Sanat Ambalaj Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

Başvuru İzahnamesi

İşbu İzahname halihazırda Sermaye Piyasası Kurulu tarafından incelenme olup henüz onaylanmamıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını müteakip kesinleşen İzahname ayrıca Şirket'in www.sanatambalaj.com adresli internet sitesinde, halka arzda aracılık edecek olan Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (www.bullsyatirim.com) ve Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (www.vakifyatirim.com.tr) adresli internet sitelerinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda www.kap.org.tr yayımlanacaktır.

Halka arz kapsamında herhangi bir yatırım kararı Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını müteakip verilmeli ve yatırımcılar bu kararlarını nihai İzahname'de yaptıkları incelemelere dayandırmalıdır.

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gazikent VD.:704 038 44 88
5.Organize San.Böl.83547 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Eğrulu Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0 212 352 [illegible] Fax: 0 212 352 [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar VD 982 008 5369
Mersis No: 0-9220-0885-5900017

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Sanat Ambalaj Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca .../.../2025 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 100.000.000 TL'den 140.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 40.000.000 TL nominal değerli 40.000.000 adet pay ve mevcut ortaklardan Özgür Özdağlı'nın sahip olduğu 4.375.000 TL nominal değerli 4.375.000 adet pay, Mehmet Özdağlı'nın sahip olduğu 3.750.000 TL nominal değerli 3.750.000 adet pay ve Emrah Özdağlı'nın sahip olduğu 1.875.000 TL nominal değerli 1.875.000 adet pay olmak üzere toplam 50.000.000 TL nominal değerli 50.000.000 adet payın halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

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

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

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gaziken. V.D.:704 038 44 88
5.Organize San.Böl.83547 Yolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48066 Mersis No:0704038448800029

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Büyükdere Manzara Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:78 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 [illegible]
İstanbul Ticaret Sicil No:357220
Boğaziçi Kurumlar VD. 922 006 6359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

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 öngörüleri ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir."

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gaziker V.D. 204 038 44 88
5.Organize San.Böl.8554 Nolu Cd.No:1 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.S.
Akat Mah. Ihlamur Mevkii Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34663 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 3[illegible] Fax: 0(212) [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğazici Kurumlar V.D. 822 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR 5
I. BORSA İSTANBUL GÖRÜŞÜ: 10
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR: 11
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER 12
2. ÖZET 16
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER 40
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER 41
5. RİSK FAKTÖRLERİ 44
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER 67
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER 73
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER 105
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER 107
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER 113
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI 140
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR 146
13. EĞİLİM BİLGİLERİ 146
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ 148
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER 148
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER 154
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI 154
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER 157
19. ANA PAY SAHİPLERİ 158
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER 160
21. DİĞER BİLGİLER 165
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER 178
23. İHRACÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER 188
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER 191
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR 200
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER 220
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER 222
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ 223
29. SULANMA ETKİSİ 225
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER 226
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER 228
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI 228
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ 239
34. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER 239
35. EKLER 240

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gazikent VD. 304 038 44 88
5.Organize San.Böl.83547 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Eski Büyükdere Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 75 77 Fax: 0(212) 352 75 78
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Beşiktaş Kurumlar VD 322 005 4359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
A.Ş.	Anonim Şirket
A Grubu Paylar	Şirket Esas Sözleşmesi uyarınca tanımlanan A Grubu Paylar
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları, USD, Dolar veya $	Amerika Birleşik Devletleri'nin resmî para birimi
Acore Enerji Üretim ve Madencilik San. Tic. A.Ş.	Acore Enerji Üretim Madencilik Sanayi Ticaret Anonim Şirketi
Apron Önlüğü	Laboratuvar gibi ortamlarda kıyafetleri korumak için giyilen önlük
Finansal Danışmanlık ve Halka Arza Aracılık Sözleşmesi – Aracılık Sözleşmesi	12.05.2025 tarihinde Bulls Yatırım, Vakıf Yatırım, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri arasında imzalanan sözleşme
Artsan Ambalaj Dış Ticaret A.Ş.	Artsan Ambalaj
Artsan Global Dış Ticaret ve Ambalaj Pazarlama Ltd. Şti.	Artsan Global
BF	Birim Fiyat
B Grubu Paylar	Şirket Esas Sözleşmesi uyarınca tanımlanan B Grubu Paylar
BİST, BİAŞ, Borsa, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
BOPA	Yüksek şeffaflık, geniş tolerans sıcaklığı, mükemmel mekanik dayanım, aşınma direnci, mükemmel gaz ve aroma bariyeri, mükemmel yağ ve kimyasal direnci ve darbe, delinme ve iğne deliğine karşı yüksek direnç gibi üstün özelliklere sahip polyamid film
BOPET	Polietilen tereftalatın (PET) iki ana yönde gerilmesiyle elde edilen polyester film
BRC Sertifikası – BRCGS	British Retail Consortium – İngiltere merkezli standart kuruluşu tarafından verilen gıda güvenliği ve kalite sertifikası
BSMV	Türkiye'de Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
Bulls Yatırım / Konsorsiyum Eş Lideri	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gaziantep V.D.:704 038 44 88
5.Organize San.Böl.83547 Nolu Cd. No:1 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 60 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.S.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0212 352 30 77 Fax: 0212 352 30 71
İstanbul Ticaret Sicil No. 357728
Boğaz Kurumları V.D. 922 009 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Cast Ekstrüzyon	Plastik filmlerin düz kalıptan akıtılıp soğutularak üretildiği yöntem
CE	Avrupa Birliği'nin belirli ürün sınıflarında yer alan ürünlerin Avrupa pazarında serbest şekilde dolaşımı adına ürünlere uygulanan teknik standartlar
Coex Ekstrüzyon	Plastik üretiminde farklı özelliklere sahip çok katmanlı bir ürün oluşturan işlem tekniği
Covid-19	COVID-19 (Koronavirüs) Pandemisi
CPP	Cast Polipropilen -- Gıda, tekstil, tıp gibi birçok endüstride esnek ambalaj, sterilizasyon ve pastörizasyon filmi gibi çeşitli amaçlarla yaygın olarak kullanılan film türü
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
Denizbank	Denizbank A.Ş.
Ecoriver Geri Dönüşüm ve Atık Değ. Hiz. San. ve Tic. Ltd. Şti. - Ecoriver	Ecoriver Geri Dönüşüm ve Atık Değerlendirme Hizmetleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi
EFT	Bankalar arası elektronik fon transfer sistemi (Electronic Funds Transfer)
Esas Sözleşme, Şirket Esas Sözleşmesi	Şirket'in Esas Sözleşmesi
EVOH	Etilen Vinil Alkol – Etilen ve vinil alkolden yapılmış kopolimer, polimer türü
Fleksi Loop Çantalar	Üst kısmında esnek plastik kulpları bulunan dayanıklı ve yeniden kullanılabilir çanta
Flekso Baskı	Şekil, yazı, grafik ve resimlerin gerçeğine en yakın biçimde bir yüzey üzerine çoğaltılarak ve hızlı aktarılarak yapılan baskı yöntemi
GVK	193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
Halka Arz Edilen Paylar	Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 100.000.000 TL'den 140.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 40.000.000 TL nominal değerli 40.000.000 adet B Grubu pay ve mevcut ortaklardan Özgür Özdağlı'nın sahip olduğu 4.375.000 TL nominal değerli 4.375.000 adet B Grubu pay, Mehmet Özdağlı'nın sahip olduğu 3.750.000 TL nominal değerli 3.750.000 adet B Grubu pay ve Emrah Özdağlı'nın sahip olduğu 1.875.000 TL nominal değerli 1.875.000 adet B Grubu pay olmak üzere toplam 50.000.000 TL nominal değerli 50.000.000 adet B Grubu pay
HDPE	Yüksek yoğunluklu, sert ve dayanıklı bir polietilen türü

