

ARZUM

ARZUM ELEKTRİK Lİ EV ALETLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

İzahname

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

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 600.000.000 TL'den 1.800.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 1.200.000.000 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.arzum.com.tr) ve halka arzda satışa aracılık edecek İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (www.integralyatirim.com.tr) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

İÇİNDEKİLER

I. BORSA GÖRÜŞÜ:	7
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	7
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	8
2. ÖZET	10
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	34
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	35
5. RİSK FAKTÖRLERİ	37
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	62
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	64
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	75
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	76
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	80
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	98
12. EĞİLİM BİLGİLERİ	98
13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	99
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	99
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	107
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	107
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	110
18. ANA PAY SAHİPLERİ	111

19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	114
20. DİĞER BİLGİLER	115
21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	125
22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	131
23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	137
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	145
25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	155
26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	155
27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	156
28. SULANMA ETKİSİ	158
29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	159
30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	160
31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	168
32. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	169
33. EKLER	169

KISALTMA VE TANIMLAR

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

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

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

İhraççı Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Talip Murat Kolbaşı Yönetim Kurulu Başkanı ARZUM ELEKTRİKLİ EV ALETLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş. Defterdar Mah. Otakçılar Cad. Sinpaş Flatofis No:79/ç Kat:No:34050 Eyüpsultan/İSTANBUL Mersis Kurumlar V.D. 435 004 1713 Tic. Sic. No:148674-0 www.arzum.com.tr	İZAHNAMENİN TAMAMI
22.01.2026	

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
O. İlker Savuran Genel Müdür Yardımcısı Kıvanç Memişoğlu Genel Müdür	İZAHNAMENİN TAMAMI
22.01.2026	

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.

Bağımsız Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım:
KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	2022, 2023 ve 2024 yıllarına ait bağımsız denetimden geçen finansal tablolar ile bağımsız denetçi görüşleri
Eren Bağımsız Denetim A.Ş.	2025 yılına ait altı aylık ara hesap dönemine ait sınırlı denetimden geçen finansal tablolar ile bağımsız denetçi görüşleri
Gayrimenkul Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım:
İstanbul Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	21.07.2023/ARZ-202307-0749 tarih ve sayılı rapor

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. 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—İHRACÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Şirket'in ticaret unvanı Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi olup, Şirket'in işletme adı bulunmamaktadır.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Adres: Defterdar Mahallesi Otakçılar Cad. Sinpaş Flatofis No:78 İç Kapı No:34, Eyüpsultan - İstanbul Telefon: 0212 467 80 80 Faks: 0212 467 80 00 İnternet Adresi: https://www.arzum.com.tr KEP (Kayıtlı Elektronik Posta) Adresi: Arzum@hs02.kep.tr
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihracçının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen	"Arzum" markası, küçük ev aletleri sektöründe Türkiye'nin köklü ve bilinirliği en yüksek markalarından bir tanesidir. Şirket, farklı kategorilerde küçük ev aletleri dizayn etmekte, geliştirmekte, yerli ve uluslararası üretim firmaları ile işbirliği içerisinde üretim yaptırmakta, güçlü tedarik zinciri ve satış ağı ile Türkiye'de ve ihracat pazarlarında satış yapmakta ve satış sonrası servis ağı ile müşterilerine hizmet vermektedir. Şirket küçük ev aletleri sektöründeki faaliyetlerini üç ana ürün kategorisi ve on altı ürün kategorisi altında sürdürmektedir. Bu ürün kategorileri aşağıda belirtilmektedir: 1. Mutfak Aletleri 1.1. Gıda Hazırlama: 1.2. Pişirme ve Kızartma: 1.3. Sıcak İçecek Hazırlama: 2. Kişisel Bakım

	sektörler/pazarlar hakkında bilgi	2.1. Saç Kurutucular: 2.2. Saç Şekillendiriciler: 2.3 Epilasyon Cihazları ve Tıraş Makineleri: 3. Elektrikli Ev Aletleri 3.1.Ütü: 3.2. Buharlı Düzleştirici: 3.3. Elektrikli Süpürge: 3.4. Diğer: Şirket'in bu ürün kategorilerindeki satışlarının, toplam net satışlarına oranları aşağıdaki gibidir: <table border="1"> <thead> <tr> <th>%</th><th>31.12.2023</th><th>31.12.2024</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Mutfak Kategorileri</td><td>70</td><td>63</td></tr> <tr> <td>Kişisel Bakım</td><td>12</td><td>12</td></tr> <tr> <td>Elektrikli Ev Aletleri</td><td>19</td><td>25</td></tr> <tr> <td>Toplam</td><td>100</td><td>100</td></tr> </tbody> </table> Şirket, küçük ev aletleri pazarında faaliyet göstermektedir ve faaliyetlerinin büyük bölümünü yurt içinde yürütmekte olup, başta Ortadoğu ve Avrupa olmak üzere birçok yurt dışı pazar ürünlerinin ihracatını gerçekleştirmektedir. GfK'ya göre 2024 yıl sonu itibarıyla Türkiye KEA pazarının büyüklüğü 118 milyar TL seviyesindedir. KEA pazarı 2023 yılına göre ciro bazında %57 oranında, adet bazında ise %6,3 oranında büyümüştür. Türkiye KEA pazarındaki ana ürün kategorileri (i) mutfak aletleri, (ii) kişisel bakım ve (iii) elektrikli ev aletleridir. Mutfak aletleri kendi içinde gıda hazırlama, pişirme-kızartma ve sıcak içecek hazırlama olarak üçe ayrılmaktadır. Kişisel bakım kategorisinde saç bakım ürünleri bulunmakta ve elektrikli ev aletleri kategorisinde ütü, elektrikli süpürge ve diğer alt kategorileri bulunmaktadır. GfK'ya göre temizlik kategorisi 2024 yıl sonu itibarıyla %43,7'lik ciro payı ile sektörün en büyük kategorisidir, bu kategoriyi %16,4'lük payı ile sıcak içecek hazırlama, %8,4'lük payı ile gıda hazırlama takip etmektedir. Rekabet açısından ele alındığında, önemli yerel ve uluslararası markalar Türkiye pazarında faaliyet göstermektedir. Önemli yerli markalar arasında Arçelik, Karaca, Fakir, Beko, Arnica ve Korkmaz bulunmakta iken, Philips, Tefal, Bosch, Braun ve Dyson ise önemli uluslararası markalardır. GfK'ya göre 2024 yıl sonu itibarıyla Arzum %4,5'lik ciro pazar payı ile Türkiye KEA pazarında altıncı oyuncudur. KEA pazarında mutfak grubuna dair kategoriler olarak nitelendirilen gıda hazırlama, sıcak içecek hazırlama ve saç bakımı kategorisinde pazarda ilk üç marka içerisinde. Arzum 2023 yılına göre adet payını %0,1 oranında artırmış olup, ciro bazında payını korumuştur.	%	31.12.2023	31.12.2024	Mutfak Kategorileri	70	63	Kişisel Bakım	12	12	Elektrikli Ev Aletleri	19	25	Toplam	100	100
%	31.12.2023	31.12.2024															
Mutfak Kategorileri	70	63															
Kişisel Bakım	12	12															
Elektrikli Ev Aletleri	19	25															
Toplam	100	100															
B. 4a	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Şirket'in yer aldığı sektörde özellikle satış kanallarında önemli değişimler gerçekleşmektedir. Geleneksel kanal olarak adlandırılan toptan ve perakende satış kanallarından e-ticarete önemli ölçüde geçiş gözlemlenmektedir. Yurtiçinde yüksek seyreden enflasyon oranları işçilik maliyetlerini ve diğer genel giderleri yükseltmekte, bu durum işletme giderlerini artırmaktadır. Aynı zamanda sıkı para politikasıyla yükselen faiz oranları, şirketlerin finansmana erişimini zorlaştırmakta ve nakit akışlarını baskı altına almaktadır. Bu durum, güçlü bir özkaynak yapısının önemini artırmaktadır.															
B. 5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	İhraççı'nın paylarının %51'i A ve B Grubu pay sahiplerini oluşturan gerçek kişiler Talip Murat Kolbaşı, Yasemin Rezan Kolbaşı, Zeynep Figen Peker, Aliye Kolbaşı, Ali Osman Kolbaşı, Filiz Kolbaşı, Bora Kolbaşı, İbrahim Buğra Kolbaşı, Kayra Kolbaşı ve Rengin Yağan'ın mülkiyetinde bulunmaktadır. Söz konusu kişiler Kolbaşı Ailesinin fertleridir.															

B.7

Seçilmiş finansal bilgiler ile ihracçının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler

primli veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir.
Hakimiyetin kötüye kullanılmasını engellemek adına Esas Sözleşme’de özel bir hüküm bulunmamaktadır. Ancak, Esas Sözleşme’de yer alan ve İzahnamenin 18.4 maddesinde yer alan hükümlerin hakimiyetin kötüye kullanılmasının engellemesine katkı sağlayacağı düşünülmektedir.

Şirket’in 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 dönemlerine ilişkin karşılaştırmalı bilançosu ile aynı dönemlere ilişkin karşılaştırmalı gelir tablosundan seçilmiş finansal tablo verileri aşağıda sunulmaktadır:

VARLIKLAR	31.12.2024	31.12.2023*	31.12.2022**
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	148.399.832	342.803.195	521.185.766
Ticari Alacaklar	1.519.198.687	1.553.144.084	863.188.762
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	1.519.198.687	1.553.144.084	863.188.762
Diğer Alacaklar	4.604.137	5.209.442	1.740.625
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	4.604.137	5.209.442	1.740.625
Stoklar	876.029.406	596.738.960	421.046.284
Peşin Ödenmiş Giderler	146.998.196	205.568.162	66.167.060
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	72.008.543	18.586.614	10.127.464
Türev Araçlar	--	34.582	--
Diğer Dönen Varlıklar	55.708.586	1.420.957	10.600.973
Toplam Dönen Varlıklar	2.822.947.387	2.723.505.996	1.894.056.934
Duran Varlıklar			
Ticari Alacaklar	--	29.311.778	9.828.705
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	--	29.311.778	9.828.705
Maddi Duran Varlıklar	216.928.527	232.355.351	172.454.227
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	67.323.181	47.555.839	32.620.741
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	748.808	769.779	638.138
Kullanım Hakkı Varlıkları	67.251.928	80.093.249	16.352.326
Peşin Ödenmiş Giderler	118.745	1.879.087	3.402.122
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	92.162.135	74.803.190	20.253.790
Toplam Duran Varlıklar	444.533.324	466.768.273	255.550.049
Toplam Varlıklar	3.267.480.711	3.190.274.269	2.149.606.983

*Türk Lirası'nın 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.
**Türk Lirası'nın 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

KAYNAKLAR	31.12.2024	31.12.2023*	31.12.2022**
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.674.140.080	1.309.615.878	1.047.099.709
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	88.842.385	--	558.406.192
Ticari Borçlar	1.101.953.558	1.057.738.304	558.406.192
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	1.101.953.558	1.057.738.304	2.427.440
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	4.411.772	4.270.942	231.170
Diğer Borçlar	300.048	682.349	231.170
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	300.048	682.349	45.870.854
Kısa Vadeli Karşılıklar	21.843.371	51.820.456	31.477.666
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin	7.673.068	35.633.266	14.393.188
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	14.170.303	16.187.190	4.412.869
Türev Araçlar	--	--	1.863.363
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	17.602.075	21.869.513	29.346.088
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.909.093.289	2.445.997.442	1.689.657.685
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun Vadeli Borçlanmalar	48.851.965	39.333.371	1.400.450
Uzun Vadeli Karşılıklar	25.310.818	26.858.224	23.395.684
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin	13.738.094	16.122.851	14.676.433
- Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	11.572.724	10.735.373	8.719.251
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	74.162.783	66.191.595	24.796.134
Toplam Yükümlülükler	2.983.256.072	2.512.189.037	1.714.453.819
Özkaynaklar			
Ödenmiş Sermaye	32.210.000	32.210.000	32.210.000

Sermaye Düzeltme Farkları	579.048.858	579.048.858	391.161.699
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Giderler	-29.707.774	-28.545.107	-14.125.531
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları	-29.707.774	-28.545.107	-14.125.531
Pay İhraç Primleri	305.882.357	305.882.357	211.861.033
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler	38.176.238	30.910.034	15.392.131
- Yabancı Para Çevrim Farkları	38.176.238	30.910.034	15.392.131
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	80.270.095	80.270.095	53.914.526
Geçmiş Yıllar Zararları	-321.691.005	-398.182.435	-97.454.430
Dönem Net Karı / (Zararı)	-399.964.130	76.491.430	-157.806.264
Toplam Özkaynaklar	284.224.639	678.085.232	435.153.164
Toplam Yükümlülük ve Özkaynaklar	3.267.480.711	3.190.274.269	2.149.606.983

*Türk Lirası'nın 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

**Türk Lirası'nın 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır.

Nakit ve Nakit Benzerleri

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla 148.399.832 TL seviyesindedir. Bu tutarın Şirket'in önceki yıllarda bilançosunda taşımakta olduğu nakit ve nakit benzerlerine göre düşük seviyede olmasının sebebi, 2024 yılı içerisinde yaşanan enflasyon sebebiyle işletme sermayesi ihtiyacının yükselmesi, maliyet artışları ve finansman giderlerindeki yükseliş kaynaklıdır.

Ticari Alacaklar

Finansal tablo dönemleri itibarıyla Dönen Varlıkların 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla %53,8'i Ticari Alacaklardır. Son iki yılsonu itibarıyla de bu oran %50'in üzerindedir. Ticari Alacaklar toplam varlıkların ise %46,5'ini oluşturmaktadır. 31 Aralık 2024 tarihinde 31 Aralık 2023 tarihine göre %2,2 oranında azalmıştır. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Grup'un ticari alacakları ile ilgili ortalama vadesi 91 gündür (31 Aralık 2023: 87 gün). Şirket, satışlarını artırırken tahsilat performansını da iyileştirmek için azami çaba göstermiş, bu da ticari alacak tutarındaki düşüş ile kendini göstermiştir.

Stoklar

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Şirket'in stok seviyesi (peşin ödenmiş giderler altında yer alan verilen avanslar da stoklar olarak değerlendirilmiştir) 876.029.406 TL'dir. 2023 yıl sonu rakamlarına göre %46,8'lik bir artış söz konusudur. Artışın temel sebebi küresel tedarik zincirlerinde yaşanan aksamalar ve ithalat süreçlerindeki yavaşlamadır. Özellikle Kızıldeniz hattında yaşanan jeopolitik gelişmeler, deniz taşımacılığında gecikmelere ve lojistik maliyetlerinde artışlara neden olmuştur. Bu durum ithal girdilere bağımlı olan ürün gruplarında tedarik sürelerinin uzamasına yol açmış ve Şirket'in üzerinde daha fazla stok taşımasına sebep olmuştur.

Diğer Alacaklar

Diğer alacaklar, verilen depozito ve teminatlar ve personelden alacaklar bakiyesinden oluşmaktadır. Toplam varlıklar içerisindeki payı düşüktür, ayrıca yıllara sari olarak önemli bir değişiklik gözlenmemektedir.

Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar

Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar ilgili dönemler itibarıyla ödemiş olduğu peşin ödenen vergiler bakiyelerini ifade etmektedir.

Türev Araçlar

Şirket, döviz yükümlülüklerini hedge etmek için forward işlemleri yapabilmektedir. Finansal araçların gerçeğe uygun değerlerini, ulaşılabilen

mevcut piyasa bilgilerini ve uygun değerlendirme metodlarını kullanarak hesaplamıştır. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Şirket'in türev finansal varlık veya yükümlülüğü bulunmamaktadır. (31 Aralık 2023: 34.582 TL) Bu bakiye, döviz kurlarındaki dalgalanmalar sebebiyle dönemler itibarı ile değişiklik gösterebilmektedir.

Duran Varlıklar

Maddi Duran Varlıklar

Net maddi duran varlıklar 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla 216.928.527 TL'dir ve 2023 yıl sonuna göre %6,6 azalış kaydetmiştir. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla toplam varlıkların %6,6'ını oluşturmaktadır.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar haklar ve araştırma geliştirme giderleri kalemlerinden oluşmaktadır. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları 67.323.181 TL'dir. Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları altında yer alan önemli kalemler: i) Haklar: Yazılım, tasarım, ürün sertifikasyon yatırımları bu hesapta takip edilmektedir, ii) Araştırma ve geliştirme giderleri: Şirket bünyesinde bulunan Ar-Ge departmanının hem merkez ofis hem de teknopark şubesi içerisinde yaptığı çeşitli Ar-Ge faaliyetleri için proje bazlı harcamaların takip edildiği hesaptır. Projeler nihayete erdirildiğinde harcamalar, aktifleştirilerek özelliğine göre maddi veya maddi olmayan duran varlıklar hesaplarına transfer edilmektedir.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulleri ticari alacaklar karşılığında teminat olarak ipotek tesis edilen gayrimenkullerin, Şirket'in alacakları karşılığında takas edilmesi yoluyla alınmıştır.

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin net defter değeri 748.808 TL'dir (31 Aralık 2023: 769.779 TL).

Kullanım hakkı varlıkları

TFRS 16'ya göre Şirket'in kiralama sözleşmelerinden doğan haklar ve yükümlülükler, varlık ve yükümlülük olarak bilançosunda gösterilmektedir. Şirket'in kullanım hakkı varlıkları 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla 67.251.928 TL'dir.

Peşin ödenmiş giderler

Peşin ödenmiş giderler, Şirket'in tedarikçilerine yapılan ön ödemelerini ifade eden verilen avanslardan ve gelecek aylara ait giderlerden oluşmaktadır.

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa ve uzun vadeli peşin ödenmiş giderlerinin toplamı 147.116.941 TL'dir. Bu bakiyenin 63.472.047 TL'si verilen avanslar 83.644.894 TL'si de gelecek yıllara dair giderler kalemlerinden oluşmaktadır.

Ertelenen vergi varlıkları

Ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri, Vergi Usul Kanunu'na göre düzenlenen konsolide finansal tablolar ile TMS/TFRS'ye göre düzenlenen konsolide finansal tablolar arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için hesaplanmaktadır. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla ertelenen vergi varlıkları Duran Varlıkların %20,7'sini, toplam varlıkların ise %2,8'ini oluşturmaktadır. 31 Aralık 2023 tarihine göre %23,2 oranında artmıştır. Artışın temel sebebi 2024 yılındaki devreden vergi zararları kaynaklıdır.

Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler

Kısa ve Uzun Vadeli Banka Kredileri

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla kısa vadeli ve uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları TL cinsinden ve nominal faiz oranları %42,76-%60,0 aralığında olup, kısa vadeli yükümlülüklerin %60,6'sını, toplam

yükümlülüklerin %59,1'ini oluşturmaktadır. 31 Aralık 2023 tarihine göre %34,6 oranında artmıştır.

Şirket'in 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla uzun vadeli borcu TL cinsinden 48.851.965'dir. (31 Aralık 2023:39.333.371 TL)

Ticari Borçlar

Şirket, ticari borçlar bakiyesini kısa vadeli yükümlülükler altındaki "Ticari Borçlar" bakiyesinin toplamı şeklinde takip etmektedir. Bu bağlamda ticari borçlar (Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla uzun vadeli ticari borcu bulunmamaktadır.), 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla 1.101.953.558 TL'dir.

Kısa ve Uzun Vadeli Karşılıklar

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

Özkaynaklar

Hisse Senedi İhraç Primleri

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

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

Geçmiş Yıllar Karı/Zararı

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

TL	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023*	01.01.2022- 31.12.2022**
Kar veya zarar kısmı			
Hasılat	5.545.592.852	5.328.200.929	2.926.926.415
Satışların maliyeti (-)	3.877.929.958	3.660.604.976	-2.346.120.236
Brüt kar	1.667.662.894	1.667.595.953	580.806.179
Satış, pazarlama ve dağıtım giderleri (-)	-847.580.797	-811.928.379	-485.873.213
Genel yönetim giderleri (-)	-393.299.080	-379.114.288	-165.785.313
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	69.835.059	136.809.469	29.873.445
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	-122.562.660	-133.352.282	-19.923.499
Esas faaliyet karı	374.055.416	480.010.473	-60.902.401
Finansman gider öncesi faaliyet karı	374.055.416	480.010.473	-60.902.401
Finansman gelirleri	53.925.714	105.412.518	40.706.665
Finansman giderleri (-)	1.108.808.714	-518.035.606	-233.519.848
Net parasal pozisyon kazançları/ (kayıpları)	237.894.706	67.704.254	132.826.131
Vergi öncesi kar	-442.932.878	135.091.639	-120.889.453
Vergi gideri	42.968.748	-58.600.209	-36.916.811
- Dönem vergi gideri	25.901.162	-102.825.731	-58.176.864
- Ertelenmiş vergi geliri	17.067.586	44.225.522	21.260.053
Dönem net karı	-399.964.130	76.491.430	-157.806.264
Dönem net karının dağılımı			
Ana ortaklık payları	-399.964.130	76.491.430	-157.806.264

*Türk Lirası'nın 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

**Türk Lirası'nın 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

Hasılat

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

- Şirket'in satılan ürünler üzerinde mülkiyet ile bağlantılı olduğu ölçüde devam eden yönetsel herhangi bir katkısının veya efektif kontrolünün olmaması,
 - Yanılma payı olmaksızın hasılat tutarının hesaplanabilmesi,
 - Satışlardan elde edilen ekonomik menfaatlerin Şirket'e geçmesi,
 - İşlem maliyetinin yanılma payı olmaksızın hesaplanabilmesi,
- Şirket hasılatının önemli bölümü Türkiye'deki satışlardan elde edilmektedir. Şirket ayrıca Orta Doğu, Kuzey Afrika ülkeleri ağırlıklı olmak üzere Almanya ve ABD'ye ihracat da yapmaktadır.

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

Satışların Maliyeti ve Brüt Kar

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

TL	1 Ocak-31 Aralık 2024	1 Ocak-31 Aralık 2023	1 Ocak-31 Aralık 2022
Hasılat	5.545.592.852	5.328.200.929	2.926.926.415
Satışların Maliyeti	-3.877.929.958	-3.660.604.976	-2.346.120.236
Brüt Kar	1.667.662.894	1.667.595.953	580.806.179
Brüt Kar Marjı %	30,10%	31,30%	19,84%

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

Operasyonel Giderler

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

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

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

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

Satış, pazarlama ve dağıtım giderleri hesabında 2024 yılında meydana gelen artışın ana sebepleri başta reklam ve pazarlama giderleri olmak üzere, depolama giderleri ve satış, pazarlama ve dağıtım giderlerinde sınıflanan amortisman giderleri ve itfa paylarında meydana gelen artıştır.