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
5.Organize San.Bol.83547 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:49086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Aket Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel (0212) 352 35 [illegible]
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar VD 422 064 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

IoT	Internet of Things – İnternet üzerinden diğer cihaz ve sistemlerle veri bağlantısı ve paylaşımı amacıyla sensörler, yazılımlar ve diğer teknolojilerle gömülü olan fiziksel nesnelerin ağı
ISO Sertifikası	International Organization for Standardization - Bir organizasyonun uluslararası kabul görmüş standartlara uygun olduğunu ve belirli bir alanda kalite, güvenlik veya çevre gibi kriterlere göre başarılı bir yönetim sistemi uyguladığını gösteren belge
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi
Kg	Kilogram
KVK	5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
LDPE	Düşük yoğunluklu, esnek ve yumuşak bir polietilen türü
Ltd. Şti.	Limited Şirket
Malç	Tarımda toprağın üzerine serilen plastik örtü
Mavi Melek Ekolojik Etiketi – Blue Angel Ecolabel	1978'den beri özellikle çevre dostu ürün ve hizmetlere verilen çevre etiketi
MDOPE	Mukavemeti ve sertliği artırmak için tek yönde gerilmiş özel bir polietilen türü
MDPE	Orta yoğunlukta, esnek ve yumuşak bir polietilen türü
Mevcut Ortaklar	Özgür Özdağlı, Mehmet Özdağlı, Emrah Özdağlı
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Mono	Farklı malzemelerden yapılmış ambalajların aksine tek bir malzemeden oluşan ürün
NATO	Kuzey Atlantik Antlaşması Teşkilatı/Örgütü
OPP	Tek yönde gerdirilmiş polipropilen
ÖK	Özkaynak
Özdağlı Enerji Otomotiv İnş. İç ve Dış Tic. Ltd. Şti.	Özdağlı Enerji Otomotiv İnşaat İç ve Dış Ticaret Limited Şirketi
Patch Saplı Çantalar	Sap kısmı ekstra bir plastik parça ile güçlendirilmiş dayanıklı taşıma çantası
Pay Tebliği	22 Haziran 2013 tarihli 28685 sayılı Resmî Gazetede yayımlanmış VII-128.1 sayılı Pay Tebliği

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gazikent V.D. 774 038 44 88
5.Organize San.Böl.83547 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:19 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 70 Fax: 0(212) 352 35 71
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 397228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 932 008 4359
Mersis No: 0-9320-0084-3590001 7

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

PA	Düşük yoğunluğa ve yüksek termal stabiliteye sahip yarı kristal termoplastik
PE	Polietilen - Yaygın olarak kullanılan, hafif, esnek ve dayanıklı bir plastik türü
PP	Polipropilen – Hafif, dayanıklı ve ısıya dirençli bir termoplastik
Retort	Isıl işleme dayanabilen esnek laminasyonlu gıda ambalajları/torbaları
Rusya	Rusya Federasyonu
Sanat Group Ambalaj İç ve Dış Ticaret Ltd. Şti.	Sanat Group
Sanat Şirketler Grubu, Grup	Sanat Ambalaj, Artsan Ambalaj, Sanat Group ve Artsan Global
Shrink Film	Isı ile temas ettiğinde küçülüp, büzüşerek sardığı ürünün formunu alan paketleme endüstrisinde sık kullanılan film türü
Silaj Streç	Yemlik ürünün belirli boyutta küçültülüp balyalandıktan sonra makine vasıtasıyla streç ile sarılması
SMM	Satılan malın maliyeti
SPK veya Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Şirket, Sanat Ambalaj, İhraççı	Sanat Ambalaj Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TL	Türk Lirası
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
Türkiye	Türkiye Cumhuriyeti
Üflemeli Ekstrüzyon	Plastik filmler üretmek için özel olarak tasarlanmış bir üretim ekipmanı
Vakıf Bank	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Vakıf Yatırım / Konsorsiyum Eş Lideri	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
VUK	213 sayılı Vergi Usul Kanunu
Yıldız Pazar	BİST'e ilk kotasyonda halka arz edilen kısmının piyasa değeri 1.000.000.000 TL ve üzeri olan paylarının işlem göreceği pazar.

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gazikent V.D.:704 038 44 88
5.Organize San.Böl.83547 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.S.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:8 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel 0(212) 352 35 [illegible] Fax: 0(212) [illegible]
İstanbul Ticaret Sicil No: 357218
VD 962 001 8359
Mersis No: 0-9620-0883-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

YK	Yabancı kaynak
YKO	Yatırıma katkı oranı
YMM	Yeminli mali müşavir
Yönetim Kurulu	Şirket'in yönetim kurulu
Ziraat Bankası	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gazikent V.D.:704 038 44 88
5.Organize San.Böl.8354 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 86
Tic.Sic.No:48686 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 3777 Fax: (212) 352 3778
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357276
Bağlı Olduğu Kurumlar V.D. 922 003 8359
Mersis No: 0-9220-0383-5900017

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

I. BORSA İSTANBUL GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul görüşü ilerleyen aşamalarda eklenecektir.

AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gazikent V.D. 704 038 44 88
Noku Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Fax: +90 342 988 01 88
Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
Tel.(0212) 352 3577 Fax:
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Mersis No: 0-5220-0863-5900017

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Şirket'in paylarının halka arzı için Kurul ve Borsa İstanbul dışında herhangi bir kuruından görüş veya onay alınmasına gerek bulunmamaktadır.

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gaziantep V.D.:704 038 44 88
5.Organize San.Böl.83542 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028

AKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
kat Mah. Büyükdere Caddesi Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:3 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 [illegible] Fax: 0(212) [illegible]
www.akifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357229
Beşiktaş Kurumlar V.D. 922 009 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

İhraççı Sanat Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş. ŞEHİTKAMİL-V.D. 704 038 44 88 5.Organize San. Böl.83547 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP Tel.: +90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88 Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038448800028 **Adı Soyadı: Özgür Özdağlı** **Ünvanı: Yönetim Kurulu Başkanı** **Tarih: 13.05.2025**	**İZAHNAMENİN TAMAMI**

Halka Arz Eden Pay Sahibi Özgür Özdağlı	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Özgür Özdağlı **Ünvanı: Yönetim Kurulu Başkanı** **Tarih: 13.05.2025**	**İZAHNAMENİN TAMAMI**

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş. Gaziantep V.D. 704 038 44 88 5.Organize San.Böl.83547 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP Tel.:+90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88 Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Tel: (0 212) 352 35 70 Fax: (0 212) 352 35 70 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357728 Boğaziçi Kurumlar VD 722 005 8359 Mersis No: 0722-0058-3590-0017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

Halka Arz Eden Pay Sahibi Mehmet Özdağlı	Sorumlu Olduğu Kısım:
 **Adı Soyadı: Mehmet Özdağlı** **Ünvanı: Yönetim Kurulu Başkan Vekili** **Tarih: 13.05.2025**	**İZAHNAMENİN TAMAMI**

Halka Arz Eden Pay Sahibi Emrah Özdağlı	Sorumlu Olduğu Kısım:
 **Adı Soyadı: Emrah Özdağlı** **Ünvanı: Yönetim Kurulu Üyesi** **Tarih: 13.05.2025**	**İZAHNAMENİN TAMAMI**



Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
5.Organize San.Böl.63647 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028
Gaziantep V.D.:704 038 44 88

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:6 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35[illegible] Fax: 0(212) 352 35 00
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357226
Boğaziçi Kurumlar V.D. 322 088 8359
Mersis No: 0322-0883-5900017

İSTANBUL YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Kadir Berkay Aytekin **Ünvan: Genel Müdür Yardımcısı** **Tarih: 13.05.2025** **Adı Soyadı: Tuğba Balçık Aytan** **Ünvan: Müdür Yardımcısı** **Tarih: 13.05.2025**	**İZAHNAMENİN TAMAMI**

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Barış İnal **Ünvan: Genel Müdür** **Tarih: 13.05.2025** **Adı Soyadı: Mehmet Doğa Doğmuş** **Ünvan: Müdür** **Tarih: 13.05.2025**	**İZAHNAMENİN TAMAMI**

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

İlgili Özel Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Yılmaz Sezer Görev: Sorumlu Denetçi	31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 Yıllık Hesap Dönemlerine İlişkin Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu

İlgili Gayrimenkul Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş İdeal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Hasan Akyurt Görev: Değerleme Uzmanı	15.04.2025 tarih ve OZL-2025/00051 sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporu
Adı Soyadı: Abdulkadir Keklik Görev: Değerleme Uzmanı	15.04.2025 tarih ve OZL-2025/00052 sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporu
Adı Soyadı: Ramazan İşleker Görev: Değerleme Uzmanı	15.04.2025 tarih ve OZL-2025/00053 sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporu

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gaziantep V.D. 764 038 44 88
5 Organize San.Bölgesi 3847 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Mavi Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş-34335-İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 00 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 352228
Boğazici Kurumlar V.D. 932 059 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

2. ÖZET

A-GİRİŞ VE UYARILAR		
No.	**Başlık**	**Açıklama Yükümlülüğü**
A.1	**Giriş ve Uyarılar**	• Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. • Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. • İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. • Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özetin izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	**İzahname'nin sonraki kullanımına ilişkin bilgi**	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.
B-İHRAÇÇI		
B.1	**İhraççı'nın ticaret unvanı ve işletme adı**	**Ticaret Ünvanı:** Sanat Ambalaj Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi **İşletme Adı**: Bulunmamaktadır.
B.2	**İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi**	**Hukuki Statüsü**: Anonim Şirket **Tabi Olunan Mevzuat**: Türkiye Cumhuriyeti kanunları **Kurulduğu Ülke**: Türkiye Cumhuriyeti **Adresi:** 5.Organize Sanayi Bölgesi 83547 NL Cad.No:2 No:/ Şehitkamil/Gaziantep **Telefon:** 0 (342) 988 01 80 **İnternet adresi:** www.sanatambalaj.com
B.3	**Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet**	Şirket, 2016 yılında Gaziantep merkezli olarak kurulmuş olup Bağlı Ortaklıkları ile birlikte öncelikli olarak ambalaj ve esnek ambalaj sektöründe faaliyet göstermek üzere kurulmuştur ve İzahname tarihi itibarıyla gıda, temizlik, sanayi, taşımacılık ve tarım sektöründe kullanılan pek çok ürün için ambalaj üretmektedir. Şirket plastik ve ambalaj geri dönüştürme faaliyeti ile çevresel sürdürülebilirliği ön planda tutmaktadır.