		Genel yönetim giderleri, genel olarak satış, dağıtım ve pazarlama faaliyetlerine tahsis edilmemiş genel giderlerden oluşmaktadır. Genel yönetim giderleri merkez ofis personeline sağlanan ücret ve faydaları, ofis giderlerini, danışmanlık giderlerini, seyahat giderlerini ve sigorta giderlerini içermektedir. Şirket'in genel yönetim giderleri 31 Aralık 2024'te ve 31 Aralık 2023'te sona eren mali yıllar için sırasıyla 393.299.080 TL ve 379.114.288 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023'te sona eren mali yıllar için genel yönetim giderlerinin hasılatlara oranı her iki yılda da %7,1 olarak gerçekleşmiştir. Genel yönetim giderleri 1 Ocak 2024 – 31 Aralık 2024 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,7 oranında artmıştır. 2024 yılında meydana gelen artışın ana sebebi personel, danışmanlık ve yazılım giderlerinde meydana gelen artıştır. Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler ve Giderler Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri türev ürünleri kur farkı gelirlerini, kur farkı gelirlerini, ertelenmiş finansman gelirlerini, konusu kalmayan karşılık gelirlerini içermektedir. Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri 31 Aralık 2024'te, 31 Aralık 2023'te sona eren mali yıllar için sırasıyla 69.835.059 TL ve 136.809.469 TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyetlerden diğer gelirler 1 Ocak 2024 – 31 Aralık 2024 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %49 oranında azalış göstermiştir. Bu azalışın önemli sebebi ilgili dönemde kurların bir önceki yıla göre daha sabit olması dolayısıyla ticari işlemlerden kaynaklı kur farkı gelirlerindeki azalıştır. Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri ertelenmiş finansman giderlerini içermektedir. Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri 31 Aralık 2024'te ve 31 Aralık 2023'te sona eren mali yıllar için sırasıyla 122.562.660 TL ve 133.352.282 TL olarak gerçekleşmiştir. Finansman Gelirleri ve Giderleri Şirket'in finansman gelirleri kur farkı gelirleri ve faiz gelirlerinden oluşmaktadır. Şirket'in finansman gelirleri 31 Aralık 2024'te, 31 Aralık 2023'te, sona eren mali yıllar için sırasıyla 53.925.714 TL (satış hasılatının %0,1'i), 105.412.518 TL (satış hasılatının %2'si), olarak gerçekleşmiştir. Finansman gelirleri 1 Ocak 2024 – 31 Aralık 2024 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %48,8 oranında azalmıştır. Temel sebep kurların bir önceki yıla göre daha sabit olması sebebiyle ticari olmayan işlerden kaynaklı kur farkı gelirlerindeki azalıştır. Şirket'in finansman giderleri bono ve kredi faiz giderleri, banka komisyon ve pos giderleri, kur farkı giderleri, türev işlem zararları ve kiralama işlemlerine ilişkin faiz giderlerinden oluşmaktadır. Şirket'in finansman giderleri 31 Aralık 2024'te ve 31 Aralık 2023'te, sona eren mali yıllar için sırasıyla 1.108.808.714 TL (satış hasılatının %20'si), 518.035.606 TL (satış hasılatının %9,7'si) olarak gerçekleşmiştir. Vergi Gideri Şirket'in vergi giderleri, dönem vergi giderleri ve ertelenen vergi gelir ve giderlerinden oluşmaktadır. Şirket'in vergi gelir/giderleri 31 Aralık 2024'te, 31 Aralık 2023'te, sona eren mali yıllar için sırasıyla 42.968.748 gelir TL ve 58.600.209 gider TL olarak gerçekleşmiştir. Dönem Kârı Şirket'in dönem kârı/zararı 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023'te sona eren mali yıllar için sırasıyla 399.964.130 TL zarar ve 76.491.430 TL kâr olarak gerçekleşmiştir.
--	--	---

Şirket'in 30 Haziran 2025, 31.12.2024 ve 30 Haziran 2024 dönemlerine ilişkin karşılaştırmalı bilançosu ile aynı dönemlere ilişkin karşılaştırmalı gelir tablosundan seçilmiş finansal tablo verileri aşağıda sunulmaktadır:		
VARLIKLAR	30.06.2025	31.12.2024*
Dönen Varlıklar		
Nakit ve Nakit Benzerleri	582.106.230	180.827.394
Ticari Alacaklar	2.158.430.807	1.757.691.955
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	2.158.430.807	1.757.691.955
Diğer Alacaklar	26.960.438	5.371.828
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	26.960.438	5.371.828
Stoklar	744.833.015	1.031.332.289
Peşin Ödenmiş Giderler	104.827.221	171.508.573
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	3.310.915	84.015.197
Diğer Dönen Varlıklar	11.906.222	64.997.397
Toplam Dönen Varlıklar	3.632.374.848	3.295.744.633
Duran Varlıklar		
Maddi Duran Varlıklar	241.503.257	253.099.039
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	81.087.819	78.548.601
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	891.219	873.664
Kullanım Hakkı Varlıkları	103.405.547	78.465.468
Peşin Ödenmiş Giderler	2.229.057	138.544
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	167.015.214	107.529.186
Toplam Duran Varlıklar	596.132.113	518.654.502
Toplam Varlıklar	4.228.506.961	3.814.399.135
*Türk Lirası'nın 30.06.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.		
KAYNAKLAR	30.06.2025	31.12.2024*
Kısa Vadeli Yükümlülükler		
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.353.143.729	1.953.285.033
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	19.679.912	103.655.902
Ticari Borçlar	1.539.257.015	1.302.779.554
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	1.539.257.015	1.302.779.554
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	23.090.499	5.147.388
Diğer Borçlar	51.000.000	350.078
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	51.000.000	--
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	--	350.078
Kısa Vadeli Karşılıklar	58.065.294	25.485.519
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin	31.557.946	8.952.470
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	26.507.348	16.533.049
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	22.084.130	20.537.035
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.066.320.579	3.411.240.509

Şirket'in 30 Haziran 2025, 31.12.2024 ve 30 Haziran 2024 dönemlerine ilişkin karşılaştırmalı bilançosu ile aynı dönemlere ilişkin karşılaştırmalı gelir tablosundan seçilmiş finansal tablo verileri aşağıda sunulmaktadır:		
VARLIKLAR	30.06.2025	31.12.2024*
Dönen Varlıklar		
Nakit ve Nakit Benzerleri	582.106.230	180.827.394
Ticari Alacaklar	2.158.430.807	1.757.691.955
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	2.158.430.807	1.757.691.955
Diğer Alacaklar	26.960.438	5.371.828
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	26.960.438	5.371.828
Stoklar	744.833.015	1.031.332.289
Peşin Ödenmiş Giderler	104.827.221	171.508.573
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	3.310.915	84.015.197
Diğer Dönen Varlıklar	11.906.222	64.997.397
Toplam Dönen Varlıklar	3.632.374.848	3.295.744.633
Duran Varlıklar		
Maddi Duran Varlıklar	241.503.257	253.099.039
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	81.087.819	78.548.601
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	891.219	873.664
Kullanım Hakkı Varlıkları	103.405.547	78.465.468
Peşin Ödenmiş Giderler	2.229.057	138.544
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	167.015.214	107.529.186
Toplam Duran Varlıklar	596.132.113	518.654.502
Toplam Varlıklar	4.228.506.961	3.814.399.135
*Türk Lirası'nın 30.06.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.		
KAYNAKLAR	30.06.2025	31.12.2024*
Kısa Vadeli Yükümlülükler		
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.353.143.729	1.953.285.033
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	19.679.912	103.655.902
Ticari Borçlar	1.539.257.015	1.302.779.554
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	1.539.257.015	1.302.779.554
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	23.090.499	5.147.388
Diğer Borçlar	51.000.000	350.078
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	51.000.000	--
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	--	350.078
Kısa Vadeli Karşılıklar	58.065.294	25.485.519
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin	31.557.946	8.952.470
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	26.507.348	16.533.049
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	22.084.130	20.537.035
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.066.320.579	3.411.240.509

Şirket'in 30 Haziran 2025, 31.12.2024 ve 30 Haziran 2024 dönemlerine ilişkin karşılaştırmalı bilançosu ile aynı dönemlere ilişkin karşılaştırmalı gelir tablosundan seçilmiş finansal tablo verileri aşağıda sunulmaktadır:		
VARLIKLAR	30.06.2025	31.12.2024*
Dönen Varlıklar		
Nakit ve Nakit Benzerleri	582.106.230	180.827.394
Ticari Alacaklar	2.158.430.807	1.757.691.955
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	2.158.430.807	1.757.691.955
Diğer Alacaklar	26.960.438	5.371.828
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	26.960.438	5.371.828
Stoklar	744.833.015	1.031.332.289
Peşin Ödenmiş Giderler	104.827.221	171.508.573
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	3.310.915	84.015.197
Diğer Dönen Varlıklar	11.906.222	64.997.397
Toplam Dönen Varlıklar	3.632.374.848	3.295.744.633
Duran Varlıklar		
Maddi Duran Varlıklar	241.503.257	253.099.039
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	81.087.819	78.548.601
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	891.219	873.664
Kullanım Hakkı Varlıkları	103.405.547	78.465.468
Peşin Ödenmiş Giderler	2.229.057	138.544
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	167.015.214	107.529.186
Toplam Duran Varlıklar	596.132.113	518.654.502
Toplam Varlıklar	4.228.506.961	3.814.399.135
*Türk Lirası'nın 30.06.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.		
KAYNAKLAR	30.06.2025	31.12.2024*
Kısa Vadeli Yükümlülükler		
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.353.143.729	1.953.285.033
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	19.679.912	103.655.902
Ticari Borçlar	1.539.257.015	1.302.779.554
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	1.539.257.015	1.302.779.554
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	23.090.499	5.147.388
Diğer Borçlar	51.000.000	350.078
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	51.000.000	--
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	--	350.078
Kısa Vadeli Karşılıklar	58.065.294	25.485.519
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin	31.557.946	8.952.470
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	26.507.348	16.533.049
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	22.084.130	20.537.035
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.066.320.579	3.411.240.509

Şirket'in 30 Haziran 2025, 31.12.2024 ve 30 Haziran 2024 dönemlerine ilişkin karşılaştırmalı bilançosu ile aynı dönemlere ilişkin karşılaştırmalı gelir tablosundan seçilmiş finansal tablo verileri aşağıda sunulmaktadır:		
VARLIKLAR	30.06.2025	31.12.2024*
Dönen Varlıklar		
Nakit ve Nakit Benzerleri	582.106.230	180.827.394
Ticari Alacaklar	2.158.430.807	1.757.691.955
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	2.158.430.807	1.757.691.955
Diğer Alacaklar	26.960.438	5.371.828
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	26.960.438	5.371.828
Stoklar	744.833.015	1.031.332.289
Peşin Ödenmiş Giderler	104.827.221	171.508.573
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	3.310.915	84.015.197
Diğer Dönen Varlıklar	11.906.222	64.997.397
Toplam Dönen Varlıklar	3.632.374.848	3.295.744.633
Duran Varlıklar		
Maddi Duran Varlıklar	241.503.257	253.099.039
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	81.087.819	78.548.601
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	891.219	873.664
Kullanım Hakkı Varlıkları	103.405.547	78.465.468
Peşin Ödenmiş Giderler	2.229.057	138.544
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	167.015.214	107.529.186
Toplam Duran Varlıklar	596.132.113	518.654.502
Toplam Varlıklar	4.228.506.961	3.814.399.135
*Türk Lirası'nın 30.06.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.		
KAYNAKLAR	30.06.2025	31.12.2024*
Kısa Vadeli Yükümlülükler		
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.353.143.729	1.953.285.033
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	19.679.912	103.655.902
Ticari Borçlar	1.539.257.015	1.302.779.554
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	1.539.257.015	1.302.779.554
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	23.090.499	5.147.388
Diğer Borçlar	51.000.000	350.078
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	51.000.000	--
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	--	350.078
Kısa Vadeli Karşılıklar	58.065.294	25.485.519
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin	31.557.946	8.952.470
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	26.507.348	16.533.049
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	22.084.130	20.537.035
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.066.320.579	3.411.240.509

Uzun Vadeli Yükümlülükler		
Uzun Vadeli Borçlanmalar	26.441.984	56.997.508
Uzun Vadeli Karşılıklar	33.055.435	29.531.127
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin	13.121.635	16.028.774
- Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	19.933.800	13.502.353
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	59.497.419	86.528.635
Toplam Yükümlülükler	4.125.817.998	3.497.769.144
Özkaynaklar		
Ödenmiş Sermaye	300.000.000	32.210.000
Sermaye Düzeltme Farkları	413.179.735	680.969.735
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Giderler	(33.562.622)	(34.661.228)
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları	(33.562.622)	(34.661.228)
Pay İhraç Primleri	356.884.968	356.884.968
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler	26.987.096	29.555.649
- Yabancı Para Çevrim Farkları	26.987.096	29.555.649
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	93.654.275	93.654.275
Geçmiş Yıllar Zararları	(841.983.408)	(375.329.541)
Dönem Net Karı / (Zararı)	(212.471.081)	(466.653.867)
Toplam Özkaynaklar	102.688.963	316.629.991
Toplam Yükümlülük ve Özkaynaklar	4.228.506.961	3.814.399.135

Dönen Varlıklar

Nakit ve Nakit Benzerleri

Ticari Alacaklar

Stoklar

	konusudur. Azalışın temel sebebi Şirket'in stok seviyesini sağlıklı seviyeye getirmek için alınan aksiyonlardır. <u>Diğer Alacaklar</u> Diğer alacaklar, verilen depozito ve teminatlar ve personelden alacaklar bakiyesinden oluşmaktadır. Toplam varlıklar içerisindeki payı düşüktür, 31 Aralık 2024'e göre ciddi bir artış gözlenmektedir. Bunun sebebi kamu kurumlarından alacaklardır. <u>Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar</u> Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar ilgili dönemler itibarıyla ödemiş olduğu peşin ödenen vergiler bakiyelerini ifade etmektedir. <u>Duran Varlıklar</u> <u>Maddi Duran Varlıklar</u> Net maddi duran varlıklar 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla 241.503.257 TL'dir ve 2024 yıl sonuna göre %4,6 azalış kaydetmiştir. 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla toplam varlıkların %5,7'sini oluşturmaktadır. <u>Maddi Olmayan Duran Varlıklar</u> Maddi olmayan duran varlıklar haklar ve araştırma geliştirme giderleri kalemlerinden oluşmaktadır. 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları 81.087.819 TL'dir. Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları altında yer alan önemli kalemler: i) Haklar: Yazılım, tasarım, ürün sertifikasyon yatırımları bu hesapta takip edilmektedir, ii) Araştırma ve geliştirme giderleri: Şirket bünyesinde bulunan Ar-Ge departmanının hem merkez ofis hem de teknopark şubesi içerisinde yaptığı çeşitli Ar-Ge faaliyetleri için proje bazlı harcamaların takip edildiği hesaptır. Projeler nihayete erdirildiğinde harcamalar, aktifleştirilerek özelliğine göre maddi veya maddi olmayan duran varlıklar hesaplarına transfer edilmektedir. <u>Yatırım amaçlı gayrimenkuller</u> Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulleri ticari alacaklar karşılığında teminat olarak ipotek tesis edilen gayrimenkullerin, Şirket'in alacakları karşılığında takas edilmesi yoluyla alınmıştır. 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin net defter değeri 891.219 TL'dir (31 Aralık 2024: 873.664 TL). <u>Kullanım hakkı varlıkları</u> TFRS 16'ya göre Şirket'in kiralama sözleşmelerinden doğan haklar ve yükümlülükler, varlık ve yükümlülük olarak bilançosunda gösterilmektedir. Şirket'in kullanım hakkı varlıkları 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla 103.405.547 TL'dir. <u>Peşin ödenmiş giderler</u> Peşin ödenmiş giderler, Şirket'in tedarikçilerine yapılan ön ödemelerini ifade eden verilen avanslardan ve gelecek aylara ait giderlerden oluşmaktadır. 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa ve uzun vadeli peşin ödenmiş giderlerinin toplamı 107.056.278 TL'dir. Bu bakiyenin 8.579.612 TL'si verilen avanslar 98.476.66 TL'si de gelecek yıllara dair giderler kalemlerinden oluşmaktadır. <u>Ertelenen vergi varlıkları</u> Ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri, Vergi Usul Kanunu'na göre düzenlenen konsolide finansal tablolar ile TMS/TFRS'ye göre düzenlenen konsolide finansal tablolar arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için hesaplanmaktadır. 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla ertelenen vergi varlıkları Duran Varlıkların %28'ini, toplam varlıkların ise %3,9'unu oluşturmaktadır. 31 Aralık 2024 tarihine göre %55,3 oranında artmıştır. <u>Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler</u> <u>Kısa ve Uzun Vadeli Banka Kredileri</u>
--	--

11.06.2025

ARZUM
BİLGİ TEKNOLOJİLERİ A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 10 Kat: 10
34398 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274944
Tic. Sic. No: 274944 www.arzum.com

30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla kısa vadeli ve uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları TL cinsinden ve nominal faiz oranları %23,16-%56,0 aralığında olup, kısa vadeli yükümlülüklerin %58,4'ünü, toplam yükümlülüklerin %57,5'ini oluşturmaktadır. 31 Aralık 2024 tarihine göre %20,5 oranında artmıştır.

Şirket'in 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla uzun vadeli borcu TL cinsinden 26.441.984'tür. (31 Aralık 2024:56.997.508 TL)

Ticari Borçlar

Şirket, ticari borçlar bakiyesini kısa vadeli yükümlülükler altındaki "Ticari Borçlar" bakiyesinin toplamı şeklinde takip etmektedir. Bu bağlamda ticari borçlar (Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla uzun vadeli ticari borcu bulunmamaktadır.), 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla 1.539.257.015 TL'dir.

Kısa ve Uzun Vadeli Karşılıklar

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla kısa vadeli karşılıklar 58.065.294 TL tutarında olup, kısa vadeli yükümlülüklerin %1,43'ünü, toplam yükümlülüklerin %1,41'ini oluşturmaktadır.

Özkaynaklar

Hisse Senedi İhraç Primleri

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

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

Geçmiş Yıllar Karı/Zararı

Şirket'in 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla 841.983.408 TL tutarındaki birikmiş geçmiş yıllar zararı bulunmaktadır (31 Aralık 2024: 466.653.867 TL birikmiş zarar).

TL	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2025-30.06.2024*
Kar veya zarar kısmı		
Hasılat	3.149.784.879	3.250.811.871
Satışların maliyeti (-)	(2.125.090.596)	(2.196.797.639)
Brüt kar	1.024.694.283	1.054.014.232
Satış, pazarlama ve dağıtım giderleri (-)	(477.582.542)	(532.943.246)
Genel yönetim giderleri (-)	(278.973.229)	(246.676.624)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	71.460.552	17.328.463
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(79.423.289)	(34.193.175)
Esas faaliyet karı	260.175.775	257.529.650
Finansman gider öncesi faaliyet karı	260.175.775	257.529.650
Finansman gelirleri	59.442.741	49.715.661
Finansman giderleri (-)	(704.545.916)	(568.785.422)
Net parasal pozisyon kazançları/ (kayıpları)	112.604.086	126.296.946

11.06.2024

ARZUM
BETON ENERJİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Dış Ticaret Sicil No: 271118 Etiler No: 818
Kadıköy / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 148074 www.arzum.com

Vergi öncesi kar	(272.323.314)	(135.243.165)
Vergi gideri	59.852.233	(63.405.543)
- Dönem vergi gideri	—	(59.858.932)
- Ertelenmiş vergi geliri	59.852.233	(3.546.611)
Dönem net karı	(212.471.081)	(198.648.708)
Dönem net karının dağılımı		
Ana ortaklık payları	(212.471.081)	(198.648.708)

Hasılat

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

- Şirket'in satılan ürünler üzerinde mülkiyet ile bağlantılı olduğu ölçüde devam eden yönetsel herhangi bir katkısının veya efektif kontrolünün olmaması,
 - Yanılma payı olmaksızın hasılat tutarının hesaplanabilmesi,
 - Satışlardan elde edilen ekonomik menfaatlerin Şirket'e geçmesi,
 - İşlem maliyetinin yanılma payı olmaksızın hesaplanabilmesi,
- Şirket hasılatının önemli bölümü Türkiye'deki satışlardan elde edilmektedir. Şirket ayrıca Orta Doğu, Kuzey Afrika ülkeleri ağırlıklı olmak üzere Almanya ve ABD'ye ihracat da yapmaktadır.

Şirket'in hasılatı; 30 Haziran 2025 ve 30 Haziran 2024'te sona eren mali yıllarda sırasıyla 3.149.784.879 TL ve 3.250.811.871 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in hasılatı 2025 yılında bir önceki yıla göre %3,1 oranında azalmıştır.

Satışların Maliyeti ve Brüt Kar

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

TL	1 Ocak-30 Haziran 2025	1 Ocak-30 Haziran 2024
Hasılat	3.149.784.879	3.250.811.871
Satışların Maliyeti	(2.125.090.596)	(2.196.797.639)
Brüt Kar	1.024.694.283	1.054.014.232
Brüt Kar Marjı %	32,53%	32,42%

Şirket'in brüt kar marjı (Brüt karın hasılatı oranı) 30 Haziran 2025 ve 30 Haziran 2024'te, sona eren mali yıllar için sırasıyla %32,53 ve %32,42 olarak gerçekleşmiştir.

Operasyonel Giderler

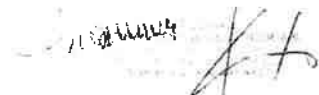
Şirket'in operasyonel giderleri satış pazarlama ve dağıtım giderlerini ve genel yönetim giderlerini ifade etmektedir.

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

		Dönem Kârı Şirket'in dönem kârı/zararı 30 Haziran 2025 ve 30 Haziran 2024'te sona eren mali yıllar için sırasıyla 212.471.081 TL ve 198.648.708 TL zarar olarak gerçekleşmiştir.																								
B. 8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.																								
B. 9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.																								
B. 10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Yoktur.																								
B. 11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in Net İşletme Sermayesi aşağıda yer almaktadır. <table><tr><td>Net İşletme Sermayesi (TL)</td><td>30.06.2025</td><td>31.12.2024*</td><td>31.12.2023**</td><td>31.12.2022***</td></tr><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>3.632.374.848</td><td>3.295.744.633</td><td>2.723.505.996</td><td>1.894.056.934</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>4.066.320.579</td><td>3.411.240.509</td><td>2.445.997.442</td><td>1.689.657.685</td></tr><tr><td>Net İşletme Sermayesi (TL)</td><td>-433.945.731</td><td>-115.495.876</td><td>277.508.554</td><td>204.399.249</td></tr></table> *Türk Lirası'nın 30.06.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir. **Türk Lirası'nın 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir. ***Türk Lirası'nın 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir. Finansal tablolar, Grup'un önümüzdeki bir yılda faaliyetlerinin doğal akışı içerisinde varlıklarından fayda elde edeceği ve yükümlülüklerini yerine getireceği varsayımı altında işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır. Grup yönetimi, yukarıda bahsedilen net işletme sermayesi ihtiyacını azaltmak üzere aksiyonlar almaktadır. Müşterilerle satış vadelerinin kısaltılması, tedarikçilerle tedarikçi vadelerinin uzatılması, stok ürün optimizasyon çalışmaları gibi net işletme sermayesi ihtiyacını azaltıcı önlemler bu aksiyonlar kapsamındadır. İlave finansman ihtiyacı oluşması durumunda ise Grup'un 2025 yılı içerisinde kullanılmak üzere 1.500.000.000 TL varlığa dayalı menkul kıymet ihracı gerçekleştirebilmek üzere Sermaye Piyasası Kurumu'ndan gerekli izin ve limitleri bulunmaktadır. Mevcut kredi ve hazır nakit kaynakları göz önünde bulundurularak, net işletme sermayesi işbu İzahname tarihinden 12 aylık süre boyunca Şirket ihtiyaçlarını karşılamaya yeterlidir.					Net İşletme Sermayesi (TL)	30.06.2025	31.12.2024*	31.12.2023**	31.12.2022***	Dönen Varlıklar	3.632.374.848	3.295.744.633	2.723.505.996	1.894.056.934	Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.066.320.579	3.411.240.509	2.445.997.442	1.689.657.685	Net İşletme Sermayesi (TL)	-433.945.731	-115.495.876	277.508.554	204.399.249
Net İşletme Sermayesi (TL)	30.06.2025	31.12.2024*	31.12.2023**	31.12.2022***																						
Dönen Varlıklar	3.632.374.848	3.295.744.633	2.723.505.996	1.894.056.934																						
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.066.320.579	3.411.240.509	2.445.997.442	1.689.657.685																						
Net İşletme Sermayesi (TL)	-433.945.731	-115.495.876	277.508.554	204.399.249																						
C—SERMAYE PİYASASI ARACI																										
C. 1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama	Şirketin çıkarılmış sermayesi 600.000.000 TL'dir. Şirketin %200 oranında sermaye artırımını nedeniyle 312.000.000 TL nominal değerli A grubu imtiyazlı, 300.000.000 TL nominal değerli B grubu pay borsada işlem görmeyen nitelikte, 588.000.000 TL nominal değerli B grubu pay BIST'te işlem																								