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gaziantep V.D./04 038 44 88
5.Organize San.Böl.83547 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel (0212) 352 3[illegible] Fax (0212) 352 3[illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 044 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

	gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Şirket'in üretim tesisinin çatısında yer alan güneş enerji sistemi ile Şirket enerji verimliliği ve çevre dostu ve sürdürülebilir üretimde bulunmaktadır. Şirket, esnek ambalaj üretiminde ekstrüzyon, baskı, laminasyon ve dilme-konfeksiyon gibi temel üretim aşamalarını, ileri teknolojiye sahip modern makinelerle gerçekleştirmektedir. Üretim altyapısı, hem esneklik hem de kapasite açısından sektördeki en yüksek standartları karşılayacak şekilde tasarlanmıştır. **Ekstrüzyon:** Şirket'in üretim hatlarında Mono, 3 katlı ve 5 katlı Coex ekstrüzyon sistemleri bulunmaktadır. Bu sistemler sayesinde, müşterilerin ihtiyaçlarına göre farklı yoğunluk ve özelliklerde film üretimi yapılabilmektedir. Üretim süreçlerinde HDPE, MDPE ve LDPE gibi farklı polietilen türleri kullanılmakta, gerektiğinde katkı maddeleri ile özel formüller geliştirilmektedir. **Baskı:** Şirket, ürünlerin görsel kalitesini artırmak ve müşteri markalarına değer katmak amacıyla flekso baskı teknolojisini kullanmaktadır. Yüksek çözünürlüklü ve canlı renklerde baskı imkanı sunan bu teknik, özellikle gıda ve hijyen sektörlerinde son kullanıcı üzerinde olumlu bir etki yaratmaktadır. **Laminasyon:** Laminasyon işlemi, ürüne ve ambalaja ek özellikler kazandırmak amacıyla uygulanmaktadır. Şirket, üretim süreçlerinde solventsiz laminasyon teknolojisi kullanarak, çevre dostu ve yüksek performanslı çözümler sunmaktadır. Bu adım, özellikle dayanıklılık ve ürün koruma gereksinimlerini karşılamak için kritik bir öneme sahiptir. **Dilme ve Konfeksiyon:** Üretimin son aşamalarında, yüksek hassasiyetli dilme makineleri ile 2 cm'den başlayan farklı ebatlarda dilme işlemleri gerçekleştirilmektedir. Dilme ve konfeksiyon süreçlerinde, müşteri taleplerine uygun şekilde taşıma çantaları, çöp torbaları, shrink film ve diğer ambalaj türleri oluşturulmaktadır. Şirket ürün yelpazesinde; kuru gıda ambalajları, dondurulmuş gıda ambalajları, ekmek torbaları, evcil hayvan maması ambalajı, tavuk çantaları, rulo deterjan ambalajı, ıslak mendil ambalajı, kâğıt mendil ambalajı, büzgülü çöp torbaları, çöp torbaları, giysi kılıfları, shrink film, yama saplı çantalar, posta zarfları, rulo tişört çantaları, kalıp kesim saplı çantalar, esnek

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
5.Organize San.Böl.83547 Nolu Cd.No:2 Şahinkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48866 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Fulya Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0212 352 2727 Fax: 0212 352 2828
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaz Kurumlar VD 922 005 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

döngü saplı çanta gibi ürünler bulunmaktadır. Sanat Ambalaj, faaliyetlerinde ana hammadde olarak %100 polietilen, diğer bir ifade ile petrol türevi bir madde kullanmaktadır. Şirket, yüksek yoğunluklu ve alçak yoğunluklu polietilen kullanarak farklı yoğunluk seviyelerinde üretim gerçekleştirmektedir. Bu çeşitlilik, ürünlerin incelikten kalınlığa uzanan geniş bir ambalaj yelpazesinde sunulmasını sağlamaktadır.

Ürünler

Gıda Ambalajları

Gıda sektörünün çok çeşitli ambalaj ihtiyaçları ve ambalaj özelliği beklentileri bulunmaktadır. Her gıda grubuna özgü özellikler, değişen ve artan ambalaj özellikleriyle birlikte gelişmeye devam etmektedir. Bu ürün grubunun son tüketiciye yönelik olması ve raftaki ürünün ambalaj kalitesi, markanın algısını ve ürün satışlarını önemli ölçüde etkilemektedir. Bu bilgiler ışığında Şirket, müşteri ihtiyaçlarını %100 karşılayarak ürün geliştirme ve üretim faaliyetleri gerçekleştirmektedir. Kaliteli görünümden uzun raf ömrüne, sızdırmazlıktan bozulmaya karşı korumaya, ergonomik ambalaj tasarımından sektöre özel tüm ambalaj beklentilerine kadar yüksek müşteri memnuniyeti ile gıda sektörüne hizmet sağlanmaktadır. Şirket, gıda sektörüne verdiği önemin ve hijyen kalitesinin bir göstergesi olarak BRC Sertifikası'na sahip tesislerinde üretim yapmaktadır. Şirket'in bu alanda üretimini gerçekleştirdiği başlıca ürünler kuru gıda ambalajları, dondurucu çantalar, dondurulmuş gıda ambalajları, ekmek torbaları, evcil hayvan maması ambalajı ve tavuk çantalarıdır.