ARZUM
İÇİŞİLERİ VE TİCARİ İŞLERİ BAKANLIĞI
BANKA VE SİGORTA GENEL MÜDÜRLÜĞÜ
EYİP - İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 274944, Mers: 083 000 1710
Tic. Sic. No: 274944, www.arzum.com

	numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	gören nitelikte olmak üzere toplam 1.200.000.000,- TL nominal değerli pay ihraç edilecektir. Sermaye artırımını sonrasında ulaşılacak sermaye 1.800.000.000 TL'dir. İhraç edilecek 588.000.000 TL nominal değerli B grubu paylar halen "ARZUM" ISIN kodu ile Borsa İstanbul Ana Pazarda işlem görmektedir. Borsada işlem görecektir payların ISIN kodu henüz alınmamış olup, Kurul onayı sonrasında Takasbank ve MKK'ya yapılacak başvuru ile temin edilecektir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirket'in çıkarılmış sermayesi 600.000.000 TL'dir. Payların tamamının bedeli muvazaadan ari olarak ödenmiştir. Her bir payın nominal değeri 1 TL'dir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat hükümleri uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır: Kardan Pay Alma Hakkı (TTK Md. 507, SPKn Md. 19, II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği) Oy Hakkı (SPKn Md. 30, TTK Md. Md. 434) Yeni Pay Alma Hakkı (TTK Md. 461, SPKn Md. 18) Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı (TTK Md. 507) Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn Md. 14, TTK Md. 437, II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği) Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn Md. 19, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği) Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn Md. 29,30, TTK Md. 414, 415, 419, 425 ve 1527) İptal Davası Açma Hakkı (TTK 445-451, SPKn 18,20) Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn Md. 24, II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği) Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn Md. 27, II-27.2 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği) Azınlık Hakları (TTK Md. 411, 412, 420, 439, 531 ve 559) Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK 438) Halka arz edilecek paylar, sahibine sayılanlar haricinde, herhangi ek bir hak sağlamamaktadır.
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Yoktur.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Mevcut paylar BİST Ana Pazar'da işlem görmektedir. Sermaye artırımını nedeniyle çıkarılacak paylar da bu pazarda işlem görecektir. Şirket payları borsada işlem gördüğü için, yeni paylar yeni pay alma hakkı kullanımının birinci günü gerekli MKK işlemlerini müteakip BİST'de işlem görebilecektir.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirketin esas sözleşmesinin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" isimli 19'uncu maddesinde yer alan kar dağıtım politikası şu




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

D—RİSKLER

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

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

	- Şirket'in müşterilerinden aldığı teminatlar alacaklarını karşılamakta yetersiz kalabilir - Şirket'in faaliyetlerinde fikri ve sınai mülkiyet hakları büyük önem arz etmektedir. Şirket'in fikri ve sınai mülkiyet haklarını korumada başarısız olması Şirket'in faaliyetlerini, beklentilerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir - Şirket'in bazı ürünleri için kullandığı yazılımların mülkiyeti, aralarındaki anlaşmalar uyarınca üçüncü kişilerde kalmaktadır. - İtibar ve marka imajının korunamaması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. - Şirket faaliyet gösterdiği pazarlarda veya faaliyet gösterebileceği yeni pazarlarda politik ve makroekonomik risklere maruz kalmaktadır - Şirket'in faaliyetleri, bilgi teknolojisi sistemlerine önemli ölçüde bağımlıdır ve bu sistemlerin işleyişinin kesintiye uğraması veya sistemlerin işlememesi Şirket'in faaliyetlerinin aksamasına neden olabilir - Şirket net işletme sermayesini etkin bir biçimde yönetemeyebilir, net işletme sermayesi ve/veya büyüme fırsatları için gerekli finansmanı elverişli koşullarda elde edemeyebilir - Şirket döviz kuru riskine maruz kalmaktadır - Şirket'in mevcuttaki hâkim ortaklarının Şirket üzerindeki kontrolü etkin olarak devam edecektir. Söz konusu pay sahiplerinin menfaatleri Şirket'in ya da diğer pay sahiplerinin menfaatleriyle örtüşmeyebilir - Şirket, vergi mevzuatındaki ve uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar, vergi denetimleri veya vergi cezalarından olumsuz etkilenebilir - Şirket tanıtım ve ticari faaliyeti gereği dava riski taşımaktadır - Şirket'in yurt dışı üretiminin büyük kısmı Çin'de yapılmaktadır. Çin'e yönelik alınabilecek ekonomik ve politik yaptırımlar Şirket'in tedarik zincirini veya maliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir - Yatırım yapılan sektörlere ve ortaklıklara ilişkin riskler doğrudan Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde etki yaratabilir - Şirket tarafından doğru yatırım kararı verilememesi riski bulunmakta olup, yapılan yatırımların sonucunda Şirket zarara uğrayabilir - Şirket yapılan yatırımlarda yönetim kontrolünün kaybedilmesi nedeniyle ya da diğer ortaklarla çıkar çatışmalarının yaşanması sonucunda zarara uğrayabilir - Yatırım yapılan ortaklıkların öngörülere uymayan yatırım maliyetlerinin ya da getirilerinin, Şirket'in finansal durumu üzerinde olumsuz etkileri olabilir - Şirket yapılan yatırımların doğurduğu ya da doğurabileceği finansman ihtiyacı nedeniyle nakit akışlarında aksama yaşayabilir - Şirket karlılığın sürekliliği konusunda herhangi bir garanti verememektedir - Dış kaynak ihtiyacının ortaya çıkması halinde Şirket'in finansal durumu olumsuz etkilenebilir
--	--

	- Şirket yatırım amaçlı gayrimenkullerinin değerlerinin düşmesi sonucunda zarara uğrayabilir - Hukuki uyumsuzluk riski bulunmaktadır - Yapılan sigortalara ilişkin ödemelerin alınamaması ya da sigorta uyumsuzlukları ortaya çıkması durumlarında Şirket'in finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilecektir - Şirket'in performansı üst düzey yönetime ve kilit çalışanlara bağlıdır. Kilit personel kaybı veya nitelikli kilit personel bulamamak Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir - Şirket ile yatırım yaptığı/yapacağı ortaklıklar, çeşitli sebeplerle büyüme hedeflerini ve diğer stratejik hedeflerini tam olarak hayata geçiremeyebilir, geçirse bile büyümesini etkin ve faydalı bir biçimde yönetemeyebilir - Doğal afetlerden kaynaklanan iş kesintileri İhraççıyı olumsuz etkileyebilir <u>İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:</u> -Şirket'in içinde olduğu rekabet ortamı, Şirket'in faaliyetlerini önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir. -Şirket'in geçmiş yıllardaki başarısının önemli kaynaklarından biri Şirket'in içecek hazırlama kategorisindeki başarısıdır. İçecek hazırlama kategorisinde rekabetin artması nedeniyle Şirket'in pazar payı ve kâr marjı olumsuz yönde etkilenebilir. -Şirket'in ürünleri ve faaliyetleri, faaliyet gösterdiği ülkelerin düzenlemelerine tabidir. Şirket'in faaliyetleri yürürlükteki kanuni düzenlemelerde meydana gelebilecek değişiklikler sebebiyle olumsuz yönde etkilenebilir. -Şirket'in faaliyetleri bazı lisansların devamlılığına, yeni lisans ve izinlerin düzenlenmesine ve Şirket'in lisanslar, izinler ve ilgili kanun ve düzenlemelerin hükümleri ile uyumluluğuna bağlıdır. -Yerel ve küresel ekonomik koşullar ve bunların tüketici harcama alışkanlıkları üzerindeki etkileri Şirket'in faaliyetlerini ve performansını olumsuz yönde etkileyebilir -Şirket ürünlerinin satışını gerçekleştirdiği bir bölgede yaşanan olumsuz ekonomik değişiklikler tüketici güvenliğini azaltarak, Şirket'i olumsuz şekilde etkileyebilir ve faaliyetler ile mali durumu üzerinde olumsuz etki doğurabilir -Şirket'in yatırım yaptığı ve yapacağı ortaklıkların faaliyet gösterdikleri sektörlerdeki rekabet, söz konusu ortaklıkların karlılığını sınırlayabilir Küresel, yerel ve bölgesel olumsuz gelişmeler talep düşüşlerine sebep olabilir ve ekonomik, siyasal vb. dalgalanmalar sektörü olumsuz etkileyebilir -Yaşanabilecek ekonomik krizler, döviz kuru dalgalanmaları ve diğer finansal indikatörlerdeki değişikliklerin Şirket faaliyetlerini etkileme riski bulunmaktadır Tüketici davranışlarını etkileyebilecek gelişmeler Şirket ve yatırım yapılan ortaklıkların karını olumsuz yönde etkileyebilecektir -Siber bir saldırıya maruz kalınması sonucunda faaliyetlerin aksaması riski bulunmaktadır -Şirket'in tabi olduğu yasal mevzuat değişikliklerine uyum sağlayamama riski bulunmaktadır <u>İhraç edilecek pavlara ilişkin riskler:</u>
--	---

		-Şirket, pay sahiplerine kâr payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtamayabilir -Şirket'in hâkim ortaklık yapısında meydana gelebilecek gelişmeler Şirket'i olumsuz yönde etkileyebilir -Yatırımcıların kar payı elde edememe riski bulunmaktadır -Yatırımcıların sermaye kazancı elde edememe riski bulunmaktadır -Yabancı yatırımcılar kur riskine maruz kalabilir -Halka arz edilecek paylar düzenleyici ve denetleyici kuruluşlar tarafından uygulanabilecek tedbirlere maruz kalabilir -Halka arz edilecek paylar yatırımcılar açısından uygun bir yatırım aracı olmayabilir <u>Diğer riskler:</u> -Global ve makro riskler -Doğa olayları, salgınlar ve diğer öngörülemeyen riskler -Kredi Riski -Likidite Riski -Sermaye Riski -Piyasa Riski
D.2	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	Sermaye piyasası aracına yönelik riskler, kar payı geliri ile ilişkili riskler ve sermaye kazancına ilişkin risklerden oluşmakta olup, bu gelir türleri ile ilintili olabilecek riskler aşağıda açıklanmaktadır: Kar payı (temettü) geliri: Kar payı geliri, şirketlerin yılsonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Borsa şirketleri karını nakden veya kar payının sermayeye ilavesi suretiyle bedelsiz pay ihraç ederek dağıtabilir. Şirket'in dağıtabilir kar elde etmemesi veya Şirket kar elde etse dahi, Şirket değerinin daha etkin biçimde artırabileceği düşüncesi ile Şirket genel kurulunda kar payı dağıtmama kararı alınabilecek olması nedeni ile Şirket tarafından kar dağıtılmaması riski vardır. Sermaye Kazancı: Sermaye kazancı, zaman içinde borsada işlem gören payın değerinde meydana gelen artıştan elde edilen gelirdir. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar nedeniyle Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir. İşbu izahname çerçevesinde ihraç edilecek Şirket paylarının piyasa değerinin ihraç fiyatına ulaşmaması ve bu fiyatın üzerine çıkmaması da mümkündür. Yatırımcılar satın aldıkları Şirket paylarını satın aldıkları fiyattan veya üzerinde bir fiyattan satamayabilirler. İhraç edilecek paylara ilişkin diğer bir risk olarak, halka arz edilecek B grubu Şirket payları için Borsa İstanbul'da yeterli işlem hacmi oluşamayabilir. Borsa İstanbul'da paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda yatırımcıların sahip oldukları payları alıp satma kabiliyetleri sınırlanabilir, pay sahipleri ellerindeki payları istedikleri fiyattan, tutarda ve zamanda satamayabilir ve durum piyasada işlem görecektir payların fiyatındaki dalgalanmaları artırabilir. Ayrıca şirketin konkordato sürecine girmesi söz konusu olması halinde veya sonucunda, Borsa İstanbul A.Ş. tarafından şirketin işlem sırasının kapatılmasına ve tüm pazarlardan atılmasına karar verilebilir. Bu durumda, söz konusu payların Borsada

		satılması imkansız hale geleceği için, paylara ilişkin bir ikinci el piyasa fiyatı oluşmayabilir.																																		
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	İhraca ilişkin tahmini toplam maliyet 4.747.050 TL olup, Şirket'in sermaye artırımını nedeniyle katlanması gereken toplam maliyet ve pay başına maliyet bilgileri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir. <table border="1"> <thead> <tr> <th>TAHMİNİ SERMAYE ARTIRIM MALİYETİ</th> <th>TUTAR (TL)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Artırılan Nominal Sermaye</td> <td>1.200.000.000</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Fiyatı</td> <td>1</td> </tr> <tr> <td>Sermaye Artırma Oranı</td> <td>200,00%</td> </tr> <tr> <td>Brüt Halka Arz Geliri</td> <td>1.200.000.000</td> </tr> <tr> <td>SPK Kayıt Ücreti (%0,2)</td> <td>2.400.000</td> </tr> <tr> <td>BİAŞ Kota Alma Ücreti (%0,03)</td> <td>378.000</td> </tr> <tr> <td>Rekabet Koruma Fonu (%0,04)</td> <td>480.000</td> </tr> <tr> <td>MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005)</td> <td>63.000</td> </tr> <tr> <td>ISIN Kodu Ücreti (BSMV Dahil)</td> <td>1.050</td> </tr> <tr> <td>Aracı Kuruluş Ücreti (BSMV Dahil)</td> <td>1.365.000</td> </tr> <tr> <td>Tescil ve İlan Gideri</td> <td>60.000</td> </tr> <tr> <td>Toplam</td> <td>4.747.050</td> </tr> <tr> <td>1 TL Nominal Değerli Hisse Başına Gider</td> <td>0,0040</td> </tr> <tr> <td>Toplam Brüt Halka Arz Geliri</td> <td>1.200.000.000</td> </tr> <tr> <td>Toplam Halka Arz Maliyeti</td> <td>4.747.050</td> </tr> <tr> <td>Halka Arzdan Elde Edilecek Net Gelir</td> <td>1.195.252.950</td> </tr> </tbody> </table> Bu kapsamda, sermaye artırımına ilişkin tahmini maliyetler dikkate alındığında Şirket'in sermaye artırımından net 1.195.252.950 TL tutarında fon elde etmesi öngörülmektedir.	TAHMİNİ SERMAYE ARTIRIM MALİYETİ	TUTAR (TL)	Artırılan Nominal Sermaye	1.200.000.000	Halka Arz Fiyatı	1	Sermaye Artırma Oranı	200,00%	Brüt Halka Arz Geliri	1.200.000.000	SPK Kayıt Ücreti (%0,2)	2.400.000	BİAŞ Kota Alma Ücreti (%0,03)	378.000	Rekabet Koruma Fonu (%0,04)	480.000	MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005)	63.000	ISIN Kodu Ücreti (BSMV Dahil)	1.050	Aracı Kuruluş Ücreti (BSMV Dahil)	1.365.000	Tescil ve İlan Gideri	60.000	Toplam	4.747.050	1 TL Nominal Değerli Hisse Başına Gider	0,0040	Toplam Brüt Halka Arz Geliri	1.200.000.000	Toplam Halka Arz Maliyeti	4.747.050	Halka Arzdan Elde Edilecek Net Gelir	1.195.252.950
TAHMİNİ SERMAYE ARTIRIM MALİYETİ	TUTAR (TL)																																			
Artırılan Nominal Sermaye	1.200.000.000																																			
Halka Arz Fiyatı	1																																			
Sermaye Artırma Oranı	200,00%																																			
Brüt Halka Arz Geliri	1.200.000.000																																			
SPK Kayıt Ücreti (%0,2)	2.400.000																																			
BİAŞ Kota Alma Ücreti (%0,03)	378.000																																			
Rekabet Koruma Fonu (%0,04)	480.000																																			
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005)	63.000																																			
ISIN Kodu Ücreti (BSMV Dahil)	1.050																																			
Aracı Kuruluş Ücreti (BSMV Dahil)	1.365.000																																			
Tescil ve İlan Gideri	60.000																																			
Toplam	4.747.050																																			
1 TL Nominal Değerli Hisse Başına Gider	0,0040																																			
Toplam Brüt Halka Arz Geliri	1.200.000.000																																			
Toplam Halka Arz Maliyeti	4.747.050																																			
Halka Arzdan Elde Edilecek Net Gelir	1.195.252.950																																			
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Şirket bedelli sermaye artırımını suretiyle ihraç edilecek paylardan elde etmeyi planladığı net geliri, aşağıda belirtilen başlıklar dahilinde kullanmayı planlamaktadır. <table border="1"> <thead> <tr> <th>Fon Kullanım Yeri</th> <th>Planlanan Kullanım Oranı (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1-Yurt Dışı Yatırımları</td> <td>5,00</td> </tr> <tr> <td>2-Yurt İçi Yatırımları</td> <td>5,00</td> </tr> <tr> <td>3- Borçların Ödenmesi</td> <td>90,00</td> </tr> <tr> <td>Toplam</td> <td>100,00</td> </tr> </tbody> </table>	Fon Kullanım Yeri	Planlanan Kullanım Oranı (%)	1-Yurt Dışı Yatırımları	5,00	2-Yurt İçi Yatırımları	5,00	3- Borçların Ödenmesi	90,00	Toplam	100,00																								
Fon Kullanım Yeri	Planlanan Kullanım Oranı (%)																																			
1-Yurt Dışı Yatırımları	5,00																																			
2-Yurt İçi Yatırımları	5,00																																			
3- Borçların Ödenmesi	90,00																																			
Toplam	100,00																																			
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Şirket'in çıkarılmış sermayesi 600.000.000 TL'den tamamı nakden karşılanmak suretiyle 1.200.000.000 TL (%200 oranında) artırılarak 1.800.000.000 TL'ye çıkartılacaktır. Sermaye artırımında mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır. Sermaye artırımında mevcut ortakların %100 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Yeni pay alma hakları, 1 lot (1 adet) pay karşılığında (beheri 1 TL nominal değerli pay için 1 TL fiyattan hesaplanmak suretiyle) 1 TL fiyat üzerinden kullanılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanımına işbu İzahname'nin ilanını takip eden 10 gün içinde başlanacak olup, yeni pay alma haklarının kullanım süresi 15 gün olacaktır. Yeni pay alma hakkı kullanım süresinin bitiş tarihinin resmi tatil gününe rastlaması durumunda, yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen işgünü akşamı sona erecektir. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP (www.kap.org.tr) aracılığıyla kamuya duyurulacaktır.																																		

		Şirket ortaklarından Talip Murat Kolbaşı, Yasemin Rezan Kolbaşı, Zeynep Figen Peker, Ali Osman Kolbaşı, Aliye Kolbaşı, Rengin Yağan, Filiz Kolbaşı, Bora Kolbaşı, İbrahim Buğra Kolbaşı ve Kayra Kolbaşı sahip olduğu paylar karşılığında yeni pay alma haklarının tamamının kullanılacağı kabul, beyan ve taahhüt edilmiştir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar 2 (iki) işgünü süreyle BİAŞ'ta satışa sunulacaktır. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahipleri satış duyurusu ile Ortaklığın internet sitesi (www.arzum.com.tr), KAP'ta (www.kap.org.tr) ve İntegral Yatırım'ın (www.integralyatirim.com.tr) internet sitesinde ilan edilecektir. Sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir. BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili aracı kurumların listesi BİAŞ (www.borsaistanbul.com) ve TSPB (www.tspb.org.tr) internet sitelerindeki "Üyeler" başlıklı bölümünde yer almaktadır. Pay bedelleri tahsil edildikçe Akbank T.A.Ş.-Bahçekapı Ticari Şubesi nezdinde Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. adına açılan TR24 0004 6008 3588 8000 0627 18 IBAN numaralı özel hesaba yatırılacaktır. İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar hak kullanım süresi boyunca, hak kullanımı işleminin yapıldığı gün içerisinde kayden teslim edilecektir.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Şirket paylarının ihraç ve halka arzı ile Şirket'in sermayesi artacak olup, aracılık hizmeti veren İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık komisyonu elde edecektir. Halka arzda taraflar arasında herhangi bir çıkar çatışması bulunmamaktadır.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin bedelli sermaye artırımını suretiyle ihraç edilecek payları halka arz edilecektir. İhraççı tarafından dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilmiş taahhüt bulunmamaktadır.
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan	Mevcut tüm pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarının tamamını kullanmaları durumunda mevcut ortaklar için sulanma etkisi [] olacaktır. Mevcut ortakların yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda ise mevcut ortaklar için 1 TL nominal değerli paylar için sulanma etkisinin tutarı [] TL ve oranı % [] ,yeni ortaklar için ise 1 TL nominal değerli pay için sulanma etkisinin tutarı [] TL ve oranı [] %'dir.

	pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Aracı Kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması ve tüm bu işlemler sonrasında kalan payların birincil piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret, komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır. Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. tarafından bedelli sermaye artırımı işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in 01.01.2022-31.12.2022, 01.01.2023-31.12.2023 ve 01.01.2024-31.12.2024 dönemlerine ait finansal tabloları KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi tarafından 01.01.2025-30.06.2025 dönemine ait finansal tablolar ise Eren Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiş olup, bağımsız denetim kuruluşuna ait bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

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

Unvanı	Eren Bağımsız Denetim Anonim Şirketi
Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Nazım Hikmet
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	Reşit Paşa Mahallesi Park Plaza Eski Büyükdere Caddesi No:14 K:10 Maslak / Sarıyer / İstanbul

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

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

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

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

Konsolide Finansal Durum Tablosu

VARLIKLAR	31.12.2024	31.12.2023*	31.12.2022**
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	148.399.832	342.803.195	521.185.766
Ticari Alacaklar	1.519.198.687	1.553.144.084	863.188.762
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	1.519.198.687	1.553.144.084	863.188.762
Diğer Alacaklar	4.604.137	5.209.442	1.740.625
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	4.604.137	5.209.442	1.740.625
Stoklar	876.029.406	596.738.960	421.046.284
Peşin Ödenmiş Giderler	146.998.196	205.568.162	66.167.060
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	72.008.543	18.586.614	10.127.464
Türev Araçlar	--	34.582	--
Diğer Dönen Varlıklar	55.708.586	1.420.957	10.600.973
Toplam Dönen Varlıklar	2.822.947.387	2.723.505.996	1.894.056.934
Duran Varlıklar			
Ticari Alacaklar	--	29.311.778	9.828.705
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	--	29.311.778	9.828.705
Maddi Duran Varlıklar	216.928.527	232.355.351	172.454.227
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	67.323.181	47.555.839	32.620.741
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	748.808	769.779	638.138
Kullanım Hakkı Varlıkları	67.251.928	80.093.249	16.352.326
Peşin Ödenmiş Giderler	118.745	1.879.087	3.402.122
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	92.162.135	74.803.190	20.253.790
Toplam Duran Varlıklar	444.533.324	466.768.273	255.550.049
Toplam Varlıklar	3.267.480.711	3.190.274.269	2.149.606.983

KAYNAKLAR	31.12.2024	31.12.2023*	31.12.2022**
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.674.140.080	1.309.615.878	1.047.099.709
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	88.842.385	--	558.406.192
Ticari Borçlar	1.101.953.558	1.057.738.304	558.406.192
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	1.101.953.558	1.057.738.304	2.427.440
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	4.411.772	4.270.942	231.170
Diğer Borçlar	300.048	682.349	231.170
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	300.048	682.349	45.870.854
Kısa Vadeli Karşılıklar	21.843.371	51.820.456	31.477.666
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin	7.673.068	35.633.266	14.393.188
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	14.170.303	16.187.190	4.412.869
Türev Araçlar	--	--	1.863.363
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	17.602.075	21.869.513	29.346.088
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.909.093.289	2.445.997.442	1.689.657.685
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun Vadeli Borçlanmalar	48.851.965	39.333.371	1.400.450
Uzun Vadeli Karşılıklar	25.310.818	26.858.224	23.395.684
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin	13.738.094	16.122.851	14.676.433

- Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	11.572.724	10.735.373	8.719.251
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	74.162.783	66.191.595	24.796.134
Toplam Yükümlülükler	2.983.256.072	2.512.189.037	1.714.453.819
Özkaynaklar			
Ödenmiş Sermaye	32.210.000	32.210.000	32.210.000
Sermaye Düzeltme Farkları	579.048.858	579.048.858	391.161.699
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Giderler	-29.707.774	-28.545.107	-14.125.531
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları	-29.707.774	-28.545.107	-14.125.531
Pay İhraç Primleri	305.882.357	305.882.357	211.861.033
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler	38.176.238	30.910.034	15.392.131
- Yabancı Para Çevrim Farkları	38.176.238	30.910.034	15.392.131
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	80.270.095	80.270.095	53.914.526
Geçmiş Yıllar Zararları	-321.691.005	-398.182.435	-97.454.430
Dönem Net Karı / (Zararı)	-399.964.130	76.491.430	-157.806.264
Toplam Özkaynaklar	284.224.639	678.085.232	435.153.164
Toplam Yükümlülük ve Özkaynaklar	3.267.480.711	3.190.274.269	2.149.606.983

*Türk Lirası'nın 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

**Türk Lirası'nın 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

Şirket'in, 30.06.2025, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihlerinde sona eren dönemlere ait yıllık konsolide kar veya zarar tablolarından seçilen önemli mali kalemler aşağıda sunulmuştur.

Konsolide Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu

TL	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023*	01.01.2022- 31.12.2022**
Kar veya zarar kısmı			
Hasılat	5.545.592.852	5.328.200.929	2.926.926.415
Satışların maliyeti (-)	-3.877.929.958	-3.660.604.976	2.346.120.236
Brüt kar	1.667.662.894	1.667.595.953	580.806.179
Satış, pazarlama ve dağıtım giderleri (-)	-847.580.797	-811.928.379	-485.873.213
Genel yönetim giderleri (-)	-393.299.080	-379.114.288	-165.785.313
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	69.835.059	136.809.469	29.873.445
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	-122.562.660	-133.352.282	-19.923.499
Esas faaliyet karı	374.055.416	480.010.473	-60.902.401
Finansman gider öncesi faaliyet karı	374.055.416	480.010.473	-60.902.401
Finansman gelirleri	53.925.714	105.412.518	40.706.665
Finansman giderleri (-)	-1.108.808.714	-518.035.606	-233.519.848
Net parasal pozisyon kazançları/ (kayıpları)	237.894.706	67.704.254	132.826.131
Vergi öncesi kar	-442.932.878	135.091.639	-120.889.453
Vergi gideri	42.968.748	-58.600.209	-36.916.811
- Dönem vergi gideri	25.901.162	-102.825.731	-58.176.864
- Ertelenmiş vergi geliri	17.067.586	44.225.522	21.260.053

Dönem net karı	-399.964.130	76.491.430	-157.806.264
Dönem net karının dağılımı			
Ana ortaklık payları	-399.964.130	76.491.430	-157.806.264

*Türk Lirası'nın 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

**Türk Lirası'nın 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

19 Ağustos 2025 tarihinde Kamu Aydınlatma Platformu'nda yayınlanan 1 Ocak -30 Haziran 2025 ara hesap dönemine ait konsolide finansal tablolar aşağıdaki gibidir;

VARLIKLAR	30.06.2025	31.12.2024*
Dönen Varlıklar		
Nakit ve Nakit Benzerleri	582.106.230	180.827.394
Ticari Alacaklar	2.158.430.807	1.757.691.955
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	2.158.430.807	1.757.691.955
Diğer Alacaklar	26.960.438	5.371.828
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	26.960.438	5.371.828
Stoklar	744.833.015	1.031.332.289
Peşin Ödenmiş Giderler	104.827.221	171.508.573
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	3.310.915	84.015.197
Diğer Dönen Varlıklar	11.906.222	64.997.397
Toplam Dönen Varlıklar	3.632.374.848	3.295.744.633
Duran Varlıklar		
Maddi Duran Varlıklar	241.503.257	253.099.039
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	81.087.819	78.548.601
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	891.219	873.664
Kullanım Hakkı Varlıkları	103.405.547	78.465.468
Peşin Ödenmiş Giderler	2.229.057	138.544
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	167.015.214	107.529.186
Toplam Duran Varlıklar	596.132.113	518.654.502
Toplam Varlıklar	4.228.506.961	3.814.399.135

*Türk Lirası'nın 30.06.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

KAYNAKLAR	30.06.2025	31.12.2024*
Kısa Vadeli Yükümlülükler		
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.353.143.729	1.953.285.033
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	19.679.912	103.655.902
Ticari Borçlar	1.539.257.015	1.302.779.554
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	1.539.257.015	1.302.779.554
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	23.090.499	5.147.388
Diğer Borçlar	51.000.000	350.078
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	51.000.000	--
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	--	350.078

<i>Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	58.065.294	25.485.519
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin	31.557.946	8.952.470
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	26.507.348	16.533.049
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	22.084.130	20.537.035
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.066.320.579	3.411.240.509
Uzun Vadeli Yükümlülükler		
Uzun Vadeli Borçlanmalar	26.441.984	56.997.508
Uzun Vadeli Karşılıklar	33.055.435	29.531.127
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin	13.121.635	16.028.774
- Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	19.933.800	13.502.353
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	59.497.419	86.528.635
Toplam Yükümlülükler	4.125.817.998	3.497.769.144
Özkaynaklar		
Ödenmiş Sermaye	300.000.000	32.210.000
Sermaye Düzeltme Farkları	413.179.735	680.969.735
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Giderler	(33.562.622)	(34.661.228)
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları	(33.562.622)	(34.661.228)
Pay İhraç Primleri	356.884.968	356.884.968
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler	26.987.096	29.555.649
- Yabancı Para Çevrim Farkları	26.987.096	29.555.649
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	93.654.275	93.654.275
Geçmiş Yıllar Zararları	(841.983.408)	(375.329.541)
Dönem Net Karı / (Zararı)	(212.471.081)	(466.653.867)
Toplam Özkaynaklar	102.688.963	316.629.991
Toplam Yükümlülük ve Özkaynaklar	4.228.506.961	3.814.399.135

*Türk Lirası'nın 30.06.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

TL	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2025-30.06.2024*
Kar veya zarar kısmı		
Hasılat	3.149.784.879	3.250.811.871
Satışların maliyeti (-)	(2.125.090.596)	(2.196.797.639)
Brüt kar	1.024.694.283	1.054.014.232
Satış, pazarlama ve dağıtım giderleri (-)	(477.582.542)	(532.943.246)
Genel yönetim giderleri (-)	(278.973.229)	(246.676.624)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	71.460.552	17.328.463
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(79.423.289)	(34.193.175)
Esas faaliyet karı	260.175.775	257.529.650

Finansman gider öncesi faaliyet karı	260.175.775	257.529.650
Finansman gelirleri	59.442.741	49.715.661
Finansman giderleri (-)	(704.545.916)	(568.785.422)
Net parasal pozisyon kazançları/ (kayıpları)	112.604.086	126.296.946
Vergi öncesi kar	(272.323.314)	(135.243.165)
Vergi gideri	59.852.233	(63.405.543)
- Dönem vergi gideri	--	(59.838.932)
- Ertelenmiş vergi geliri	59.852.233	(3.546.611)
Dönem net karı	(212.471.081)	(198.648.708)
Dönem net karının dağılımı		
Ana ortaklık payları	(212.471.081)	(198.648.708)

*Türk Lirası'nın 30.06.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

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

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

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

5.1. İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

- Dış üreticilere bağımlılık riski

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

Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla bir üretim tesisi yoktur ve üretim tesisi işletmemektedir. Şirket ürünlerinin tamamını üretmesi için yurt içi ve yurt dışındaki tedarikçiler ile çalışmaktadır. Şirket'in faaliyetleri üreticileriyle olan uzun dönemli iş ilişkisine dayanmaktadır. Şirket Türkiye'de

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

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

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

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

- Üreticilerin bulunduğu ülkedeki politik ve ekonomik değişiklikler şirket faaliyetlerini etkileyebilir

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

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

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in bazı ürünlerinin üretiminin en çok ürün temin ettiği 10 yurt içi tedarikçiden yapılan alımlar, toplam yurt içi ürün tedarığının, 2023 yılında %94,10'unu, 2024 yılında %93,7'ini oluşturmaktadır.

olmayabilir. Bu durum, söz konusu ürünlerin tedarikinde aksamalara sebep olabilir ve Şirket'in marka imajı ve mali durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

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

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

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

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

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

Gerek Türkiye'de gerekse yurt dışında kullanılan depolarda meydana gelebilecek doğal afetler, depo ekipmanlarında, bilgi teknolojisi sistemlerinde aksaklıklar ve söz konusu depoların kullanımını etkileyebilecek başkaca olaylar Şirket ürünlerine zarar verebilir ya da bu ürünlerin yok olmalarına yol açabilir. Stoklar Şirket varlıklarının önemli bir kısmını teşkil ettiğinden, böyle bir zarar ya da kayıp Şirket'in önemli kayıplar ile karşılaşmasına yol açabilir. Bu şekilde maruz kalınan zararlar ilgili sigorta teminatı miktarını aşabilir veya teminat kapsamı dışında olabilir. Şirket, kendisinin ya da çalıştığı lojistik şirketlerinin yaptırdığı sigortaların söz konusu kayıpları karşılamak için yeterli olacağını garanti edememektedir. Şirket, sigorta poliçeleri kapsamında yeterli korumaya sahip olsa bile, ürünlerin önemli bir kısmının kaybedilmesi ve ürünlerin teslim edilememesi veya gecikmeli olarak teslim edilmesi, Şirket'in gerek tüketiciler ile gerekse de toptan satış kanallarıyla olan ilişkisini olumsuz yönde etkileyebilir ve gelirleri üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

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

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

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

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

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

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

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

- Şirket ticari risklere karşı korunmak ve varlıklarını ve bunlara dayalı gelirlerini korumak amacıyla sigorta yaptırmaktadır. Kaza, faaliyetlerin kesintiye uğraması, Şirket tedarikçilerinin tesislerinin, Şirket'in depolarının, Şirket'e lojistik hizmetleri sağlayanların depolarının ve bu depolarda bulunan ürün ve ekipmanların zarar görmesi ve söz konusu zararın büyüklüğü ve meydana gelme sıklığı, Şirket'in maddi zarara uğramasına ya da sigorta teminatını aşan miktarda zarara maruz kalmasına yol açabilir veya Şirket'in itibarını zedeleyebilir

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

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

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

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

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

30 Haziran 2025 itibarıyla Şirket'in yurt dışı satışları, net satışlarının %10,5'ini oluşturmaktadır. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Şirket'in yurt dışı satışları, net satışlarının %7,9'unu oluşturmaktadır. Şirket'in bu ülkelerin büyük çoğunluğunda doğrudan satışı bulunmamakta olup, bu pazarlardaki satışlarını acentelik ve distribütörlük sözleşmeleri ile yürütmektedir. Distribütörler ve acenteler faaliyet gösterdikleri ilgili pazarlarda tecrübeli şirketlerden oluşmaktadır ve birçoğuna faaliyette bulundukları pazarlarda münhasırlık hakkı verilmiştir.

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

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

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

Şirket'in e-ticaret platformu da dahil olmak üzere kullandığı tüm dağıtım kanalları üzerinden yapılan satışlarını artırma yeteneği: (i) nitelikli personelin işe alınması, eğitilmesi ve elde tutulması, (ii) web sitesinin başarılı konumlandırılması, (iii) büyüyen e-ticaret faaliyetlerine uyum sağlamak üzere dağıtım ağının geliştirilmesi ve (iv) faaliyetlerinin kârlı bir seviyede entegrasyonu gibi birtakım etkenlere dayanmaktadır. Şirket'in özellikle e-ticaret platformundan yapılan satışlarını arttırmak yönündeki çabalarının satış ve kârlılıkta artış ile sonuçlanacağına yönelik bir güvence vermek mümkün değildir. Şirket, e-ticaret dağıtım kanalı da dahil olmak üzere kullandığı dağıtım kanallarını artan rekabete uyum sağlamak üzere uygun hızda geliştiremeyebilir ve/veya

beklenmedik maliyetlere katlanmak durumunda kalabilir. Şirket'in yapılan satışlarını geliştirmeye yönelik planını uygulamasında başarısız olması, Şirket'in faaliyet sonuçları ve mali durumu üzerinde olumsuz bir etkiye sebebiyet verebilir.

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

Şirket'in net işletme sermayesinin önemli bir kısmı ticari alacaklarından oluşmaktadır. 30.06.2025 itibarıyla, Şirket'in toplam ticari alacakları 2,2 milyar TL'dir. 31 Aralık 2024 itibarıyla, Şirket'in toplam ticari alacakları 1,5 milyar TL'dir. Şirket'e önemli ölçüde borcu olan müşterilerin faaliyetlerine son vermeleri, Şirket'e ödemeleri gereken borçlarını zamanında ödeyememeleri ya da hiçbir şekilde ödeyememeleri halinde Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu veya nakit akışı olumsuz etkilenebilir. Bunun yanı sıra, makroekonomide veya sektörde yaşanabilecek problemler de Şirket'in bu alacakları tahsil etmesinde sorun yaratabilir, bu durum ödeme sürelerinin uzamasına, tahsilat masraflarının artmasına neden olabilir ve Şirket'in alacaklarını tahsil kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. Şirket'in alacaklarını tahsil imkanlarının önemli ölçüde bozulması, Şirket'in faaliyetlerini, beklentilerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

- Şirket'in müşterilerinden aldığı teminatlar alacaklarını karşılamakta yetersiz kalabilir

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

Şirket'in müşterilerinden aldığı teminatların yetersiz gelmesi, nakde dönüştürülmesinde yaşanabilecek gecikmeler veya teminatların herhangi bir sebeple geçersiz olması veya paraya çevrilememesi durumlarında Şirket mali açıdan olumsuz yönde etkilenebilir, kârlılığı düşebilir ve likidite sorunları yaşayabilir.

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

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

fikri ve sınai mülkiyet haklarının izinsiz kullanımını takip etmek güç, maliyetli ve vakit alıcıdır. Özellikle ilgili mevzuatın fikri ve sınai mülkiyet haklarını yeteri kadar koruma altına almadığı bazı ülkelerde, fikri ve sınai mülkiyet hakları yeterli şekilde korunamayabilir ya da izinsiz kullanım kapsamı tespit edilemeyebilir.

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

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

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

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

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

Şirket'in markası önemli bir tanınırlığa sahiptir ve Arzum'un başarısı büyük oranda, marka imajını ve itibarını muhafaza etmeye, geliştirmeye ve koruyabilmeye ve müşterilerle marka arasında kurulan güçlü ilişkiye bağlıdır. Şirket hem tüketicilerle hem de toptan satış yapılan müşterileri ile arasındaki iyi ilişkileri koruyamazsa Şirket'in itibarı zarar görebilir ve satışları azalabilir. Şirket'in süreklilik arz eden başarısı kısmen de olsa, sosyal medyada artan mevcudiyetine ve reklam

kampanyalarının internet ortamında yayılması da dahil olmak üzere, hızla değişen medya platformlarına ve kanallarına Şirket tarafından adapte olunabilmesine bağlıdır. Sosyal medyada ve internet ortamında şirket veya markalar hakkında yer alan olumsuz paylaşımlara ya da yorumlara gerekli şekilde ve hızda cevap verilse bile, müşteriler nezdinde Şirket imajı ve itibarı zarar görebilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve mali durumunu olumsuz anlamda etkileyebilir.

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

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

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

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

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

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

Şirket tedarikçileri ve müşterileri ile arasındaki sipariş ve bilgi alışverişinin önemli bir kısmı için internete ihtiyaç duyulmaktadır. Şirket, bu verilerin güvenliğini sağlamak için çeşitli önlemler almaktadır. İnternet üzerinde yaşanabilecek çeşitli aksaklıklar, yavaşlamalar ve güvenlik ihlallerine karşı Şirket veri güvenliği önlemleri almakta, yasal düzenlemelerin ve sözleşmelerin gerektirdiği

bilgi güvenliği kontrollerini yerine getirmek için yatırım yapmıştır. Ayrıca, işbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'e ait internet sitelerinde ve sistemlerinde önemli bir çökme, kesinti veya güvenlik ihlali yaşanmamış olmakla birlikte, gelecekte bu tür bir durumun gerçekleşmeyeceğinin güvencesi verilememektedir. Hassas verileri tehlikeye maruz bırakan bir güvenlik çöküşü, kesintisi veya ihlali yaşanması halinde, Şirket'in müşterileriyle, tedarikçileriyle ve tüketicilerle ilişkileri bozulabilir, sipariş süreçleri zarar görebilir ve genel olarak müşterilerin ve tedarikçilerin bilgilere ulaşmaları engellenebilir. Bu durum, Şirket'in iş kaybı yaşamasına neden olabilir.

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

Şirketi'nin 30.06.2025 itibarıyla net işletme sermayesinin satışlarına oranı %13,8 düzeyindedir. Şirket'in 31 Aralık 2024 itibarıyla net işletme sermayesinin satışlarına oranı %23,3 düzeyindedir. Şirket net işletme sermayesinin etkin yönetimi için stok çevrim hızı, vadeli satışlarının tahsilat süreleri ve tedarikçilerine yapacağı ödemelerinin vadelerini yakından takip etmektedir. Şirket'in net işletme sermayesi gereksinimi; pazar koşulları, faaliyet performansı ve/veya kendi kontrolünde olmayan diğer etkenlerle değişkenlik gösterebilir. Şirket net işletme sermayesi için ihtiyaç duyduğu finansmanı özsermaye, banka kredisi veya tahvil ihraçları yoluyla temin etmektedir. Şirket gelecekte faaliyetlerinden yeterli miktarda nakit akışı elde edemeyebilir veya kredi ve/veya sermaye piyasaları gibi alternatif kanallardan finansman temininde zorluk yaşayabilir ya da yüksek finansman maliyetlerine katlanmak durumunda kalabilir. Bu durum Şirket'in kârlılığında daralmaya ve mali yapısında olumsuzluklara neden olabilir.

- Şirket döviz kuru riskine maruz kalmaktadır

Türk Lirası ile diğer yabancı para birimleri arasındaki döviz kuru dalgalanmaları Şirket'in mali durumunu olumsuz etkileyebilir. Şirket gelirlerinin ve giderlerinin bir kısmı ABD Doları ve Euro bazındadır. Faaliyet giderlerinin büyük bir kısmı ise Türk Lirası bazındadır. Şirket ithal ettiği ürünleri yabancı para birimi ile satın almaktadır. Yerel tedarikçilerden satın alınan ürünler Türk Lirası cinsinden olsa da maliyetler döviz kuru dalgalanmalarına bağlı olarak artabilmektedir. Öte yandan Şirket'in diğer yabancı para birimleri üzerinden gerçekleşen gelir ve giderleri de bulunmaktadır (ihracat gelirleri, yurtdışı bağlı ortaklıkların operasyonel giderleri, ithal olarak temin edilen demirbaşlar vb.). Bunun bir sonucu olarak Şirket, Türk Lirası ile söz konusu yabancı para birimleri arasındaki döviz kurundaki dalgalanmalara maruz kalmaktadır. Türk Lirası'nın ABD Doları ve Euro karşısında aniden değer kaybetmesi, Şirket'in ürünlerinin fiyatının Türk Lirası olarak hesaplandığında daha pahalı olmasına yol açabilmekte olup, talep seviyesini etkileyebilir veya maliyetlerini artırabilir. Şirket, dövize endeksli satın alımlarını ve siparişlerini bütçe planları çerçevesinde yıllık düzeyde ileri tarihli döviz alım sözleşmeleri ile yönetmekte olsa da Şirket'in riskin giderilmesine yönelik stratejileri etkili veya yeterli olmayabilir. Benzer şekilde, Şirket'in üçüncü kişilere karşı olan borçlarının para birimlerini, varlıklarının para birimleriyle dengelemeye çalışsa da, bunu yaparken her zaman başarılı olamayabilir.

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

Şirket'in mevcuttaki hâkim ortakları Şirket sermayesinin en az %51'ini temsil eden A ve B grubu payların sahibi olacaktır ve A grubu paylara sahip olan mevcut hâkim ortaklar, Şirket yönetim kurulu üyelerinin yarısını aday gösterme imtiyazına sahip olacaktır. Bu kapsamda, halka arz

sonrasında, A grubu pay sahipleri, Şirket'in faaliyetlerini ve operasyonlarını kontrol etmeye devam edecektir.

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

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

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

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

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

- Şirket tanıtım ve ticari faaliyeti gereği dava riski taşımaktadır

Şirket'in olağan faaliyetleri içerisinde Şirket'e karşı başta iş davaları, alacak davaları ve fikri mülkiyete ilişkin davalar ile çeşitli idareler tarafından uygulanabilecek idari yaptırım ve cezalar olmak üzere çeşitli yasal işlemler başlatılabilir. Bu davaların veya idari işlemlere karşı yapılan itirazların Şirket lehine sonuçlanacağına bir garantisi yoktur. Şirket tarafından yasal işlemlere ve davalara ilişkin ayrılan karşılıklar yeterli olamayabilir.

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

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

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla, Şirket'in toplam üretiminin %30,8 Çin'de yapılmaktadır ve Şirket'in toplam ihracatının yaklaşık %63,4 Çin'de üretilen ürünlerden karşılanmaktadır. Türkiye ile Çin arasındaki ilişkilerin herhangi bir nedenden dolayı bozulması, ülkelerin karşılıklı olarak ithalat ve ihracat vergilerini artırmaları veya ticarete kota getirmeleri Şirket'in tedarik zincirini önemli ölçüde

olumsuz yönde etkileyebilir. Benzer şekilde uluslararası platformda Çin ile başta ABD olmak üzere çeşitli ülkeler arasında çıkabilecek ticaret savaşları ve bu ülkeler tarafından Çin aleyhine uygulanabilecek çeşitli yaptırımlar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Şirket karlılığın sürekliliği konusunda herhangi bir garanti verememektedir

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

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

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

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

- Şirket yatırım amaçlı gayrimenkullerinin değerlerinin düşmesi sonucunda zarara uğrayabilir

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

- Hukuki uyumsuzluk riski bulunmaktadır

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

Küçük ev aletleri sektörü birçok firmanın faaliyet gösterdiği, konsolide olmayan bir sektördür. Şirket'in pazar payı arttıkça rekabet hukuku düzenlemelerini ihlâl riski artabilir veya Rekabet

Kurumu tarafından sektöre ilişkin başlatılabilecek soruşturmalar Şirket'i olumsuz yönde etkileyebilir.