Hijyen Ambalajları

Hijyen sektörü büyük ölçüde son tüketiciye hizmet veren ve birçok farklı ürün grubundan oluşan geniş bir alandır. Perakende sektöründe ürün grubunun doğası gereği kaliteli görünüm ve canlı renkler, son tüketici üzerinde etkili olan parametreler arasında yer almaktadır. Bunun yanı sıra hijyen sektöründe farklı kategorilerdeki ürünlerin kimyasal özellikleri ambalaj özelliklerini etkilemekte, ambalaj tasarımı ve formülü müşteri ve kimyasal bileşen bazında oluşturulmaktadır. Şirket, ürün özelliklerini ve performansını koruyan, görsel kalitesi yüksek, müşteriye özel ve yenilikçi çözümler ile hijyen sektöründeki müşterilerine yurt içi ve yurt dışına başarıyla hizmet vermektedir. Bu kapsamda Şirket; rulo deterjan ambalajı, ıslak mendil ambalajı, kağıt mendil ambalajı, tuvalet kağıdı ambalajı ve kağıt havlu ambalajı üretmektedir.

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gazikent V.D. 704 038 44 88
5.Organize San.Böl.83547 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48656 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 [illegible] Fax: 0(212) 352 35 [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No:357278
Boğazici Kurumlar VD 922 009 8359
Mersis No: 0-9220-0083-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

		Sanayi Ambalajları Endüstriyel esnek ambalaj grubu daha yüksek mukavemet, taşıma kabiliyeti ve sektöre özel spesifikasyonlar gerektirmektedir. Depolama ve taşıma ihtiyaçlarının en verimli şekilde karşılanması ve yüksek kalınlıkta esnek ambalajların belirlenen standart kalitede sunulması en önemli beklentilerdir. Polietilen ürünlerin büzülme, streç, palet örtüsü ve taşıma torbaları gibi fiziksel özelliklerinin servis şartlarına uygunluğu ve yüksek hızlı makinelere uygunluğu sektörün dikkat ettiği başlıca parametrelerdir. Şirket bu alana özel üretim sistemleri ve makine parkuru ile sektörün beklentilerini karşılayabilmekte, beklenen hizmet koşullarının detaylı analizi ile ürün geliştirme çalışmalarını yürütmektedir. Şirket büzgülü çöp torbaları, çöp torbaları, giysi kılıfları, ağır hizmet çantaları, uyarı bantları, palet kapakları, shrink film ve inşaat kapakları üretimi gerçekleştirmektedir. ***Taşıyıcı Ambalajlar*** Taşıma çantalarına günlük hayatta pek çok farklı sektör ve amaçta karşılaşılmaktadır. Ebat çeşitliliği, tasarım ve renk beklentilerindeki farklılıklar, uygun taşıma kapasitesi, ergonomi ve kalite algısı bu ürün grubu için dikkate alınması gereken parametrelerden bazılarıdır. Şirket, müşterilerinin hizmet beklentileri doğrultusunda yapılan geliştirmeler sonrasında büküm, kesim ve konfeksiyon işlerinin süreçlerini kaliteli üretime sahip makine parkurunda gerçekleştirmekte ve hem özel tasarım hem de standart ürünleriyle müşteri beklentilerini tam olarak karşılamaktadır. Şirket'in bu alanda üretimini gerçekleştirdiği başlıca ürünler yama saplı çantalar, posta zarfları, rulo tişört çantaları, kalıp kesim saplı çantalar, esnek döngü saplı çantalar ve spor çantalarıdır. ***Tarım Ambalajları*** Profesyonel tarım sektörünün temel gereksinimlerinden biri esnek ambalajlardan üretilen amaca yönelik ürünlerdir. Koruma amaçlı sera örtüsü, üretim ve nakliye için silaj gibi ürünlere ihtiyaç duyulmaktadır. Malç gibi fonksiyonel faydası olan ürünler ve buğu önleyici (*antifog*) gibi teknik beklentisi olan ürünler sektörde çokça kullanılmaktadır. Profesyonel kullanım grubu olarak tanımlanabilen bu ürün grubunun beklentileri ve kullanım koşulları iyi analiz edilerek ürünün kalitesine ve verimliliğine maksimum fayda sağlanmaktadır. Bu kapsamda Şirket, buğu önleyici film, malç, sera örtüsü ve silaj filmi üretmektedir.
B.4	**İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son**	Plastik ambalaj sektöründe son dönemde geri dönüştürülebilir ve çevre dostu ambalajlara olan talebin artması, üretim teknolojilerinde otomasyonun yaygınlaşması ve hammadde fiyatlarındaki oynaklık sektörü şekillendiren

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gazikent V.D.:704 038 44 88
5.Organize San.Böl.83547 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebubekir Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 14 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 47 17 Fax: 0 212 352 47 29
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8358
Mersis No 0-9220-0083-5900017