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

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

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

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

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

Şirket'in geçmişteki başarısında, üst yönetimin ve yönetimde söz sahibi personelinin rolü büyük önem arz etmektedir. Şirket'in gelecekteki performansı bu yöneticiler ve yönetimde söz sahibi personel ile istihdam ilişkilerini muhafaza edilememesi durumunda etkilenebilecektir. Şirket'in üst düzey yöneticileri ve yönetimde söz sahibi personeli, belirli bir süre boyunca Şirket'te çalışmakla yükümlü olmayıp, herhangi bir anda Şirket'ten ayrılmaya karar verebilirler. Şirket'in faaliyetleri büyürken, bu çalışanlar ile iş ilişkisini muhafaza edememesi veya alternatif olarak bu kişilerin yerine uygun ve nitelikli çalışanları istihdam edememesi, Şirket'in amaçlarını ve iş stratejisini gerçekleştirme kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

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

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

- Mevcut ve gelecekteki rekabet yapısı ve talep seviyesi
- Nitelikli personelin varlığı ve Şirket'in bunları istihdam edebilme ve elinde tutabilme becerisi
- Şirket'in faaliyet gösterdiği mevcut pazarlarda ve faaliyet göstermeyi hedeflediği yeni pazarlarda, yeni satış stratejilerini makul ekonomik şartlarda uygulayabilmesi
- Makroekonomik ortamın ve finansal piyasaların durumu
- Faaliyet gösterdiği ülke veya coğrafyadaki politik/ekonomik gelişmeler
- Satış yaptığı piyasalardaki ekonomik koşullar ve rekabet ortamı

- Operasyonel, finansal ve yönetim sistemlerinin geliştirilmesi
- Çalışanların eğitilmesi, motive edilmesi, yönetilmesi ve elinde tutulması
- Yeterli üretim kapasitesi, tesis ve ekipmanların muhafaza edilmesi
- Gerekli ruhsat, izin, tescil ve marka belgelerinin temini ve korunması
- Şirket'in sahip olduğu markaları ve itibarını koruyabilmesi ve geliştirmesi
- Araştırma ve geliştirme, satış ve pazarlama çalışmalarının ve teknolojik altyapının geliştirilmesi

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

- Doğal afetlerden kaynaklanan iş kesintileri İhraççıyı olumsuz etkileyebilir

Şirket ve yatırım yapılan ortaklıklarca faaliyet gösterilen ya da gösterilebilecek bölgelerde yaşanabilecek doğal afetler; depremler, seller, yangınlar, kötü hava koşulları, tıbbi salgınlar, jeopolitik istikrarsızlıklar nedeniyle Şirket iş kesintilerine maruz kalabilir. Özellikle, üretim faaliyetinin gerçekleştiği bölge coğrafi yapısı nedeniyle sel ve deprem felaketine maruz kalabilir. Bu gibi afetlerin neden olduğu iş kesintilerinin meydana gelmesi, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

5.2. İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

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

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

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

Şirket, pazarda rekabet etmeye devam edebilmek için faaliyetlerini yeni alanları da kapsayacak şekilde genişletmeye çalışmakta olduğundan, mevcut ve yeni rakiplerinin artan rekabetleriyle karşı karşıya kalabilir. Şirket, pazar payını kaybetmeyeceğini veya gelecekte rakiplerinin faaliyetleri karşılığında fiyatlarını düşürmeye zorlanmayacağını ve dolayısıyla brüt marjlarının düşmeyeceğini

garanti etmemektedir. Şirket, rekabet etmeye devam edebilmek için, gelecekte müşterilerine daha çok vadeli alım imkânı sağlamak veya ödeme sürelerini uzatmak zorunda kalabilir. Bu durum Şirket'in ihtiyaç duyduğu net işletme sermayesini, Şirket'in finansman maliyetlerini ve şüpheli alacak miktarını artırabilir. Şirket'in rekabet ortamındaki pozisyonunu koruyamaması ve iyileştirememesi, Şirket'in faaliyetlerini beklentilerini ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca, rekabet nedeniyle Şirket'in brüt marjlarının ve dolayısıyla genel kârlılığının olumsuz etkilenmesine neden olabilir.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Şirket'in satışlarının önemli bir bölümü Türkiye pazarında gerçekleşmektedir ve Türkiye ekonomisinin performansındaki düşüşler tüketici talebini düşürebilir ve Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. Türkiye'nin büyüme dinamikleri yerel talebe bağlı olmakla beraber Türkiye ile Avrupa arasındaki ticarete de bağımlıdır. Avrupa Birliği ülkeleri gibi Türkiye'nin önemli ticaret ortaklarının ekonomik büyümesinde yaşanacak düşüşler Türkiye'nin ticaret dengesini ve Türkiye'nin ekonomik büyümesini de olumsuz etkileyebilir. Türkiye, dünyanın çeşitli bölgelerine ihracat yapmaktadır. Bu bölgelerde yaşanan politik karışıklıklar, ticaret savaşları, ham petrol fiyatlarındaki oynaklıklar, savaşlar ve pandemi yüzünden azalan turist sayısı bu ekonomilere olan ihracat talebinin azalmasına, benzer şekilde Türkiye'nin ithalatının ve ekonomik büyümesinin olumsuz etkilenmesine sebep olabilir. Bu durumlar Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

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

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

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

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

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

Şirket'in gelir ve maliyetlerinin makroekonomik koşullara bağlı olması nedeniyle bu koşullarda meydana gelebilecek olumsuzluklara bağlı olarak, Şirket'in üretim ve operasyonel maliyet

kalemlerinde tahmin edilemeyen artışlar yaşanabilir. Şirket'in hammadde tedarik ettiği yerlerdeki bölgesel ekonomik durgunluk ve ülkemizdeki mevcut veya gelecekte çeşitli nedenlerle ortaya çıkabilecek ekonomik durgunluk, hammadde fiyat dalgalanmalarına, talep azalmasına, üretim maliyetlerinin artmasına ve ürün fiyatlarında beklenmedik düşümlere yol açabilir. Böyle bir durumda, tüm sektörde olduğu gibi, Şirket'in satış gelirleri ve dolayısıyla Şirket'in karlılığı ve finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

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

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

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

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

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

- Siber bir saldırıya maruz kalınması sonucunda faaliyetlerin aksaması riski bulunmaktadır

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

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

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

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

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

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

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

- Şirket'in hâkim ortaklık yapısında meydana gelebilecek gelişmeler Şirket'i olumsuz yönde etkileyebilir

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in yönetimi sermayenin %51'ine sahip olan Kolbaşı Ailesi'ne aittir. Kolbaşı Ailesi'nin sahip oldukları payları gelecekte üçüncü kişilere satmaları halinde Şirket'in yeni hâkim ortağı Şirket'in idaresi konusunda Kolbaşı Ailesi ile aynı başarıyı gösteremeyebilir veya menfaatleri Şirket'in ya da diğer pay sahiplerinin menfaatleriyle örtüşmeyebilir.

İhraççı'nın finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda İhraççı'nın paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

Şirket geçmiş yıllarda gösterdiği finansal performansı sürdüremeyebilir. Şirket'in finansal performansının piyasa beklentilerinin altında olması Şirket'in paylarının fiyatının düşmesine sebep olabilir. Şirket paylarında yaşanabilecek yüksek hacimli satışlar nedeniyle pay fiyatında yaşanan düşüşler pay sahiplerinin zarar görmesine neden olabilir. Ayrıca Şirket'in performansından bağımsız olarak, sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda, İhraççı'nın pay fiyatının da olumsuz yönde etkilenmesi söz konusu olabilir ve bu durum Şirket pay sahiplerinin zarar görmesine neden olabilir.

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

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

A grubu pay sahiplerinin çıkarları ile Şirket'in azınlık pay sahiplerinin çıkarları birbirinden farklı olabilir. Bu tip bir uyumsuzluk Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve mali durumu üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.

Pay sahipleri temel olarak kar payı ve sermaye kazancı olmak üzere iki tür gelir elde edebilmekte olup, bu gelir türleri ile ilişkili olabilecek riskler aşağıda açıklanmaktadır;

- Yatırımcıların kar payı elde edememe riski bulunmaktadır

Kar payı geliri, şirketlerin yıl sonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. 6362 sayılı SPK'nın 19'uncu maddesi hükmü ve SPK'nın II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca; halka açık ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Sermaye piyasası mevzuatı dahilinde kar payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir. Şirket'in zarar ettiği dönemlerde kar payı elde etmeme riski vardır

Ayrıca kar oluşsa bile Şirket'in geçmiş yıllar zararı bulunduğu bu zararlar mahsup edilinceye kadar Şirket kar dağıtımını yapamayacaktır. Ayrıca dağıtılabılır kar olsa bile sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kar dağıtımını zorunlu değilse, ortaklar genel kurulu kar dağıtımını dağıtmama konusunda karar verebilir. Bu durumda genel kurul kar dağıtmama kararı verirse ortakların kar payı alamama riski vardır.

- Yatırımcıların sermaye kazancı elde edememe riski bulunmaktadır

Sermaye kazancı, zaman içinde payın değerinde meydana gelen artıştan elde edilen gelirdir. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar nedeniyle Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir. İşbu izahname çerçevesinde ihraç edilecek Şirket paylarının piyasa değerinin ihraç fiyatına ulaşmaması ve bu fiyatın üzerine çıkmaması da mümkündür. Yatırımcılar satın aldıkları Şirket paylarını satın aldıkları fiyattan veya üzerinde bir fiyattan satamayabilirler. Pay sahipleri, Şirket'in kar ve zararına ortak olduklarından, Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak ederler. Ortaklığın tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir. Ayrıca, halka arz edilecek B grubu Şirket payları için Borsa İstanbul'da yeterli işlem hacmi oluşmayabilecektir. Borsa İstanbul'da paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda yatırımcıların sahip oldukları payları alıp satma kabiliyetleri sınırlanabilir, pay sahipleri ellerindeki payları istedikleri fiyattan, tutarda ve zamanda satamayabilir ve bu durum piyasada işlem görecektir payların fiyatındaki dalgalanmaları artırabilir.

- Yabancı yatırımcılar kur riskine maruz kalabilir

Halka arz edilecek paylar Borsa İstanbul'a TL cinsinden kote edilecek olup, kâr payı ödemesi yapılması durumunda bu kar payları da TL cinsinden ödenecektir. Dolayısıyla, TL'nin diğer para birimlerine göre değerinde oluşabilecek dalgalanmalar payların değerini ve Türkiye dışındaki yatırımcılar için başka para birimlerine dönüştürülecek kâr payı ödemelerinin değerini etkileyebilir.

- Halka arz edilecek paylar düzenleyici ve denetleyici kuruluşlar tarafından uygulanabilecek tedbirlere maruz kalabilir

İhraççı'nın faaliyetleri ekonomik konjonktürden veya herhangi başka bir nedenden kaynaklanan durum nedeni ile yavaşlayabilir, geçici ya da sürekli olarak durabilir veya mali yapısı bozulabilir. Böyle durumlarda BİAŞ, İhraççı'nın paylarını işlem görmesini kısa veya uzun süreli olarak durdurabilir ve işlem sırasını sürekli veya geçici olarak kapatabilir. Borsa yönetim kurulunca şirket

paylarının Borsa kotundan atılması vb. ya da herhangi başka bir tedbir uygulanması durumunda, İhraççı'nın paylarının alım satımının durdurulması pay fiyatını olumsuz etkileyebilir, aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da payların el değiştirmesi kısıtlanabilir veya imkânsız hale gelebilir.

- Halka arz edilecek paylar yatırımcılar açısından uygun bir yatırım aracı olmayabilir

Halka arza katılmayı planlayan yatırımcılar, kendi değerlendirmeleri çerçevesinde bu yatırımın uygunluğunu tespit etmek zorundadır. Yatırımcıların bilhassa aşağıdaki hususları değerlendirmesi önem arz etmektedir.

- Halka arz edilecek paylara yatırım yapılmasının faydalarını ve risklerini anlamlı bir şekilde değerlendirmek için yeterli bilgi ve deneyime sahip olup 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 olup olmadığı.
- Kur riski de dahil olmak üzere halka arz edilecek paylara yapılan yatırımın risklerinin tamamını karşılamaya yeterli finansal kaynaklara ve likiditeye sahip olup olmadığı.
- Halka arz edilecek payların tüm koşullarını detaylı bir şekilde kavrayıp kavrayamadığı ve ilgili endekslerin ve finansal piyasaların davranışlarına aşina olup olmadığı.
- Yatırımını veya geçerli risklere katılma kabiliyetini etkileyebilecek ekonomik faktörler, faiz oranı faktörleri ve diğer faktörler hakkındaki muhtemel senaryoları (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) değerlendirebilecek durumda olup olmadığı.

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 yatırım kanunlarına ve düzenlemelerin ve/veya bazı makamların incelemelerine veya düzenlemelerine tabidir ve hukuk danışmanlarına veya uygun düzenleyici kurumlara danışmayan her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

5.4. Diğer riskler:

- Global ve makro riskler

Türkiye'nin içinde bulunduğu coğrafyadaki ekonomik ve politik değişimlerin Türkiye ekonomisi ve siyasetini etkilemesi mümkündür. Türkiye'nin komşularıyla olan ilişkilerindeki bozulmaların bu ülkelerle olan ticari ilişkileri olumsuz etkilemesi söz konusu olabilir. Türkiye'deki makroekonomik koşullardaki istikrarsızlık, büyüme beklentilerinin aşağıya çekilmesi, faaliyetler üzerinde olumsuz etkiye bulunma riski oluşturmaktadır.

Dünyadaki ticaret savaşlarının ve özellikle Avrupa'daki etkilerinin Türkiye'nin ihracat gelirlerini ve ekonomisini daraltma ihtimali bulunmaktadır. Ayrıca, dünya ekonomisinde yaşanacak olası yavaşlamalar ve krizler ürün fiyatlarında negatif yönde değişimlere neden olabilir.

- Doğa olayları, salgınlar ve diğer öngörülemeyen riskler

Depremler, diğer doğal afetler ve başkaca olağanüstü durumlar Şirket'in faaliyet gösterdiği sektöre, tesislerine ve faaliyetlerine zarar verebilir ve genel anlamda Türkiye ekonomisini zarara uğratabilir. Doğal afetler tedarik zincirini olumsuz etkileyebilir.

Şirket, kasırga, deprem, şiddetli fırtına, terörizm, ayaklanma, yangın ve patlama, bulaşıcı salgının baş göstermesi gibi afetlere maruz kalabilir. Bu ve benzeri afet durumları Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve mali durumunu esaslı anlamda olumsuz etkileyebilir.

Türkiye yüksek riskli deprem kuşağında bulunmaktadır. Özellikle, şirket merkezinin ve depolarının bulunduğu Marmara bölgesi depremlerden zarar görme riskinin en yüksek olduğu birinci derece deprem bölgesindedir. Şirket'in önemli sayıda müşterisi, Türkiye nüfusunun önemli bir kısmı ve ekonomik kaynaklarının çoğunluğu birinci derece deprem bölgesinde bulunmaktadır.

Şirket merkezi ile depo ve garajı yüksek deprem riskli bölgede yer almaktadır. Yaşanacak olası bir depremde faaliyetler olumsuz etkilenebilir ve hatta durabilir.

Yangın, terör ve benzeri nedenlerle veya tedbirsizlik sonucu fiziksel varlıkların zarara uğraması veya kaybolması halinde, tahmin edilen bütün risklere karşı sigortalar mevcut ise de Şirket öngörülemeyen sebeplerden dolayı zarara uğrayabilir.

Pandemik salgınların yaşanması, tekrarlanması, aşı çalışmalarının yetersiz kalması, yeni pandemik ya da endemik salgın hastalıkların dünyayı veya ülkemizi etkisi altına alması Şirket'i etkileyebilir. Üretim ve ticaret durabilir.

Alınacak her türlü tedbire rağmen siber saldırıya maruz kalabilir. Şirket verileri, müşterilerinin ve tedarikçilerinin verileri çalınabilir. Şirket bu durumdan zarara uğrayabilirler.

- Kredi Riski

Kredi riski finansal aracın taraflarından birinin yükümlülüğünü yerine getirmemesi nedeniyle diğer tarafta finansal bir kayıp/zarar meydana gelmesi riskidir. Şirket'in tahsilat riski esas olarak ticari alacaklarından kaynaklanmaktadır. 31.12.2023 tarihinde 21.981.629 TL ve 31.12.2024 tarihinde ise 18.791.327 TL olmuştur. Şüpheli alacaklarda azalışın en büyük nedeni alacak sigortası kapsamının genişletilmesidir. Şirket'in İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla maruz kaldığı kredi riskine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Dönem	İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	Nakit ve Nakit Benzerleri
31.12.2023	-	1.553.144.084	-	5.209.442	342.803.195
31.12.2024	-	1.519.198.687	-	4.604.137	148.399.832
30.06.2025	-	2.158.430.807	-	-	582.106.230

- Likidite Riski

Likidite riski bir şirketin fonlama ihtiyaçlarını karşılayamama riskidir. Likidite riski, yeterli ölçüde nakit ve menkul kıymet tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder. Fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, Şirket'in likidite riski yaşamasına sebep olabilir.

Şirket'in İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla Grup'un finansal yükümlülüklerinin vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir.

30 Haziran 2025 itibarıyla sözleşmeye bağlı vadeler	Kayıtlı Değer	Sözleşmeli nakit akışı (I+II+III)	6 Aydan Kısa (I)	6 - 12 Ay arası (II)	1 Yılden uzun (III)
Türev araçlar ve Türev olmayan finansal yükümlülükler					
Finansal borçlanmalar	2.343.351.374	2.184.922.465	1.464.944.706	674.199.378	45.778.380
Kiralama işlemlerinden borçlar	55.914.251	60.738.924	29.220.462	29.220.462	2.298.000
Ticari ve diğer borçlar	1.590.257.016	1.640.452.939	1.640.452.939	--	--
Türev araçlar	--	--	--	--	--
Toplam finansal yükümlülükler	3.989.522.641	3.886.114.328	3.134.618.107	703.419.840	48.076.380

31 Aralık 2024 itibarıyla sözleşmeye bağlı vadeler	Kayıtlı Değer	Sözleşmeli nakit akışı (I+II+III)	6 Aydan Kısa (I)	6 - 12 Ay arası (II)	1 Yılden uzun (III)
Finansal borçlanmalar	1.780.133.461	2.133.785.301	973.600.189	903.756.004	256.429.108
Kiralama işlemlerinden borçlar	31.700.969	40.667.940	14.328.270	14.328.270	12.011.400
Ticari ve diğer borçlar	1.102.253.606	1.148.975.622	1.148.975.622	--	--
Türev araçlar	--	--	--	--	--
Toplam finansal yükümlülükler	2.914.088.036	3.323.428.863	2.136.904.081	918.084.274	268.440.508

31 Aralık 2023 itibarıyla sözleşmeye bağlı vadeler	Kayıtlı Değer	Sözleşmeli nakit akışı (I+II+III)	6 Aydan Kısa (I)	6 - 12 Ay arası (II)	1 Yılden uzun (III)
Türev araçlar ve Türev olmayan finansal yükümlülükler					
Finansal borçlanmalar	1.210.246.919	1.350.614.089	895.779.880	454.834.209	--
Kiralama işlemlerinden borçlar	59.294.065	86.680.839	18.595.919	18.595.919	49.489.000
Ticari ve diğer borçlar	1.137.828.918	1.183.392.721	1.183.392.721	--	--
Türev araçlar	-34.582	553.129.872	410.669.534	142.460.338	--
Toplam finansal yükümlülükler	2.407.335.320	3.173.817.521	2.508.438.054	615.890.466	49.489.000

- Sermaye Riski

Şirket kaynağı ne olursa olsun büyüyen riskler karşısında öz sermayesinin yetersiz kalabileceği durumları ifade etmektedir. Borç/özsermaye oranında öz sermaye aleyhine bozulma olması uzun vadede Şirket'in sermaye yeterliliği ve faaliyetlerinin sürdürülmesi noktasında sorun oluşturabilir. Şirket'in sermaye maliyeti ile her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler Şirket'in üst yönetimi tarafından değerlendirilir. Şirket hissedarlar, yöneticiler ve yönetim kurulunun değerlendirmelerine dayanarak, sermaye yapısını yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle olduğu

kadar, şartlar el verdiğinde kar payı ödemeleri ve gerekli olduğu takdirde yeni hisse ihracı ve hisselerin geri satın alımı yoluyla dengede tutmayı amaçlamaktadır. İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in borç/özsermaye oranına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Faize Bağlı Varlık ve Yükümlülükler (TL)		
	31.12.2023	31.12.2024
Toplam yükümlülükler	1.348.949.249	1.811.834.430
(-) Nakit ve nakit benzeri değerler	-342.803.195	-148.399.832
Net borç	1.006.146.054	1.663.434.598
Toplam özsermaye	678.085.232	284.224.639
Toplam sermaye	32.210.000	32.210.000
Borç/sermaye oranı	1,3667	5,8525

- Piyasa Riski

Sahip olunan finansal pozisyonların niteliğine bağlı olarak söz konusu finansal ürünlerin fiyatlanmalarındaki dalgalanmalar nedeni ile oluşabilecek risktir. Kur riski, faiz oranı riski, emtia fiyatları riski, sabit getirili menkul fiyat dalgalanmalarında oluşan riskler vb. riskler piyasa risklerinin alt türleridir. İlgili araçlarda meydana gelen dalgalanmalar Grup'un gelir tablosu ve özkaynakları üzerinde değişime yol açabilir. Şirket'in maruz kalabileceği kur ve faiz oranı riskine dair açıklamalar aşağıda yer almaktadır.

a) Kur Riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülükler sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkiler, kur riski olarak adlandırılmaktadır Grup'un döviz cinsinden olan finansal araçları kur değişimlerinden dolayı kur riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla döviz pozisyonu aşağıdaki gibidir.

Döviz Pozisyonu Tablosu (TL)		
	31.12.2023	31.12.2024
Toplam varlıklar	268.869.015	88.514.434
Toplam yükümlülükler	37.547.567	152.261.929
Net yabancı para varlık/(yükümlülük) pozisyonu	721.375.406	(63.747.495)

b) Faiz Oranı Riski

Şirket, faiz oranlarındaki değişimlerin faiz unsuru taşıyan varlık ve yükümlülükler üzerindeki etkisinden dolayı faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla faiz oranı riskine maruz kalan tutarlara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Değişken Faizli Yükümlülükler (TL)		
	31.12.2023	31.12.2024
Kısa Vadeli Borçlanmalar	--	(609.792.621)

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

İhraççının ticaret unvanı Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi olup, kullanılan işletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi:	Defterdar Mahallesi Otakçılar Cad. Sinpaş Flatofis No:78 İç Kapı No:34, Eyüpsultan - İstanbul
Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü:	İstanbul
Ticaret sicil/dosya numarası:	148674-0 ve 148674 ¹

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

Şirket, İstanbul Ticaret Sicili'ne 26.07.1977 tarihinde tescil edilmiş ve süresiz olarak kurulmuştur.

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

Hukuki statüsü:	Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat	T.C. Kanunları (TTK, SPK, VUK vb.)
İhraççı'nın kurulduğu ülke:	Türkiye
Merkez adresi:	Defterdar Mahallesi Otakçılar Cad. Sinpaş Flatofis No:78 İç Kapı No:34, Eyüpsultan - İstanbul
İnternet adresi:	https://www.arzum.com.tr
Telefon:	0212 467 80 80
Faks:	0212 467 80 00

6.1.5. 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 yatırım harcamaları ağırlıklı olarak yeni geliştirilen ürünler için, seri üretim sürecinde kullanılması amacıyla standart ürünün özelliklerini ihtiva eden "kalıp" yatırımlarından ve bilgi teknolojileri için yapılan geliştirme ve iyileştirme yatırımlarından oluşmaktadır. Şirket, yatırım harcamalarını faaliyetlerinden elde ettiği nakitle ve banka kredileriyle finanse etmektedir.

Şirket'in dönemler itibarıyla, toplam yatırım harcamalarının kırılımı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

TL	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Taahhütler	746.580	3.029.530	8.623.842	8.881.230
Demirbaşlar	192.706.998	182.675.285	180.035.739	125.441.275
Özel Maliyetler	16.404.049	9.007.543	3.077.481	2.314.464
Yapılmakta Olan Yatırımlar	31.645.630	22.216.169	40.618.289	35.817.258
Toplam	241.503.257	216.928.527	232.355.351	172.454.227

¹ TTSG'de yapılan ilanlar 15.10.2020 tarihinde yayımlanan ilan itibarıyla 148674-0 sicil numarası altında yayımlanmaktadır. Bu nedenle ticaretsicil.gov.tr adresinden yapılan TTSG aramalarında geçmiş ilanlara ulaşabilmek için 148674-0 numarasının yanında 148674 sicil numarasının da ayrıca sorgulanması gerekmektedir.

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

Şirket'in 6.2.1. bölümünde sunulan yatırımları işbu İzahname tarihi itibarıyla tamamlanmıştır.

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

Yoktur.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

Genel Bakış

"Arzum" markası, küçük ev aletleri sektöründe Türkiye'nin köklü ve bilinirliği en yüksek markalarından bir tanesidir. Şirket, farklı kategorilerde küçük ev aletleri dizayn etmekte, geliştirmekte, yerli ve uluslararası üretim firmaları ile iş birliği içerisinde üretim yaptırmakta, güçlü tedarik zinciri ve satış ağı ile Türkiye'de ve ihracat pazarlarında satış yapmakta ve satış sonrası servis ağı ile müşterilerine hizmet vermektedir.

31.12.2024 itibarıyla, Arzum, 200'ün üzerinde ürün, 20.000'in üzerinde satış noktasına ulaştıran satış ve dağıtım ağı, 300'ün üzerinde müşterisi ve 200'ün üzerinde yetkili servisi ile Türkiye küçük ev aletleri sektörünün öncü oyuncularındandır.

Ürünler

Şirket küçük ev aletleri sektöründeki faaliyetlerini üç ana ürün kategorisi ve on altı ürün kategorisi altında sürdürmektedir. Bu ürün kategorileri aşağıda belirtilmektedir:

1. Mutfak Aletleri

Şirket mutfak aletleri kategorisinde 76 farklı ürünü tüketicilerle buluşturmaktadır.

1.1. Gıda Hazırlama:

Gıda hazırlama kategorisi, Şirket'in rekabetteki konumu açısından en güçlü olduğu kategorilerden biridir. Şirket GfK raporlarına göre² 2024 yılında bu kategoride adette en yüksek pazar payına sahip marka iken ciroda 2. Marka olarak konumlanmaktadır. Arzum'un bu kategoride pazardan aldığı pay ciro ve adet olarak sırasıyla %14,4 ve %18,1'dir. Temel olarak, mutfak robotları, mikserler, el blenderleri, doğrayıcılar, meyve sıkacakları gibi ürünlerden oluşmaktadır.

Şirket bu kategoride 51 farklı ürünü tüketicilerle buluşturmaktadır. Gıda hazırlama kategorisinin Şirket'in net satışları içerisindeki payı 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri için sırasıyla %23 ve %23,7'dir.

² Kaynak: GfK raporları, ilgili raporlara www.arzum.com.tr adresindeki yatırımcı ilişkileri sayfasından ulaşılabilir.

1.2. Pişirme ve Kızartma:

Pişirme ve kızartma kategorisinde Tost makinesi & Grill de Şirket'in güçlü olduğu önemli kategorilerindendir. Şirket GfK raporlarına göre 31.12.2024 tarihinde bu kategoride adette ve ciroda en yüksek pazar payına sahip 3 markadan biridir. Arzum'un bu kategoride pazardan aldığı pay ciro ve adet olarak sırasıyla %12,4 ve %12,3'tür. Diğer ana alt kategori olan elektrikli fritözlerde Arzum'un kategoride pazardan aldığı pay ciro ve adet olarak sırasıyla %2,7 ve %3,4'tir. Temel olarak, tost makineleri, ekmek kızartma makineleri, mini fırınlar, elektrikli pişiriciler ve ekmek yapma makineleri, fritözler gibi ürünlerden oluşmaktadır.

Bu kategoride 25 farklı ürün tüketicilerle buluşmaktadır. Pişirme Kızartma kategorisinin Şirket'in net satışları içerisindeki payı 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri için sırasıyla %18,8 ve %12'dir.

1.3. Sıcak İçecek Hazırlama:

Sıcak içecek hazırlama kategorisi de Şirket'in güçlü olduğu kategorilerdendir. Şirket GfK raporlarına göre 2024 yılında bu kategoride adette ve ciroda en yüksek pazar payına sahip 4 markadan biridir. Arzum'un bu kategoride pazardan aldığı pay ciro ve adet olarak sırasıyla %7,2 ve %12,6'dır. Temel olarak, türk kahvesi makinaları, espresso makineleri, çay makineleri, su ısıtıcıları gibi ürünlerden oluşmaktadır.

Bu kategoride 52 farklı ürün tüketicilere sunulmaktadır. Sıcak içecek hazırlama kategorisinin Arzum'un net satışları içerisindeki payı 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri için sırasıyla

%27,7 ve %26,8'dir. Şirket'in diğer kategorilerdeki markası Arzum'a ek olarak, Türk kahvesi makinası segmenti için geliştirdiği Arzum OKKA markası da bulunmaktadır.

Türk kahvesi kültürünü hem Türkiye'de hem uluslararası mecralarda geliştirmeyi hedefleyen Şirket, 2014 yılında fincana doğrudan kahve servisi yapan ilk cihazı Arzum OKKA markalı Türk kahvesi makinasını geliştirmiştir. 2016 yılında geliştirdiği ve geniş kitlelere hitap edebilen Arzum OKKA Minio markalı otomatik Türk kahvesi makinası ile sektörde de yeni bir kategori açılmasına destek olmuştur.

Şirket'in Arzum OKKA markası, sadece Türkiye pazarı ile sınırlı kalmayıp, yakın coğrafyada ve özellikle Orta Doğu ülkelerinde karşılık bulmaktadır.

2. Kişisel Bakım

Şirket kişisel bakım kategorisinde 50 farklı ürünü tüketicilere sunmaktadır. Kişisel bakım kategorisinin Şirket'in satışları içerisindeki payı 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri için sırasıyla %12,1 ve %12'dir.

2.1. Saç Kurutucular:

Saç kurutucuları kategorisi, Şirket'in rekabetteki konumu açısından güçlü olduğu kategorilerden biridir. Şirket GfK raporlarına göre 31.12.2024 tarihinde bu kategoride adette ve ciroda en yüksek pazar payına sahip 3 markadan biridir. Arzum'un bu kategoride pazardan aldığı pay ciro ve adet olarak 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri için sırasıyla %13,9 ve %13,3'tür.

2.2. Saç Şekillendiriciler:

Saç şekillendiricileri kategorisi, Şirket'in rekabetteki konumu açısından güçlü olduğu kategorilerden biridir. Şirket GfK raporlarına göre 2024 yılında bu kategoride adette birinci marka iken, ciroda en yüksek Pazar payına sahip 3 markadan biridir. Arzum'un bu kategoride pazardan aldığı pay ciro ve adet olarak 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri için sırasıyla %9,8 ve %17,2'dir.

Temel olarak, hava üflemleri saç şekillendiriciler, saç maşaları, saç düzleştiriciler ve saç şekillendiriciler gibi ürünlerden oluşmaktadır.

2.3 Epilasyon Cihazları ve Tıraş Makineleri:

Rekabetin yüksek olduğu bu alan, Şirket için de potansiyel barındırmaktadır. Bu kategori temel olarak epilasyon cihazları ve erkek bakım setleri gibi ürünlerden oluşmaktadır.

3. Elektrikli Ev Aletleri

Şirket elektrikli ev aletleri kategorisinde 39 farklı ürünü tüketiciler ile buluşturmaktadır.

3.1. Ütü:

Ütü kategorisinde Şirket, GfK raporlarına göre 2024 yılında adette ve ciroda en yüksek pazar payına sahip 5 markadan biridir. Arzum'un bu kategoride pazardan aldığı pay ciro ve adet olarak 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri için sırasıyla %3,3 ve %10,6'dır. Temel olarak ütü kategorisi; buharlı ütüler, buhar kazanlı ütüler ve seyahat ütüler gibi ürünlerden oluşmaktadır.

Şirket, bu kategoride 16 farklı ürünü tüketicilere sunmaktadır. Şirket'in Arzum markası, GfK'ya göre ütü kategorisinde %4,4 pazar payı ile ilk 5 markadan biridir. Ütü kategorisinin Şirket'in satışları içerisindeki payı sırasıyla 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri için %5,5 ve %6,2'dir.

3.2. Buharlı Düzleştirici:

Ütü kategorisinde Şirket, GfK raporlarına göre 2024 yılında adette ve ciroda en yüksek pazar payına sahip 5 markadan biridir. Arzum'un bu kategoride pazardan aldığı pay ciro ve adet olarak sırasıyla 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri için %3,6 ve %4,1'dir.

3.3. Elektrikli Süpürge:

Elektrikli süpürge kategorisinde Şirket, GfK raporlarına göre 2024 yılında kategoride pazardan aldığı pay ciro ve adet olarak sırasıyla 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri için %1,2 ve %3,9'dur. Temel olarak elektrikli süpürge kategorisi; toz torbasız süpürgeler, toz torbalı süpürgeler, kablolu el süpürgeleri, kablosuz şarjlı el süpürgeleri, dikey şarjlı süpürgeler gibi ürünlerden oluşmaktadır.

Şirket bu kategoride 23 farklı ürünü tüketicilerle buluşturmaktadır. Elektrikli süpürge kategorisinin Şirket'in satışları içerisindeki payı 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri için sırasıyla %10,7 ve %14,3'tür.

Rekabetin yüksek olduğu bu alan, Şirket için de büyüme potansiyeli arz etmektedir. Şirket'in stratejisi çerçevesinde 2025 yılında itibaren "Magiclean" isimli teknolojiyi ve trendleri yakalayan yeni dikey şarjlı süpürge serisi planlanmaktadır. Toz torbasız kategorisinde farklı çekim güçlerinde süpürgeler geliştirilerek bu alanda da gelişim sağlanmaktadır. Robot süpürge çalışmaları devam etmektedir.

3.4. Diğer:

Şirket'in yukarıda belirtilenlerin haricinde, toplam satışları içerisinde az ağırlığı olan ısıtıcı-soğutucu, şofben, vantilatör, aksesuar gibi başka elektrikli ev aletleri de vardır. Bu kategoride 6 farklı ürün tüketicilere sunulmaktadır. Arzum'un diğer kategorisinde yer alan ürünlerinin Şirket'in net satışları içerisindeki payı 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri için %2,3 ve %4,9'dur.

Şirket'in bu ürün kategorilerindeki satışlarının, toplam net satışlarına oranları aşağıdaki gibidir:

%	31.12.2023	31.12.2024
Mutfak Kategorileri	70	63

Kişisel Bakım	12	12
Elektrikli Ev Aletleri	19	25
Toplam	100	100

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.

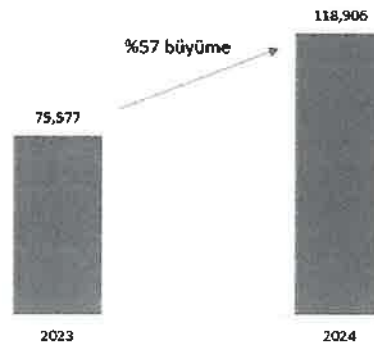
7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Şirket, küçük ev aletleri pazarında faaliyet göstermektedir ve faaliyetlerinin büyük bölümünü yurt içinde yürütmekte olup, başta Ortadoğu ve Avrupa olmak üzere birçok yurt dışı pazara ürünlerinin ihracatını gerçekleştirmektedir.

GfK'ya göre 2024 yıl sonu itibarıyla Türkiye KEA pazarının büyüklüğü 118 milyar TL seviyesindedir. KEA pazarı 2023 yılına göre ciro bazında %57 oranında, adet bazında ise %6,3 oranında büyümüştür.

Kea Pazar Büyüklüğü (milyon TL)



Kaynak: GfK raporları, ilgili raporlara www.arzum.com.tr adresindeki yatırımcı ilişkileri sayfasından ulaşılabilir.

Türkiye KEA pazarındaki ana ürün kategorileri (i) mutfak aletleri, (ii) kişisel bakım ve (iii) elektrikli ev aletleridir. Mutfak aletleri kendi içinde gıda hazırlama, pişirme-kızartma ve sıcak içecek hazırlama olarak üçe ayrılmaktadır. Kişisel bakım kategorisinde saç bakım ürünleri bulunmakta ve elektrikli ev aletleri kategorisinde ütü, elektrikli süpürge ve diğer alt kategorileri bulunmaktadır.



Kaynak: GfK raporları, ilgili raporlara www.arzum.com.tr adresindeki yatırımcı ilişkileri sayfasından ulaşılabilir.

GfK'ya göre temizlik kategorisi 31.12.2024 tarihi itibarıyla %43,7'lik ciro payı ile sektörün en büyük kategorisidir, bu kategoriyi %16,4'lük payı ile sıcak içecek hazırlama, %8,4'lük payı ile gıda hazırlama takip etmektedir.

Rekabet açısından ele alındığında, önemli yerel ve uluslararası markalar Türkiye pazarında faaliyet göstermektedir. Önemli yerli markalar arasında Arçelik, Karaca, Fakir, Beko, Arnica ve Korkmaz bulunmakta iken, Philips, Tefal, Bosch, Braun ve Dyson ise önemli uluslararası markalardır.

GfK'ya göre 31.12.2024 tarihi itibarıyla Arzum %4,5'lik ciro pazar payı ile Türkiye KEA pazarında altıncı oyuncudur. KEA pazarında mutfak grubuna dair kategoriler olarak nitelendirilen gıda hazırlama, sıcak içecek hazırlama ve saç bakımı kategorisinde pazarda ilk üç marka içerisinde yer almaktadır. Arzum 2023 yılına göre adet payını %0,1 oranında artırmış olup, ciro bazında payını korumuştur.

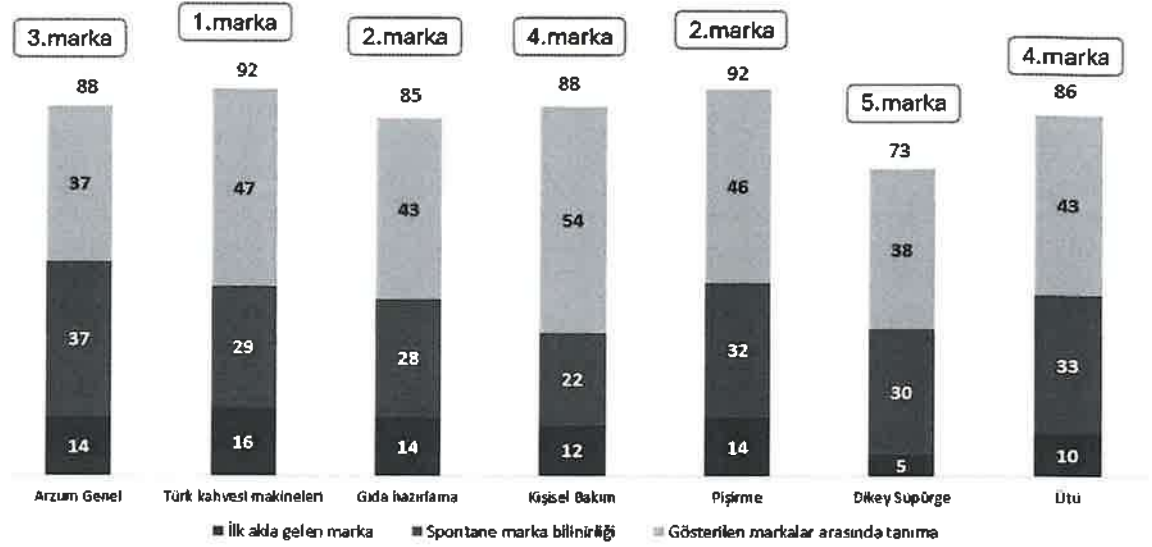
Şirket'in Avantajları

Şirket'in pazardaki mevcut güçlü konumu ve büyüme stratejisini hayata geçirmek için Şirket'i elverişli hale getirdiği düşünülen çeşitli avantajları söz konusu olup bunlar şu şekilde sayılabilir:

Köklü Bir Geçmişe Sahip Güçlü Marka ve Yüksek Marka Bilinirliği

GfK'nın 2024 tarihli marka algı raporuna göre, Arzum Türkiye Küçük ev aletleri pazarının önemli kategorilerinde yüksek marka bilinirliğine sahiptir.

Önemli Kategorilerde Arzum'un Marka Bilinirliği



*Spontane marka bilinirliği ilgili kategoride başka markalardan sonra akla gelen markadır

Kaynak: GfK raporları, ilgili raporlara www.arzum.com.tr adresindeki yatırımcı ilişkileri sayfasından ulaşılabilir.

Arzum genel imaj kapsamında değerlendirildiğinde Arzum markası olarak marka bilinirliğinde 3.sıradadır. Alt kategori bazında bakıldığında, Türk kahvesi makinelerinde 1.sırada, gıda hazırlama kategorisinde 2.sırada, kişisel bakım kategorisinde 4.sırada, pişirme kategorisinde 2.sırada, dikey süpürge kategorisinde 5.sırada ve ütü kategorisinde 4.sıradadır. Bu durum Arzum'un tüketicilerin zihninde önde gelen markalardan biri olduğunu, araştırma ya da satın alım anında akla gelen öncelikli markalar listesinde yer aldığını göstermektedir. Türkiye KEA sektöründe faaliyet gösteren çok sayıda uluslararası ve yerli oyuncu değerlendirildiğinde, Arzum markasının pozisyonu Şirket'in en önemli varlıklarındandır.

Şirket'in pazar payı bakımından ilk 3 marka içinde yer aldığı gıda hazırlama ve saç bakımı kategorisindeki yüksek marka bilinirliği, marka gücünün ilgili kategorilerdeki iş sonuçlarına pozitif yansımalarının bir örneğidir. Sektörün en büyük kategorisi olan süpürge kategorisindeki marka bilinirliği, Arzum için bu kategoride bir potansiyel olduğunu göstermektedir.

Farklı Küçük Ev Aletleri Ürün Kategorilerindeki Pazar Payı

Arzum, Türkiye KEA pazarında birçok kategoride önemli pazar payına sahiptir. Pazarda gıda hazırlama ve saç bakım kategorisinde GfK raporuna göre ciro bazında ilk 3 marka içinde yer almaktadır.

Elektrikli süpürge kategorisi, global oyuncuların güçlü olduğu rekabetçi bir alan olmaya devam etmektedir. Şirket, 2025 yılı itibarıyla bu kategoride ciro bazında ilk on oyuncu arasında yer almakta olup, son yıllarda gerçekleştirdiği stratejik adımlarla önemli bir büyüme ivmesi yakalamıştır. 2025 yılı itibarıyla, süpürge kategorisi içerisinde en yüksek paya sahip olan şarjlı süpürge alt kategorisi öncelikli odak alanlarından biri olarak konumlandırılmıştır. Bu kapsamda, trendleri takip eden yeni

nesil şarjlı süpürgelerin devreye alınmasıyla birlikte, kategorideki büyüme hedeflerinin desteklenmesi amaçlanmaktadır. Arzum markasının diğer kategorilerdeki başarı ve marka gücünü, Türkiye KEA pazarının en büyük kategorisi olan süpürge segmentine taşıyabilmek, Şirket için önemli bir stratejik büyüme potansiyeli sunmaktadır.

GFK raporuna göre 2024 Arzum ciro Pazar payları aşağıdaki gibidir.



Özgün Tasarım Kabiliyeti ve Çevik Ürün Geliştirme Kültürü

Şirket, uzun yıllara dayanan tecrübesi ve güçlü Ar-Ge yetkinliği sayesinde, tüketici alışkanlıklarını yakından takip ederek değişen ihtiyaçlara hızla yanıt verebilmektedir. Tüketici odaklı yaklaşımı ve hızlı ürün geliştirme becerisiyle, özgün ve yenilikçi çözümler sunarak pazardaki dinamizmini sürdürmektedir.

i. Hızlı AR-GE ve Yeni Ürün Geliştirme Yetkinliği:

Yeni ürün geliştirme kabiliyeti, KEA gibi çok hızlı değişen ve dönüşen bir sektörde Şirket'in önemli başarı faktörlerindendir. Şirket, ürün geliştirme ekibinin liderliğinde uzun yıllar boyunca Türkiye KEA pazarında çok sayıda ürün geliştirmiş ve birçok fikri hak geliştirmeyi başarmıştır. Şirket, her yıl yenilikçi ürünler tasarlamaya ve geliştirmeye devam etmektedir.

Arzum markası İnovaLİG 2017'de "İnovasyon Organizasyonu ve Kültürü" kategorisinde Türkiye şampiyonu olmuştur (www.inovalig.com/). 2020 yılında da aynı kategoride 3.'lük ödülü almaya hak kazanmıştır.

Arzum markası ile Ar-Ge ve inovasyon yönetimi ile kültür yaratma süreçlerinde öncü rol oynamaktadır. Ülkemizdeki çalışmalarda bu çerçevede etkin görev almış ve somut katkı sağlamış, başarı öyküsü olan kişilere TTGV tarafından Refik Üreyen kategorisinde verilen ödüle, 2022 yılında Arzum Ar-Ge Müdürü Hasan Yörük layık görülmüştür.

Şirket'in ürün geliştirme stratejisi (i) ürün ve (ii) pazarlama olmak üzere iki departman üzerinden şekillendirilmektedir. 2024 yılı itibarıyla ürün departmanı ürün yönetimi, satın alma ve Ar-Ge

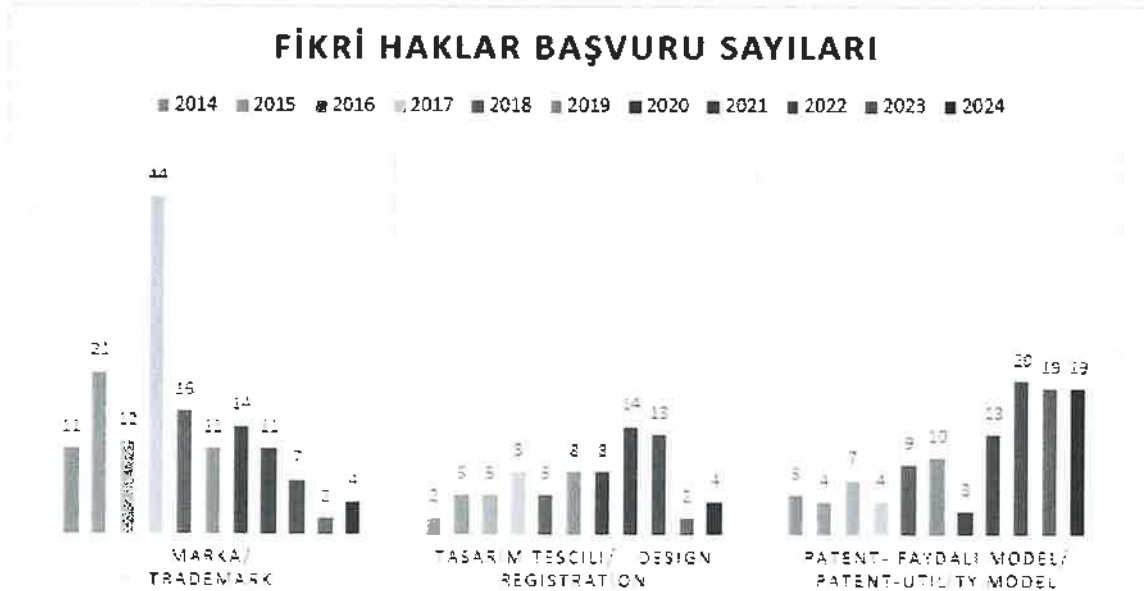
ekiplerini içerecek şekilde organize edilmiştir. Bu kapsamda yetkin ve çok branşlı 20 kişilik ürün departman ekibi Şirket'in başarısının önemli unsurlarındandır. İlgili birim doğrudan genel müdüre raporlayan kıdemli direktör tarafından yönetilmektedir. 21 kişiden oluşan pazarlama departmanı da benzer şekilde doğrudan genel müdüre raporlayan kıdemli direktör tarafından yönetilerek ürün geliştirme stratejisine katkı sağlamaktadır.

Son yıllarda Arzum, ürün portföyünü genişletme ve yeni ürünlerin devreye alınma hızını artırma stratejisi ile önemli adımlar atmıştır. Bu adımların ilki ile 2023 yılı başında şirket içinde gerçekleşen organizasyon yapısı değişikliğinin sonucu olarak tüm projelerin Ar-Ge çatısı altında oluşturulan proje yönetimi ekibi tarafından yönetilmesine başlanmıştır. Bu değişikliğin sonucunda sürdürülebilir iyileşme, geliştirilen yeni ürünler ve ürün devreye alma sürecindeki zaman tasarrufuna bakıldığında sayılarla doğrulanmaktadır.