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

	eğilimler hakkında bilgi	başlıca eğilimler arasında yer almaktadır. Bu eğilimler, maliyet yapısında değişimlere yol açmakta, firmaları daha esnek üretim kabiliyetine ve yenilikçi ürün gamına yönlendirmektedir. Küresel ekonomik görünüm ve jeopolitik riskler, dış pazarlardaki sipariş sürekliliği ve fiyat rekabetini etkileyebilir. Petrol türevi hammaddelerdeki dalgalanma, maliyet kontrolünü zorlaştırabilir. Avrupa Birliği'nin Yeşil Mutabakat kapsamında getireceği çevre regülasyonları, üretim süreçlerinde yeni yatırımları zorunlu kılabilir. Finansal piyasalardaki faiz oranları ve kur oynaklığı, borçlanma maliyetleri ve nakit akışı yönetimi açısından risk oluşturmaktadır. Sürdürülebilirlik ve karbon ayak izi kriterlerine uyum zorunluluğu, sanayi kuruluşları üzerinde operasyonel ve yatırım baskısı yaratmaktadır. Ancak tüm bu belirsizliklere rağmen, şirketin güçlü altyapısı, iki ayrı coğrafyada yer alan tesisleri, müşteri çeşitliliği ve esnek üretim yetkinliği; risklerin yönetilmesine ve büyüme eğiliminin sürdürülmesine olanak sağlamaktadır.
B.5	**İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri**	İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in paylarının doğrudan %43,75'i Özgür Özdağlı'ya, %37,50'si Mehmet Özdağlı'ya ve %18,75'i Emrah Özdağlı'ya aittir. Şirket'in %100'üne sahip olduğu Artsan Ambalaj ve Sanat Group olmak üzere 2 adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Şirket, bağlı ortaklıklardan Artsan Ambalaj'ın %100 oranında pay sahibi olduğu Artsan Global'de de dolaylı olarak hakimdir. Şirket ve bağlı ortaklıkları ve Artsan Global birlikte Sanat Şirketler Grubunu oluşturmaktadır. Özgür Özdağlı, Mehmet Özdağlı ve Emrah Özdağlı'nın pay sahibi olduğu ve/veya yönetim kurullarında yer aldığı veya müdür oldukları başka şirketler de bulunmakta olup söz konusu şirketler aşağıda sıralanmıştır. - Acore Enerji Üretim ve Madencilik Sanayi Ticaret A.Ş. - Atena Hayvancılık Tarım Ürünleri Gıda San.Tic. Ltd. Şti. - Özdağlı Enerji Otomotiv İnşaat İç ve Dış Tic. Ltd. Şti. - Artpack Kağıt Ambalaj A.Ş.
B.6	**Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi**	Şirket'in çıkarılmış sermayesi 100.000.000 TL olup bu sermaye her biri 1,00 TL nominal değerde toplam 100.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Şirket'in pay sahipliği yapısına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gazikent V.D. 764 038 44 88
5.Organize San.Bol.8357 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0764038448800028

AKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
Tel 0(212) 352 35 00 Fax: 0(212) 352 35 20
İstanbul Ticaret Sicil No: 357225
Boğazici Kurumlar V.D. 922 008 8358
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi									
Ortağın Adı Soyadı	Pay Grubu	Sermaye Payı		Oy Hakkı		Sermaye Payı		Oy Hakkı	
		Şirket'in 17.04.2025 tarihli son genel kurul itibarıyla				İşbu İzahname tarihi itibarıyla			
		TL	%	TL	%	TL	%	TL	%
Özgür Özdağlı	A	10 937 500	10,9	54.687 500	27,3	10 937 500	10,9	54 687 500	27,3
	B	32 812 500	32,8	32 812 500	16,4	32 812 500	32,8	32 812 500	16,4
Mehmet Özdağlı	A	9 375 000	9,4	46 875 000	23,4	9 375 000	9,4	46 875 000	23,4
	B	28 125 000	28,1	28 125 000	14,1	28 125 000	28,1	28 125 000	14,1
Emrah Özdağlı	A	4 687 500	4,7	23 437 500	11,7	4 687 500	4,7	23 437 500	11,7
	B	14 062 500	14,1	14.062 500	7,0	14 062 500	14,1	14 062 500	7,0
Toplam		100.000.000	100	200.000.000	100	100.000.000	100	200.000.000	100

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesinde düzenlendiği üzere Şirket sermayesi A ve B olmak üzere ikiye ayrılmıştır. Şirket sermayesini oluşturan paylardan 25.000.000 TL nominal değerli 25.000.000 adet pay nama yazılı A grubu, 75.000.000 TL nominal değerli 75.000.000 adet pay ise hamiline yazılı B grubu paylardan oluşmaktadır.

Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi

A Grubu payların pay sahiplerine verdikleri haklar Şirket Esas Sözleşmesi'nde düzenlenmiştir. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 12'nci maddesinde düzenlendiği üzere; Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında, A Grubu payların oyda imtiyazı mevcut olup her bir A Grubu 1 pay sahibine 5 oy hakkı verir. B Grubu payların oyda imtiyazı bulunmamaktadır. Her bir B Grubu 1 pay sahibine 1 oy hakkı verir.

Şirket'in yönetiminde Özgür Özdağlı, Emrah Özdağlı ve Mehmet Özdağlı hakimiyete sahip olup söz konusu yönetim hakimiyetini pay sahipliğinden ve imtiyazlı A Grubu paylara sahip olmalarından almaktadırlar. Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu Ve Süresi" başlıklı 9'uncu maddesinde düzenlendiği üzere; Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından sermaye piyasası mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde en fazla 3 yıl için seçilecek en az 5 en fazla 11 üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 12'nci maddesinde düzenlendiği üzere; Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında, A Grubu payların oyda imtiyazı mevcut olup her bir A Grubu 1 pay sahibine 5 oy hakkı verir. B Grubu payların oyda imtiyazı bulunmamaktadır. Her bir B Grubu 1 pay sahibine 1 oy hakkı verir.

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gazikent V.D.:769 038 44 88
5 Organize San.Böl.83547 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax:+90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Büyükdere Caddesi Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 35 29
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357028
Boğazici Kurumlar V.D. 522 071 8359
Mersis No: 0-5220-0683-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