Arzum, İstanbul ve Niğde Teknopark içindeki ofislerinin yanı sıra Çin'deki çalışanları ile Ar-Ge çalışmalarını sürdürmüş ve değişen ihtiyaçlar ve son trendler göz önüne alınarak projelerini önceliklendirilmiştir. 2024 yılında Arzum AR-GE ekibi belirlenen strateji çerçevesinde güçlü olunan kategorilerdeki pozisyonu korumak ve odak kategorilerde gelişim fırsatlarına odaklanarak hem yurt içine hem de ihracat pazarlarına özel ürün geliştirilmesine odaklanmıştır. Bu kapsamda 2024 yılında geçen seneye göre 35% artışla 62 ürünün stoklaşması sağlanmıştır. Black Friday satışı için şirketin 2024 yılındaki stratejik planlamasında önemli role sahip olan yarı otomatik ve full otomatik espresso makinaları ile yeni tasarım kişisel bakım serisine ait 3 ürünün stoklaşması başarı ile tamamlanmıştır.

Sürdürülebilir patent/faydalı model başvurusu

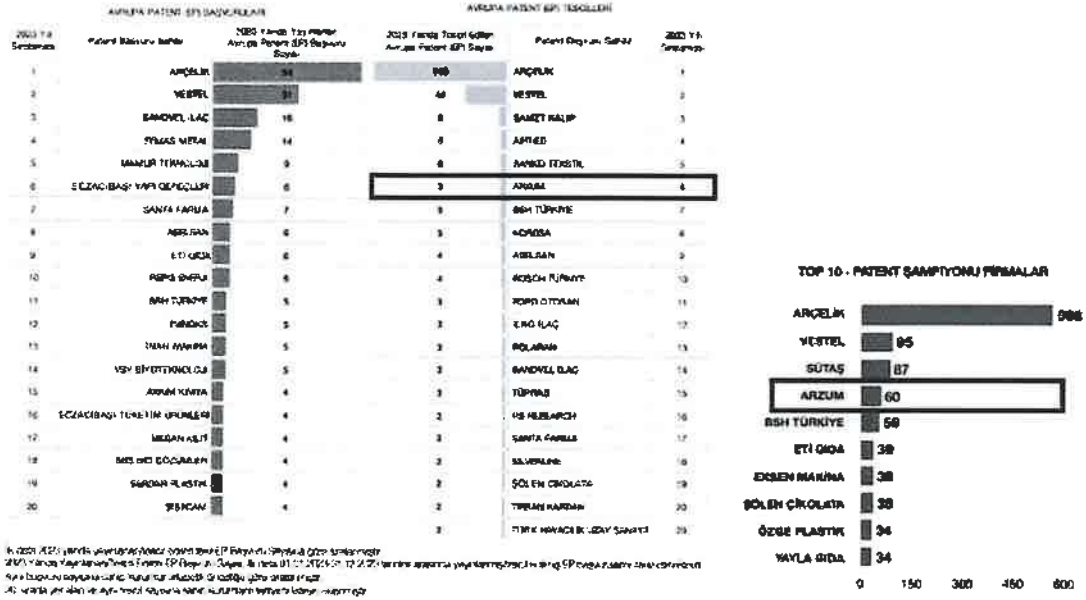
2017 yılı sonrasında Ar-Ge tarafına yapılan yatırım ve istihdamların sonucu olarak patent ve faydalı model (FM) başvurularında sürdürülebilir başvuru sayısına ulaşılmıştır.



Fikri mülkiyet alanında bağımsız bir kuruluş tarafından bir önceki yılın başvuru sayılarına göre yayımlanan 2024 yılı fikri mülkiyet raporunda Arzum markası Avrupa Patent (EP) tescillerinde 6.

sırada ve Gıda ve içecek kategorisinde 4. olarak gösterilmiştir (<https://www.patentraporu.com/turkiyenin-patent-raporu-2023>).

2023 Yılı'nın Avrupa Patent (EP) Şampiyonu Firmaları - TOP 20



Arzum markası ile 2024 yılı sonu itibari ile yapılan patent ve faydalı model başvurularının belgeye dönüş oranı oldukça sektör standartlarının çok üzerinde olacak şekilde 75%'in üzerindedir.

Fikri mülkiyet alanındaki diğer stratejik alan olan taklit ürünlerle mücadele kapsamında online platformlardaki taklit ürünlerin tespiti için yapay zekâ temelli bir yazılımı ile 500'ün üzerinde sahte ürün tespitine karşılık aksiyon alınmıştır.

Arge Laboratuvarı

Fiziki ve altyapı çalışmaları tamamlanmış olan AR-GE laboratuvarı 2024 3.çeyreğinde kullanılmaya başlanmıştır. Bu laboratuvar sayesinde geliştirilen ürünlerin doğrulanması, yeni komponent ve yenilikçi ürün konseptlerin incelenmesi ve rekabetteki ürünlerin analizi sistematik olarak yürütülecektir. Bu kapsamda birincil önceliğe sahip olan ürün doğrulama ve algoritma testlerinin gerçekleştirilmesine başlanmıştır. İkinci aşamada ilgili test prosedür ve talimatlarının oluşturulması ile testlerin çeşitlendirilmesi sağlanacaktır.

Yapay Zeka Kullanımı

Tüm Dünya'da yapay zekâ temelli uygulamaların kullanımının oldukça yaygın hale geldiği 2023 yılı içinde Arzum Ar-Ge bölümü de çalışmalarında yapay zekâ temelli uygulamalar kullanmaya başlamıştır. Fikri haklar alanındaki sahte ürün tespiti uygulamasına ek olarak Chat GPT, Canva, Google Bard gibi uygulamalar üzerinden proje ve ürün geliştirme süreçlerinde hızlı veri sağlama ve araştırma yapmak amacıyla kullanıma alınmıştır.

ii. Tüketici Odaklılık:

Şirket, Arzum markası ile odağında tüketicisi olan ve tüketicisine değer yaratmayı kendisine ilke edinen bir markadır.

Şirket'in Arzum markası ile birçok ödüle layık görülmüştür:

- 6. CX Awards Müşteri Deneyimi Ödülleri: Küçük Ev Aletleri Kategorisinde Büyük Düşünce Ödülü
- ECHO Awards 2024: Küçük Ev Aletleri Sektöründe En İyi E-Ticaret Deneyimi
- NPS+S Score: Beyaz Eşya ve Küçük Ev Aletleri kategorisinde Türkiye'nin En Çok Tavsiye Edilen Markası
- LACP 2024 Vizyon Ödülleri: 2023 Faaliyet Raporu Platinum Ödül / Bölge Özel Başarı Ödülü: Hissedarlara en iyi mesaj / EMEA'da 6. / Türkiye'nin En İyi 20 Raporu Listesinde / Dünya'nın En İyi 100 Raporu Listesinde / Raporun Sanatsal ve İletişim Mükemmelliği kategorisi: Teknik Başarı Ödülü
- Arzum Fortune 500 Türkiye 2023 listesinde
- Superbrands:2025-2026 Arzum Türkiye'nin Süper Markaları

ödülleri almıştır.

iii. İlk ürünler yaratmada tecrübe

Türkiye'nin kendi alanında en köklü oyuncularından bir tanesi olan Şirket, yenilikçi yaklaşımı ile Türkiye'de KEA sektöründe yeni ürün geliştirmede birçok ilklere imza atmıştır.

- Arzum markalı ilk ütü 1967 yılında, ilk mekanik süpürgeyi 1968 yılında üretmiştir. Arzum ilk Türk malı mutfak robotu üretimini 1991 yılında gerçekleştirmiştir.
- 2003 yılında ilk elektrikli Türk kahvesi cezvesini üretmiştir ve 2014 yılında doğrudan fincana servis ve kendi kendini yıkayabilme özellikleriyle bir ilk olan Arzum OKKA Türk Kahvesi Makinesi'ni yurt içi ve global pazara sunmuştur.
- 2020 yılında Türkiye'de ilk nesnelerin interneti (IoT) uygulamalı Türk malı elektrikli süpürgeyi üretmiştir.
- 2011 yılında farklı ekmek çeşitlerini kızartabilen Türkiye'nin ilk yandan sürgülü ekmek kızartma makinesi Arzum Fırın lansmanı yapılmıştır.
- 2011 yılında Türkiye'nin ilk 6 bıçaklı blendarı Arzum Blendart ürünü lansmanı gerçekleşmiştir.
- 2013 yılında Türkiye'nin ilk çift hazneli doğrayıcısı Arzum Dublex hayata geçirilmiştir.
- 2022 yılında Türkiye'nin ilk karıştırıcılı cezveli sütlü Türk kahvesi makinesi OKKA Rich Spin M ürününü piyasa çıkarıldı.

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

Şirket faaliyet alanına ya da coğrafi yapıya göre satış tutarı detaylandırması yapmamaktadır. 31 Aralık 2024 itibarıyla Şirket'in net satışlarının %8'ini yurtdışına gerçekleştirdiği satışlar oluşturmaktadır.

Grup satışlarının coğrafi bölgelere göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

Hasılat (TL)	1 Ocak –31 Aralık 2024	1 Ocak –31 Aralık 2023
Türkiye	5.136.105.332	4.845.495.825
Suudi Arabistan	68.539.202	38.616.408
Almanya	47.225.182	62.831.851

Mısır	47.016.221	65.862.657
Diğer Ülkeler	246.706.915	315.394.188
Net Hasılat	5.545.592.852	5.328.200.929

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

7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin işbu İzahnamenin 5'inci bölümünde ayrıntılarıyla yer alan ve olağanüstü unsurlar nedeniyle doğabilecek olan riskler doğrultusunda, Şirket'in faaliyetlerini etkileme ihtimali vardır. Söz konusu bu riskler mevcut faaliyetleri olduğu gibi, gelecekte planlanan faaliyetleri de etkileyebilirler.

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 faaliyetleri ve karlılığı için markalarının, patentlerinin, faydalı modellerinin, endüstriyel tasarımlarının ve lisanslarının büyük önemi vardır. Şirket'in başlıca kullandığı markalar "Arzum", ve "Arzum OKKA" ve "Felix"dir. Şirket, kendi adına geliştirdiği ürünlerde genellikle üçüncü kişi tedarikçilerle ürün proje sözleşmeleri ve ürün geliştirme sözleşmeleri akdetmektedir. Bu sözleşmelerin hükümlerine ilişkin açıklamalara işbu İzahname'nin Önemli Sözleşmeler başlıklı 22. bölümünde yer verilmektedir. Ayrıca Şirket, otomatik türk kahvesi pişirme makinasına ilişkin bir patent hakkında bir buluşçuyla sözleşme akdetmiştir. Bu sözleşme altında patentin kullanıldığı ve satılan net ürün adedi başına Şirket tarafından buluşçuya dönemsel ödemeler gerçekleştirilmektedir.

Şirket'in faaliyetlerinde fikri ve sınai mülkiyet haklarının büyük önem arz etmesi nedeniyle Şirket'in fikri ve sınai mülkiyet haklarını korumada başarısız olması Şirket'in faaliyetlerini, beklentilerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir. Konuya ilişkin olarak detaylı bilgiler izahnamenin riskler bölümünde yer almaktadır.

Markalar

Türkiye

Şirket'in Türkiye'de tescilini takip ettikleri de dahil olmak üzere 260 sayıda markası bulunmaktadır. Türkiye'de aktif olarak kullanılan veya kullanılması planlanan diğer markalar Türk Patent ve Marka Kurumu nezdinde tescil edilmiştir. Markaların her biri, tescil tarihinden başlamak üzere on yıllık bir yasal koruma süresine tabidir. Bu koruma süresi on yıllık sürelerle yenilenebilir.

Uluslararası Markalar

Şirket'in yurtdışı satışlarının büyük bir kısmını gerçekleştirdiği Birleşmiş Arap Emirlikleri ve Almanya dahil olmak üzere yurt dışındaki çeşitli devletlerde tescilini takip ettiği markalar da dahil olmak üzere toplamda 40 adet markası bulunmaktadır. Bunlar, ilgili devletlerin fikri ve sınai mülkiyet düzenlemeleri altında farklı yasal koruma sürelerinden faydalanmaktadır.

Patent/Endüstriyel Tasarım/Faydalı Model

Şirket'in Türk Patent ve Marka Kurumu nezdinde tescilini takip ettikleri de dahil olmak üzere 39 adet patent ve faydalı model ve 46 adet endüstriyel tasarımı bulunmaktadır. Şirket'in yurt dışında tescilini takip ettikleri de dahil olmak üzere 22 adet patent ve faydalı modeli ve 12 adet endüstriyel tasarımı bulunmaktadır.

Alan Adları

Şirket'in 64 alan adı bulunmaktadır. Şirket'in başlıca kullandığı alan adı www.arzum.com.tr'dir.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Şirket'in rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamalar bağımsız araştırma kuruluşu GfK'nın yayımladığı raporlara dayanmaktadır. İlgili raporlara <http://arzum.com.tr> adresindeki yatırımcı ilişkileri sayfasından ulaşılabilir.

GfK raporlarının bütünü, talep edilmesi halinde, işbu izahnamenin KAP'ta ilan edilmesinden talep toplama döneminin sonuna kadar Şirket'in Eyüp/İstanbul'daki merkez adresinde incelenebilir.

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:

İhraççı'nın paylarının %51'i 156.000.000 adet A ve 150.000.000 adet borsada işlem görmeyen B Grubu pay sahiplerini oluşturan gerçek kişiler Talip Murat Kolbaşı, Yasemin Rezan Kolbaşı, Zeynep Figen Peker, Aliye Kolbaşı, Ali Osman Kolbaşı, Filiz Kolbaşı, Bora Kolbaşı, İbrahim Buğra Kolbaşı, Kayra Kolbaşı ve Rengin Yağan'ın mülkiyetinde bulunmaktadır. Söz konusu kişiler Kolbaşı Ailesinin fertleridirler.

Ortaklığın geri kalan %49'u B Grubu paylardan oluşmakta ve BIST'te işlem görmektedir.

İhraççı'nın Arzum Europe GmbH, Arzum Asia Pacific Ltd Arzum USA Inc., ve Arzum FZE olmak üzere yurt dışında dört bağlı ortaklığı bulunmaktadır.

Bağlı Ortaklıklar				
Ticaret Unvanı	Sermayesi	Para Birimi	Sahip Olunan Sermaye Oranı (%)	Kurulduğu Ülke
Arzum Asia Pacific LTD.	350.000	USD	100%	HONG KONG
Arzum Europe GMBH	25.000	EUR	100%	ALMANYA
Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. İstanbul Endüstri Serbest Bölge Şubesi	50.000	USD	100%	TÜRKİYE
Arzum USA INC	100.000	USD	100%	ABD
Arzum FZE	200.000	AED	100%	DUBAİ

Ayrıca ayrı bir tüzel kişiliği bulunmamakla birlikte Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi İstanbul Endüstri ve Ticaret Serbest Bölge Şubesi de bağımsız denetim raporunda konsolidasyona tabi bir bağlı ortaklık olarak kabul edilmektedir. Bu şube Ticaret Bakanlığı'nın serbest bölge şubeleri için düzenlemelere yer verdiği Faaliyet Ruhsat Müracaatlarının Değerlendirilmesi, Şube, Şube Adresli Firma başlıklı 1998/4 sayılı genelgesi uyarınca bir serbest bölge şubesidir ve merkeze bağlı olmakla birlikte kendine ait bir sermayesi vardır ve muhasebe kayıtları merkezden ayrı tutulmaktadır. Kendine ait bir sermayesi olması ve muhasebe kayıtlarının merkezden ayrı tutulması nedeniyle bağımsız denetim raporunda konsolidasyona tabi tutulmaktadır.

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 itibariyle 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:

Şirket'in faaliyetlerine tahsis edilen bütün bina ve depolar kira sözleşmelerine veya depo işletme sözleşmesine dayalı olarak kullanılmaktadır.

Şirket'in İstanbul'daki merkezi 29 Nisan 2010 tarihinden itibaren Sinpaş Yatırım ve Ticaret A.Ş.'den kiralanan ofiste yer almaktadır. Şirket, Çin'deki faaliyetlerine ilişkin olarak 1 Ağustos 2018 tarihinden itibaren Regus HuaiHai Plaza'da bir ofis alanı kiralamaktadır.

Şirket'in Niğde'de bulunan AR-GE alanı 2016 yılından beri Niğde Üniversitesi Teknopark A.Ş.'den kiralanmaktadır.

Şirket'in Türkiye'de ve yurt dışında yer alan tedarikçileri ile kurduğu lojistik ve tedarik zincirinin işleyişinde Gebze'de yer alan Ceva Lojistik Milli Depo ve Antrepo, Tuzla'da yer alan Mercı Lojistik Yedek parça ve iade deposu, Kartepe'de yer alan Cobin Lojistik Antrepo, Dilovası'nda yer alan DP WORLD Antrepo depoları kullanılmaktadır. Tuzla'da yer alan serbest ticaret bölgesi deposu ise sadece ofis olarak kullanılmaktadır. Ayrıca Bayrampaşa'da yer alan depo da kullanılmaktadır.

Şirket'in lojistik ve tedarik zincirinin merkezinde yer alan Gebze'deki depoda Şirket'e tahsisli 5000 metrekare alan bulunmakta olup Şirket'i temsilen depo işletme sözleşmesi aracılığıyla Ceva Lojistik tarafından işletilmektedir.

Tuzla'da yer alan yedek parça ve iade deposu 1300 m3 tahsisli alan da bulunmakta olup şirketi temsilen yedek parça ve iade tasnif sözleşmesi aracılığıyla Mercı Lojistik tarafından işletilmektedir.

Kartepe'de yer alan antrepo 500 m2 değişebilir alan da bulunmakta olup şirketi temsilen Antrepo hizmet sözleşmesi aracılığıyla Cobin Lojistik tarafından işletilmektedir.

Dilovası'nda yer alan antrepo 1800-5000 m3 değişebilir tahsisli alan bulunmakta olup Şirket'i temsilen Antrepo hizmet sözleşmesi aracılığıyla DP WORLD tarafından işletilmektedir.

Tuzla'daki serbest bölgede yer alan ofis alanı yaklaşık 50 metrekare olup 2012 yılından beri Desbaş İstanbul Endüstri ve Ticaret Serbest Bölgesi Kurucu ve İşleticisi A.Ş.'den kiralanmaktadır.

Bayrampaşa'da yer alan depo Kolbaşı Gayrimenkul Değerleme İnşaat İç ve Dış Ticaret A.Ş.'den kiralanan olup, güncel kira sözleşmesi 1 Ocak 2017 tarihinde akdedilmiştir.

Şirket, Türkiye'deki mevcut depolarına ek olarak Almanya'da, Amazon ve Geis Lojistik gibi üçüncü taraf lojistik firmaların depolarını da kullanmaktadır. Arzum Europe, Arzum ürünlerinin internet üzerinden Amazon aracılığıyla satışının yapılmasını sağlamaktadır. Bu kapsamda Amazon'la Amazon'un standart iş ilişkisini düzenleyen pazar geliştirme ve işbirliği sözleşmesi ve hasar peşinatı sözleşmeleri akdedilmiştir, ayrıca Arzum Europe, Amazon tedarikçi koşul ve şartlarını kabul etmiştir. Geis Lojistik ile imzalanan sözleşmede ise Arzum Europe ve Geis Lojistik arasında Arzum Europe'un ürünlerinin Geis Lojistik tarafından depolanması, elleçlenmesi, siparişlerin hazırlanması ve sevkiyatının yapılmasına ilişkin hususlar düzenlenmiştir. Dubai'de ise Ceva Lojistik ile serbest bölge depo anlaşması yapılmış, Ceva lojistik tarafından depolanması, elleçlenmesi, siparişlerin hazırlanması ve sevkiyatının yapılmasına ilişkin hususlar düzenlenmiştir.

Şirket'in önemli maddi duran varlıklarını cihazlar, taşıtlar, demirbaşlar, özel maliyetler ve yapılmakta olan yatırımları oluşturmaktadır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in finansal kiralama yoluyla edindiği bir maddi duran varlık bulunmamaktadır.

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla Şirket'in maddi duran varlıklarının dökümü, net defter değeri olarak yer almaktadır:

TL	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Taşıtlar	746.580	3.029.530	8.623.842	8.881.230
Demirbaşlar	192.706.998	182.675.285	180.035.739	125.441.275
Özel Maliyetler	16.404.049	9.007.543	3.077.481	2.314.464
Yapılmakta Olan Yatırımlar	31.645.630	22.216.169	40.618.289	35.817.258
Toplam	241.503.257	216.928.527	232.355.351	172.454.227

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

Şirket'in Çevresel Etki Değerlendirme Yönetmeliği kapsamında çevresel etki değerlendirmesine tabi bir projesi ve/veya faaliyeti bulunmadığından Şirket'in faaliyetlerine ilişkin herhangi bir ÇED raporu hazırlanmamıştır. Benzer bir şekilde, Şirket'in Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği'ne tabi bir faaliyeti bulunmamakta olup, bu sebeple çevre izni bulunmamaktadır.

Atık Yönetimi Yönetmeliği kapsamında, kendi markasıyla başka tedarikçiler tarafından üretilen ürünleri satan ve ticari amaçla ürün ithal eden gerçek veya tüzel kişiler de "üretici" olarak tanımlanmaktadır. Şirket, yurt dışından ithal ettiği veya Türkiye'den temin ettiği ürünleri depolarında muhafaza etmesi nedeniyle, bu yönetmelik kapsamında üretici sayılmakta olup, genişletilmiş üretici sorumluluğuna tabidir. Genişletilmiş üretici sorumluluğu, elektrikli ve elektronik eşya, ambalaj, pil, akümülatör ve araç ürünlerini kapsamaktadır. Atık Yönetimi Yönetmeliği'nin 8. ve 9. maddeleri uyarınca, atık üreticilerinin atık yönetimi planı hazırlamaları ve Çevre Bakanlığı'nın ilgili il müdürlüğüne sunmaları, ürettikleri atıkların kaydını tutmaları, uygun ambalaj ve etiketleme yapmaları, Çevre Bakanlığı'nın internet portalı üzerinden sistemdeki atık beyan formunu doldurmaları, ayrıca atıkların toplanması, taşınması ve işlenmesiyle ilgili masrafları üstlenmeleri gerekmektedir.

Atık Elektrikli ve Elektronik Eşyaların Kontrolü Yönetmeliği uyarınca, kendi markasıyla başka tedarikçiler tarafından üretilen ürünleri satan ve ticari amaçla ürün ithal eden gerçek veya tüzel kişiler de "üretici" olarak tanımlanmaktadır. İlgili yönetmelikte, "dağıtıcı" ise elektronik iletişim yoluyla yapılan satışlar da dâhil olmak üzere, ticari olarak kullanıcıya elektrikli veya elektronik eşya ulaştıran gerçek veya tüzel kişi olarak tanımlanmaktadır. Şirket, yurt dışından ithal ettiği veya yurt içinden temin ettiği ürünleri depolarında muhafaza etmesi ve ürünleri satması nedeniyle, bu yönetmelik kapsamında hem üretici hem de dağıtıcı sayılmakta olup, genişletilmiş üretici sorumluluğuna tabidir.

Bu kapsamda, elektrikli ve elektronik cihazların üreticileri ve dağıtıcıları bazı yükümlülüklerle tabidir. Bu yükümlülükler, yönetmelik kapsamındaki zararlı maddelerin kullanımından kaçınmak veya yerlerine daha güvenli maddeleri kullanmak için gerekli çalışmaları yapmak, yönetmeliğin 5. maddesinde öngörülen teknik şartların tamamına riayet etmek, ilgili belgelerin tamamını "AEEE Kontrolü Yönetmeliği'ne uygun" ifadesini de içerecek şekilde yenilemek, AEEE Geri Dönüşüm Planı hazırlamak, talep üzerine tüketicilerden kullanılmış elektrikli ve elektronik cihazları temin etmek, toplanan atıklar hakkında koordinasyon merkezlerine bilgi vermek, söz konusu atıklar ilgili

tesislere teslim etmek gibi bir takım yükümlülüklerden oluşmaktadır. Şirket söz konusu mevzuat kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmekte ve bu kapsamda yetkilendirilmiş kuruluşlar ile çalışmaktadır. Şirket, hasar görmüş ürünlerin geri dönüşümü için düzenli olarak hizmet almaktadır.

27 Aralık 2017 tarihli ve 30283 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanmış Ambalaj Atıklarının Kontrolü Yönetmeliği kapsamında Şirket piyasaya süren konumundadır. Şirket söz konusu mevzuat kapsamındaki yükümlülüklerini akdettiği sözleşmeler çerçevesinde üçüncü kişiler yoluyla yerine getirmektedir.

9.1.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Şirket’in maddi duran varlıklarından gerçeğe uygun değeri bilinen varlık ve rayiç değerleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Rayiç bedel, 21.07.2023 tarihli ARZ-202307-0749 numaralı İstanbul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş tarafından hazırlanan ekspertiz raporuna dayanmaktadır.

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
BİNA	01.04.2019	1.200.000	21.07.2023/ARZ-202307-0749	Yatırım Amaçlı	-

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

TL	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Haklar	71.251.624	57.893.695	43.385.168	28.971.848
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	9.836.195	9.429.486	4.170.671	3.648.893
Toplam	81.087.819	67.323.181	47.555.839	32.620.741

Şirket’in maddi olmayan duran varlıkları içinde yer alan haklar kaleminde markalar, patentler, endüstriyel tasarımlar, faydalı modellere ilişkin mülkiyet ve kullanım hakları, web sayfaları için oluşturulan içerikler, reklam amaçlı içerikler (jingle’lar, reklam filmleri) üzerindeki mülkiyet ve kullanım hakları ve kullanılan bilgisayar yazılımlarının mülkiyet ve kullanım hakları yer almaktadır.

Araştırma ve Geliştirme Giderleri hesabı ise Şirket bünyesinde bulunan Ar-Ge departmanının hem merkez ofis hem de teknopark şubesi içerisinde yaptığı çeşitli Ar-Ge faaliyetleri için proje bazlı harcamaların takip edildiği hesaptır.

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

Şirket’in sahip olduğu “Arzum”, “Felix” ve “Okka” markaları maddi olmayan duran varlıklar altında takip edilmektedir. Şirket’in ana faaliyet konusunun önemli bir unsuru olan marka yönetimi

nedeniyle bu markalar önem arz etmektedir. Bunun yanında Şirket, kendi ürünlerinin satışları içindeki ağırlığını arttırmaya çalışmaktadır. Bu nedenle Şirket, kendine ait ürünlerin patentlerini ve lisanslarını yine maddi olmayan duran varlıklarda takip etmektedir.

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

TL	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023*	31.12.2022**
Aktifleştirilen Giderler	--	3.343.787	1.228.075	363.855
Giderleştirilen İtfa Payı	1.165.557	2.003.408	2.325.630	1.559.375
Toplam	1.165.557	5.347.195	3.553.705	1.923.230

*Türk Lirası'nın 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

**Türk Lirası'nın 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

Dönemler itibarıyla, tüm AR-GE giderlerinin itfa payları tabloda gösterilmiştir.

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

Yoktur.

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

Şirket yazılım geliştirme, tasarım, ürün geliştirme gibi maddi olmayan duran varlık oluşturan hizmetleri üçüncü kişilere yaptırmaktadır. Yazılım geliştirme faaliyetleri arasında ürünlere ilişkin web sayfalarının dizayn edilmesi, mobil uygulamaların geliştirilmesi, ürünlerin nesnelerin interneti özelliği kazandırılması gibi faaliyetler bulunmaktadır. Yazılım geliştirme faaliyetlerinde Şirket genel olarak geliştirilen yazılımın yalnızca kullanma hakkına belirli bir süreyle sahip olmakta, yazılımın barındırılması, hatalardan arındırılması, destek sağlanması, geliştirilmesi gibi hizmetleri de yazılım geliştirenden, aralarındaki sözleşmeler çerçevesinde almaktadır. Bu nedenle bu sözleşmelerde Şirket'in geliştirilen yazılımları işleme hakkı genelde bulunmamaktadır.

Yazılım geliştiren tedarikçilerle sözleşme süresi bittikten sonra devam edilmek istenmemesi veya bunun mümkün olmaması durumunda eğer söz konusu yazılımlara ilişkin haklar iktisap edilemezse söz konusu yazılımların kullanılmaya devam edilmesi mümkün olmayabilecektir. Bu durumda, geliştirilen yazılımlara ilişkin kaynak kodu ve işleme hakkı Arzum'da bulunmadığından, geliştirilme sürecine yeniden başlanması gerekebilecektir.

Ürün geliştirmeye ilişkin sözleşmelerde geliştirilen fikri ve sınai hakların Şirket'e ait olacağına ilişkin hükümler yer almaktadır. Ürün geliştirme sözleşmeleri kapsamında üretilen sınai haklar tedarikçilerle olan anlaşmalar kapsamında Şirket adına tescil edilmektedir. Bununla birlikte, bazı sözleşmelerde geliştirilen fikri ve sınai hakların Şirket ve üretici tarafından ortak olarak kullanılacağı veya bazı fikri ve sınai hakların münhasıran üreticide kalacağına ilişkin düzenlemeler de mevcuttur.

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

Yoktur.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Şirket'in enflasyon muhasebesi uygulanmış 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal tablolar, 31.12.2024 tarihli yıllık finansal tabloların KAP'ta duyurulduğu şekliyle 31.12.2024 tarihli satın alma gücü cinsinden; 31.12.2022 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait yıllık finansal tablolar ise KAP'ta duyurulduğu şekliyle 31.12.2023 tarihli satın alma gücü cinsinden sunulmuştur.

Şirket'in finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları www.arzum.com.tr ve www.kap.org.tr internet sitelerinde yer almaktadır.

VARLIKLAR	31.12.2024	31.12.2023*	31.12.2022**
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	148.399.832	342.803.195	521.185.766
Ticari Alacaklar	1.519.198.687	1.553.144.084	863.188.762
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	1.519.198.687	1.553.144.084	863.188.762
Diğer Alacaklar	4.604.137	5.209.442	1.740.625
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	4.604.137	5.209.442	1.740.625
Stoklar	876.029.406	596.738.960	421.046.284
Peşin Ödenmiş Giderler	146.998.196	205.568.162	66.167.060
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	72.008.543	18.586.614	10.127.464
Türev Araçlar	--	34.582	--
Diğer Dönen Varlıklar	55.708.586	1.420.957	10.600.973
Toplam Dönen Varlıklar	2.822.947.387	2.723.505.996	1.894.056.934
Duran Varlıklar			
Ticari Alacaklar	--	29.311.778	9.828.705
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	--	29.311.778	9.828.705
Maddi Duran Varlıklar	216.928.527	232.355.351	172.454.227
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	67.323.181	47.555.839	32.620.741
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	748.808	769.779	638.138
Kullanım Hakkı Varlıkları	67.251.928	80.093.249	16.352.326
Peşin Ödenmiş Giderler	118.745	1.879.087	3.402.122
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	92.162.135	74.803.190	20.253.790
Toplam Duran Varlıklar	444.533.324	466.768.273	255.550.049
Toplam Varlıklar	3.267.480.711	3.190.274.269	2.149.606.983

KAYNAKLAR	31.12.2024	31.12.2023*	31.12.2022**
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.674.140.080	1.309.615.878	1.047.099.709
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	88.842.385	--	558.406.192
Ticari Borçlar	1.101.953.558	1.057.738.304	558.406.192
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	1.101.953.558	1.057.738.304	2.427.440
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	4.411.772	4.270.942	231.170
Diğer Borçlar	300.048	682.349	231.170
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	300.048	682.349	45.870.854
Kısa Vadeli Karşılıklar	21.843.371	51.820.456	31.477.666

- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin	7.673.068	35.633.266	14.393.188
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	14.170.303	16.187.190	4.412.869
Türev Araçlar	--	--	1.863.363
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	17.602.075	21.869.513	29.346.088
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.909.093.289	2.445.997.442	1.689.657.685
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun Vadeli Borçlanmalar	48.851.965	39.333.371	1.400.450
Uzun Vadeli Karşılıklar	25.310.818	26.858.224	23.395.684
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin	13.738.094	16.122.851	14.676.433
- Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	11.572.724	10.735.373	8.719.251
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	74.162.783	66.191.595	24.796.134
Toplam Yükümlülükler	2.983.256.072	2.512.189.037	1.714.453.819
Özkaynaklar			
Ödenmiş Sermaye	32.210.000	32.210.000	32.210.000
Sermaye Düzeltme Farkları	579.048.858	579.048.858	391.161.699
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Giderler	-29.707.774	-28.545.107	-14.125.531
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları	-29.707.774	-28.545.107	-14.125.531
Pay İhraç Primleri	305.882.357	305.882.357	211.861.033
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler	38.176.238	30.910.034	15.392.131
- Yabancı Para Çevrim Farkları	38.176.238	30.910.034	15.392.131
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	80.270.095	80.270.095	53.914.526
Geçmiş Yıllar Zararları	-321.691.005	-398.182.435	-97.454.430
Dönem Net Karı / (Zararı)	-399.964.130	76.491.430	-157.806.264
Toplam Özkaynaklar	284.224.639	678.085.232	435.153.164
Toplam Yükümlülük ve Özkaynaklar	3.267.480.711	3.190.274.269	2.149.606.983

*Türk Lirası'nın 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

**Türk Lirası'nın 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre belirlenmiştir.

Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır.

Nakit ve Nakit Benzerleri

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla 148.399.832 TL seviyesindedir. Bu tutarın Şirket'in önceki yıllarda bilançosunda taşımakta olduğu nakit ve nakit benzerlerine göre düşük seviyede olmasının sebebi, 2024 yılı içerisinde yaşanan enflasyon sebebiyle işletme sermayesi ihtiyacının yükselmesi, maliyet artışları ve finansman giderlerindeki yükseliş kaynaklıdır.

Ticari Alacaklar

Finansal tablo dönemleri itibarıyla Dönen Varlıkların 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla %53,8'i Ticari Alacaklardır. Son iki yılsonu itibarıyla de bu oran %50'in üzerindedir. Ticari Alacaklar toplam varlıkların ise %46,5'ini oluşturmaktadır. 31 Aralık 2024 tarihinde 31 Aralık 2023 tarihine göre %2,2 oranında azalmıştır. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Grup'un ticari alacakları ile ilgili ortalama vadesi 91 gündür (31 Aralık 2023: 87 gün). Şirket, satışlarını artırırken tahsilat performansını da iyileştirmek için azami çaba göstermiş, bu da ticari alacak tutarındaki düşüş ile kendini göstermiştir.

31 Aralık 2024 tarihinde uzun vadeli ticari alacaklar bulunmamaktadır. (31 Aralık 2023:29.311.778 TL). Şirket'in 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla satışlarının 2023 yılı hasılatına göre artış oranı %4,1 seviyesindedir. Ticari alacaklar, Şirket'in önemli performans metriklerinden olan işletme sermayesinin en önemli öğelerindendir. Şirket'in bilançosu içerisinde ticari alacakların ağırlığı yüksek olduğu için şüpheli ticari alacakların yönetimi de önem arz etmektedir. Şirket, şüpheli alacak risklerini münhasır bir ekip ile sürekli takip etmekte ve gerekli önlemleri en hızlı şekilde alabilmek için azami özeni göstermektedir. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Şirket'in ticari alacaklarının %92,2'si yurtiçi ve kalan %7,8'i da yurtdışı müşterilere yapılan satışlardan kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Şirket'in yurt dışından olan ticari alacaklarının %90'ı, yurt içinden olan ticari alacaklarının ise %70,84'ü teminat altındadır. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri 183.378.198 TL'dir. Bunların 74.268.421 TL'lik (%40,5) kısmının vadesinin üzerinden 1-30 gün geçmiştir. Ayrıca vadesi geçen bu alacakların 158.331.292 TL'si teminat ile güvence altına alınmıştır.

Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler, ticari alacaklar altında raporlanmaktadır. Tahakkuk eden ancak faturası gelmeyen müşteri satış teşviklerinden oluşmaktadır (örneğin ciro primleri). Yıl sonu mali tabloları itibarıyla faturaların çoğunluğu kurumlar vergisi beyannamesi verilene kadar temin edilmekte ve yıl sonu mali tablolarında kurumlar vergisi hesaplamasına yansıtılmaktadır. Ancak ara dönem mali tabloları hazırlanırken henüz faturalar temin edilemediği için bakiye görece yüksek olabilmektedir.

Stoklar

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Şirket'in stok seviyesi (peşin ödenmiş giderler altında yer alan verilen avanslar da stoklar olarak değerlendirilmiştir) 876.029.406 TL'dir. 2023 yıl sonu rakamlarına göre %46,8'lik bir artış söz konusudur. Artışın temel sebebi küresel tedarik zincirlerinde yaşanan aksamalar ve ithalat süreçlerindeki yavaşlamadır. Özellikle Kızıldeniz hattında yaşanan jeopolitik gelişmeler, deniz taşımacılığında gecikmelere ve lojistik maliyetlerinde artışlara neden olmuştur. Bu durum ithal girdilere bağımlı olan ürün gruplarında tedarik sürelerinin uzamasına yol açmış ve Şirket'in üzerinde daha fazla stok taşımasına sebep olmuştur.

Diğer Alacaklar

Diğer alacaklar, verilen depozito ve teminatlar ve personelden alacaklar bakiyesinden oluşmaktadır. Toplam varlıklar içerisindeki payı düşüktür, ayrıca yıllara sari olarak önemli bir değişiklik gözlenmemektedir.

Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar

Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar ilgili dönemler itibarıyla ödemiş olduğu peşin ödenen vergiler bakiyelerini ifade etmektedir. Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar hesabının kısa vadeli yükümlülükler bölümünde yer alan dönem karı vergi yükümlülüğü bakiyesi ile birlikte değerlendirilmesi gerekmektedir.

Türev Araçlar

Şirket, döviz yükümlülüklerini hedge etmek için forward işlemleri yapabilmektedir. Finansal araçların gerçeğe uygun değerlerini, ulaşılabilen mevcut piyasa bilgilerini ve uygun değerlendirme metodlarını kullanarak hesaplamıştır. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Şirket'in türev finansal varlık veya yükümlülüğü bulunmamaktadır. (31 Aralık 2023: 34.582 TL) Bu bakiye, döviz kurlarındaki dalgalanmalar sebebiyle dönemler itibarı ile değişiklik gösterebilmektedir.

Duran Varlıklar

Maddi Duran Varlıklar

Net maddi duran varlıklar 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla 216.928.527 TL'dir ve 2019 yıl sonuna göre %6,6 azalış kaydetmiştir. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla toplam varlıkların %6,6'ını oluşturmaktadır. Şirket'in maddi duran varlıklarının toplam aktiflerine oranı görece düşüktür. Şirket'in kendisine ait bir üretim tesisi bulunmamaktadır. Genel olarak yatırım harcamaları, 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla maddi duran varlıkların %84,2'sini oluşturan demirbaşların büyük bölümü üreticilerinin üretim tesislerinde Şirket'in ürünlerini ürettirebilmek için Şirket'e ait olmak üzere dizayn edilen ve üretilen kalıplardır. Yıllar içerisinde Şirket kendi ürün geliştirme kabiliyetleri çerçevesinde kalıp yatırımları yapmaktadır, maddi duran varlıklar bakiyesindeki artışın sebebi ağırlıklı olarak demirbaşlar hesap kaleminde izlenen Şirket'in kalıp yatırımlarıdır.

Maddi duran varlıklar kaleminde takip edilen diğer alt başlıklar taşıtlar, özel maliyetler ve yapılmakta olan yatırımlardan oluşmaktadır.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar haklar ve araştırma geliştirme giderleri kalemlerinden oluşmaktadır. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları 67.323.181 TL'dir. Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları altında yer alan önemli kalemler: i) Haklar: Yazılım, tasarım, ürün sertifikasyon yatırımları bu hesapta takip edilmektedir, ii) Araştırma ve geliştirme giderleri: Şirket bünyesinde bulunan Ar-Ge departmanının hem merkez ofis hem de teknopark şubesi içerisinde yaptığı çeşitli Ar-Ge faaliyetleri için proje bazlı harcamaların takip edildiği hesaptır. Projeler nihayete erdirildiğinde harcamalar, aktifleştirilerek özelliğine göre maddi veya maddi olmayan duran varlıklar hesaplarına transfer edilmektedir.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulleri ticari alacaklar karşılığında teminat olarak ipotek tesis edilen gayrimenkullerin, Şirket'in alacakları karşılığında takas edilmesi yoluyla alınmıştır.

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin net defter değeri 748.808 TL'dir (31 Aralık 2023: 769.779 TL).

Kullanım hakkı varlıkları

TFRS 16'ya göre Şirket'in kiralama sözleşmelerinden doğan haklar ve yükümlülükler, varlık ve yükümlülük olarak bilançosunda gösterilmektedir. Şirket'in kullanım hakkı varlıkları 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla 67.251.928 TL'dir. 31 Aralık 2023 tarihine göre kullanım hakkı varlıklarının azalış oranı %16'dır. Bu önemli azalış sebebi, Şirket'in çalışanlarına tahsis ettiği taşıt kiralama kalan sürelerinin düşüşünden kaynaklanmaktadır.

Peşin ödenmiş giderler

Peşin ödenmiş giderler, Şirket'in tedarikçilerine yapılan ön ödemelerini ifade eden verilen avanslardan ve gelecek aylara ait giderlerden oluşmaktadır.

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa ve uzun vadeli peşin ödenmiş giderlerinin toplamı 147.116.941 TL'dir. Bu bakiyenin 63.472.047 TL'si verilen avanslar 83.644.894 TL'si de gelecek yıllara dair giderler kalemlerinden oluşmaktadır.

Ertelenen vergi varlıkları

Ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri, Vergi Usul Kanunu'na göre düzenlenen konsolide finansal tablolar ile TMS/TFRS'ye göre düzenlenen konsolide finansal tablolar arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için hesaplanmaktadır. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla ertelenen vergi varlıkları Duran Varlıkların %20,7'sini, toplam varlıkların ise %2,8'ini oluşturmaktadır. 31 Aralık 2023 tarihine göre %23,2 oranında artmıştır. Artışın temel sebebi 2024 yılındaki devreden vergi zararları kaynaklıdır.

Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler

Kısa ve Uzun Vadeli Banka Kredileri

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla kısa vadeli ve uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları TL cinsinden ve nominal faiz oranları %42,76-%60,0 aralığında olup, kısa vadeli yükümlülüklerin %60,6'sını, toplam yükümlülüklerin %59,1'ini oluşturmaktadır. 31 Aralık 2023 tarihine göre %34,6 oranında artmıştır.

Şirket'in 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla uzun vadeli borcu TL cinsinden 48.851.965'dir. (31 Aralık 2023:39.333.371 TL)

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Grup'un banka kredileri üzerinde, 17.990.000 TL'si ihracat taahhüdü olmak üzere toplamda 65.990.000 TL tutarında teminat bulunmaktadır. (31 Aralık 2023: 15.196.609 TL ihracat taahhüdü). Söz konusu teminat dışında Şirket'in bankalara verilmiş başkaca teminat, rehin ya da ipoteği bulunmamaktadır.

Şirket'in faaliyet gösterdiği küçük ev aletleri sektörünün doğal bir sonucu olarak operasyonlarında dönersellik söz konusudur. Yine Şirket'in faaliyet gösterdiği sektördeki müşteri portföyü dağılımı dolayısıyla da tedarikçi ödeme süreleri ile alacak tahsilat sürelerinde farklılıklar oluşabilmekte ve bu durum dönersel net işletme sermayesi açığı doğurmaktadır. Şirket, net işletme sermayesi ihtiyacını banka kredisi, finansman bonusu ve sukuk ile de finanse edebilmektedir. Yukarıda bahsedildiği üzere, iyileşen tahsilat performansına rağmen artan stok alımlarına paralel olarak kısa vadeli borçlar 31 Aralık 2024'e göre artış göstermiştir.

Ticari Borçlar

Şirket, ticari borçlar bakiyesini kısa vadeli yükümlülükler altındaki "Ticari Borçlar" bakiyesinin toplamı şeklinde takip etmektedir. Bu bağlamda ticari borçlar (Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla uzun vadeli ticari borcu bulunmamaktadır.), 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla 1.101.953.558 TL'dir. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla ticari borçlar kısa vadeli yükümlülüklerin % 37,9'unu, toplam yükümlülüklerin %36,9'unu oluşturmaktadır. 2023 yıl sonu rakamlarına göre %4,2'lik bir artış söz konusudur. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla ticari borçlardaki gözlenen artışın sebebi, enflasyon ve kur dalgalanmalarının maliyetler üzerindeki etkisi, ödeme vadelerinin optimize edilmesi ve artan satın alma hacminden kaynaklanmaktadır. Bunun yanında satın alma politikaları yıllar içerisinde iyileştirilerek vadeler uzatılmıştır. Şirket, ayrıca ticari alacaklarının bir bölümünü ticari borçları ile finanse etmektedir. Şirket'in tedarikçilerine ödeme günü belirtilen gerekçeler ile uzamıştır.

Şirket, gerek ürün tedarikçilerine, gerekse hizmet aldığı tedarikçilerine anlaşma koşullarına bağli olarak belirlenen ödeme vadelerine göre ödeme yapmaktadır.

Kısa ve Uzun Vadeli Karşılıklar

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla kısa vadeli karşılıklar 21.843.371 TL tutarında olup, kısa vadeli yükümlülüklerin %0,8'ini, toplam yükümlülüklerin %0,7'sini oluşturmaktadır. 31 Aralık 2023 tarihine göre %57,8 oranında azalmıştır. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla %35,1'ini çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar ve kalanını diğer kısa vadeli karşılıklar oluşturmaktadır. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla uzun vadeli karşılıklar 25.310.818 TL tutarında olup, uzun vadeli yükümlülüklerin %34,1'i, toplam yükümlülüklerin %0,8'idir. Toplam varlıklara oranı ise %0,8'dir. 31 Aralık 2024 tarihine göre %5,8 oranında azalmıştır. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla %54,3'ünü çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar ve kalanını diğer uzun vadeli karşılıklar oluşturmaktadır.

Diğer kısa vadeli karşılıkların büyük çoğunluğunu garanti gider karşılıkları oluşturmaktadır. Garanti gider karşılıkları Şirket'in tüketicilere sağladığı 4 yıllık garanti süresine dair ayrılan karşılıklardır. Şirket 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla 3+1 kampanyasını bitirmiş, garanti süresini 3 yıl olarak düzenlemiştir. Tüketiciler faaliyetlerin doğası itibarıyla arıza yapan/sorun çıkartan bazı ürünleri teknik servislere garanti kapsamında getirmektedirler. Şirket, garanti süresi çerçevesinde bu tür garanti giderlerine katlanmaktadır. Bağımsız denetim raporumuzda önceki yılların garanti giderlerinin/adetlerinin/arıza adetlerinin performansı dikkate alınarak standart hesaplama metodu ile garanti gider karşılıkları hesaplanmaktadır. Bütçe ile karşılaştırmalı performansa dayalı olarak prim karşılıklarında değişiklikler olabilmektedir.

Diğer uzun vadeli karşılıkların tamamı garanti gider karşılıklarının uzun vadeli kısmını ifade etmektedir. Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar ise kıdem tazminatı karşılıkları bakiyesini ifade etmektedir. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Şirket'in diğer uzun vadeli karşılıkları 11.572.724 TL'dir. Kısa vadeli garanti gider karşılıkları hakkında yukarıda yapılan açıklama uzun vadeli garanti gider karşılıkları için de geçerlidir.

Özkaynaklar

Hisse Senedi İhraç Primleri

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

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

Geçmiş Yıllar Karlı/Zararı

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

19 Ağustos 2025 tarihinde Kamu Aydınlatma Platformu'nda yayınlanan 1 Ocak -30 Haziran 2025 ara hesap dönemine ait konsolide finansal tablolar aşağıdaki gibidir;

VARLIKLAR	30.06.2025	31.12.2024*
Dönen Varlıklar		
Nakit ve Nakit Benzerleri	582.106.230	180.827.394