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

Varlıklar (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Nakit ve nakit benzerleri	325.368.866	378.257.265	277.008.553
Finansal varlıklar	-	-	11.289.272
Ticari alacaklar	888.719.842	784.996.215	763.570.547
İlişkili taraflardan	*863.900*	*4.489.220*	*40.301.311*
İlişkili olmayan taraflardan	*887.855.942*	*780.506.995*	*723.269.236*
Diğer alacaklar	445.600.060	351.945.915	243.629.284
İlişkili taraflardan	*405.621.719*	*274.216.634*	*198.077.102*
İlişkili olmayan taraflardan	*39.978.341*	*77.729.281*	*45 552.182*
Stoklar	1.266.561.674	1.300.630.282	2.629.444.506
Peşin ödenmiş giderler	259.020.411	392.637.939	190.759.072
Diğer dönen varlıklar	135.109.582	83.409.100	51.022.558
Dönen varlıklar	**3.320.380.435**	**3.291.876.716**	**4.166.723.792**
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	532.711.116	625.593.217	593.245.001
Maddi duran varlıklar	3.004.148.812	3.312.078.503	3.324.197.730
Maddi olmayan duran varlıklar	803.226	1.520.295	2.123.455
Peşin ödenmiş giderler	64.632.745	100.706.633	167.315.474
Ertelenmiş vergi varlığı	184.766.987	483.432.743	575.979.752
Duran varlıklar	**3.787.062.886**	**4.523.331.391**	**4.662.861.412**
Toplam varlıklar	**7.107.443.321**	**7.815.208.107**	**8.829.585.204**

Kaynaklar (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Kısa vadeli borçlanmalar	2.267.802.649	2.247.377.971	2.130.601.371
Diğer kısa vadeli borçlanmalar	538.751	73.737.790	10.680.379
Ticari borçlar	583.710.891	896.942.511	866.619.737
İlişkili taraflara	*45.407.142*	*31.875.988*	*287.022*
İlişkili olmayan taraflara	*538.303.749*	*865.066.523*	*866.332.715*
Diğer borçlar	524.743.406	90.892.595	76.724.870
İlişkili taraflara	*350.646.155*	*344.582*	*942.497*
İlişkili olmayan taraflara	*174.097.251*	*90.548.013*	*75.782.373*
Ertelenmiş gelirler	24.591.068	200.846.900	182.295.294
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin borçlar	16.215.871	29.482.121	29.668.294
Kısa vadeli karşılıklar	4.658.301	4.700.154	4.828.403
Çalışanlara sağlanan	*2.140.422*	*2.530.727*	*2.707.803*
Diğer	*2.517.879*	*2.169.427*	*2.120.600*
Dönem karı vergi yükümlülüğü	622.113	273.956	-
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	8.177.628	5.049.123	7.387.498
Kısa vadeli yükümlülükler	**3.431.060.678**	**3.549.303.121**	**3.308.805.846**
Uzun vadeli borçlanmalar	1.692.089.329	2.133.478.113	2.735.256.993
Uzun vadeli karşılıklar	1.758.957	1.934.990	2.748.046
Çalışanlara sağlanan	*1.758.957*	*1.934.990*	*2.748.046*
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	341.643.441	369.882.643	427.440.648
Uzun vadeli yükümlülükler	**2.035.491.727**	**2.505.295.746**	**3.165.445.687**
Ödenmiş sermaye	60.000.000	60.000.000	100.000.000
Sermaye düzeltmesi farkları	365.233.833	365.233.833	370.086.598
Diğer yedekler			120.230.944

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gazikent V.D. 704 038 44 88
5.Organize San.Böl.8364 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:(0212) 352 35 [illegible] Fax: (0212) [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357243
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 009 9359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BOLLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	312.143.220	311.490.021	310.068.526
Duran varlıklar yeniden değerleme artışları	*311.575.067*	*311.575.067*	*311.575.067*
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları	*568.153*	*-85.046*	*-1.506.541*
Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	2.379.735	2.379.735	3.785.690
Geçmiş yıllar karları	100.524.549	665.636.198	975.150.768
Net dönem karı	565.111.649	124.336.769	476.011.145
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	1.405.392.986	1.529.076.556	2.355.333.671
Kontrol gücü olmayan paylar	235.497.930	231.532.684	-
Özkaynaklar	**1.640.890.916**	**1.760.609.240**	**2.355.333.671**
Toplam kaynaklar	**7.107.443.321**	**7.815.208.107**	**8.829.585.204**

Nakit ve Nakit Benzerleri

Şirket'in nakit ve nakit benzerleri; 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla 325,4 milyon TL, 378,3 milyon TL ve 277,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihinde bir önceki yılın sonuna göre %16 artış, 31.12.2024 tarihinde ise bir önceki yılın sonuna göre %27 azalış olmuştur.

Finansal Varlıklar

Şirket'in finansal varlıkları, 31.12.2024 tarihinde 11,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Finansal varlıklar, yatırım fonlarından oluşmaktadır.

Ticari Alacaklar

Şirket'in ticari alacakları; 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla 888,7 milyon TL, 785,0 milyon TL ve 793,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Ticari alacaklar, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yılın sonuna göre %12 azalmış, 31.12.2024 tarihinde ise 31.12.2023 tarihine göre yatay seyretmiştir.

Diğer Alacaklar

Şirket'in diğer alacakları; 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla 445,6 milyon TL, 351,9 milyon TL ve 243,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla %21 ve %31 azalmıştır. Genelde ilişkili taraflardan diğer alacaklardan oluşmaktadır. İlişkili taraflardan diğer alacaklar, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla oranlar %32, 31.12.2024 tarihinde ise %28 azalmıştır.

Stoklar

Stoklar; 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla 1,3 milyar TL, 1,3 milyar TL ve 2,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıl sonuna paralel %3 artmış olup, 31.12.2024 tarihinde iki katına çıkmıştır.

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gazikent V.D. :704 038 44 88
5.Organize San.Böl.83547 Nolu Cd.No:2 Şahinkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48066 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.S.
Akat Mah. Eğitim Mürdüm Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 3[illegible] Fax: 0(212) 352 [illegible]
www.vakifyatirim.com
İstanbul Ticaret Sicil No: 357229
Büyükdere Kurumlar VD 922 0[illegible]359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

İSTANBULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

Peşin Ödenmiş Giderler – Kısa Vadeli

Peşin ödenmiş giderler; 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla 259,0 milyon TL, 392,6 milyon TL ve 190,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıl sonuna oranlar %52 artmıştır. Bu artışta, verilen sipariş avanslarındaki %40 artış ve ilişkili taraflara verilen sipariş avanslarındaki %8646'lık artış etkili olmuştur. 31.12.2024 tarihinde ise 31.12.2023 tarihine göre %51 düşüş gerçekleşmiştir.

Diğer Dönen Varlıklar

Diğer dönen varlıklar; 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla 135,0 milyon TL, 83,4 milyon TL ve 51,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. En önemli kalem olarak devreden KDV tutarları göze çarpmaktadır. Devreden KDV kalemindeki harekete paralel olarak diğer dönen varlıklar, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde bir önceki yıl sonlarına göre %38 ve %39 azalmıştır.

Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları, yukarıda açıklanan hareketlere paralel olarak 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla 3,3 milyar TL, 3,3 milyar TL ve 4,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Dönen varlıklar, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre yatay seyrederken, 31.12.2024 tarihinde bir önceki döneme göre %27 artmıştır.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulleri, aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Yatırım amaçlı gayrimenkulleri SPK tarafından değerleme hizmeti vermek üzere yetkilendirilmiş olan İdeal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından 15 Nisan 2025 tarihli OZL-2025-00053 numaralı değerleme raporu ile gerçeğe uygun değeri üzerinden finansal tablolara aktarılmıştır.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller; 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla 532,7 milyon TL, 625,6 milyon TL ve 593,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıl sonuna göre İzmir ve Muğla'da bulunan binaların yatırım amaçlı gayrimenkullere transfer edilmesinin etkisiyle %17 artmış, 31.12.2024 tarihinde ise değerleme etkisiyle %5 düşmüştür.

Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar; 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla 3,0 milyar TL, 3,3 milyar TL ve 3,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %10 artmıştır. Yapılmakta olan yatırımlar ve tesis, makine ve cihazlar

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gazikent V.D. 704 038 44 88
5.Organize San.Böl.83547 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Buulus Matar Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 [illegible] Fax: 0(212) 352 [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 422 008 8359
Mersis No: 0-9220-0083-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

kalemlerindeki artışlar bu yükselişi desteklemiştir. 31.12.2024 tarihinde ise bir önceki yıl sonuna göre yatay seyretmiştir.

Peşin Ödenmiş Giderler – Uzun Vadeli

Şirket'in peşin ödenmiş giderleri; 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla 64,6 milyon TL, 100,7 milyon TL ve 167,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Genelde verilen sipariş avanslarından oluşmaktadır. 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla %56 ve %66 artış göstermiştir.

Ertelenmiş Vergi Varlığı

Ertelenmiş vergi varlığı; 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri sırasıyla 184,8 milyon TL, 483,4 milyon TL ve 576,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihinde bir önceki döneme oranla %162 ve 31.12.2024 tarihinde ise %19 artmıştır. Grup, vergiye esas yasal finansal tabloları ile TFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas finansal tablolar ile TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup, söz konusu farklar aşağıda belirtilmektedir.

Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %25'tir (2023: %25).

Duran Varlıklar

Duran varlıklar, yukarıda detayları verilen hareketler sonucunda 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla 3,8 milyar TL, 4,5 milyar TL ve 4,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde bir önceki yıllara oranla sırasıyla %19 ve %3 artmıştır.

Kısa Vadeli Finansal Borçlar

Kısa vadeli finansal borçlar; 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla 2,3 milyar TL, 2,3 milyar TL ve 2,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihinde bir önceki yılın sonuna göre %2 artarken, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine göre %8 azalmıştır. Şirket, yatırım döneminde bulunması nedeniyle faaliyetlerini destekleyici nitelikte finansal kaynak kullanımını artırmıştır.

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gazikent V.D.:704 038 44 88
Organize San.Böl.83547 Nolu Cd.No:7 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:46086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:76 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0212 [illegible] Fax: [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 387228
Boğaziçi Kurumlar VD 9220088358
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

Ticari Borçlar

Ticari borçlar; 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla 583,7 milyon TL, 896,9 milyon TL ve 866,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıl sonuna göre %54 artarken, 31.12.2024 tarihinde bir önceki döneme göre %3 azalmıştır. 31.12.2023 tarihinde borç senetleri ve ilişkili taraflara ticari borçlar azalmış olsa da ticari borçlar alt kalemindeki %81'lik artış bu dönemdeki artışın kaynağı olmuştur.

Diğer Borçlar

Diğer borçlar; 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla 524, 7 milyon TL, 90,9 milyon TL ve 76,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022 tarihine göre %83, 31.12.2024 tarihinde ise bir önceki yılın sonuna göre %16 azalmıştır. 31.12.2023 tarihindeki düşüş hem diğer borçların azalması hem de ilişkili taraflara diğer borçların neredeyse kapatılması kaynaklı olarak gerçekleşmiştir.

Ertelenmiş Gelirler

Ertelenmiş gelirler; 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla 24,6 milyon TL, 200,8 milyon TL ve 182,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihinde bir önceki yılın sonuna göre 7 katına çıkmış, 31.12.2024 tarihinde ise 31.12.2023 tarihine göre %9 azalmıştır. Ertelenmiş gelirler, ilişkili ve ilişkili olmayan taraflardan alınan sipariş avanslarından oluşmaktadır.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki borçlar; 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla 16,2 milyon TL, 29,5 milyon TL ve 29,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihinde bir önceki yılın sonuna göre %82 artarken, 31.12.2024 tarihinde bir önceki yıl sonuna paralel hareket etmiştir.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Kısa vadeli yükümlülükler; yukarıda detayları verilen hareketler sonucunda 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla 3,4 milyar TL, 3,5 milyar TL ve 3,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıl sonuna göre %3 artarken, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine göre %7 azalmıştır.

Uzun Vadeli Finansal Borçlar

Şirket'in uzun vadeli finansal borçları; 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla 1,7 milyar TL, 2,1 milyar TL ve 2,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde bir önceki yılların sonuna göre %26 ve %28 artmıştır. Devam eden yatırımların finansmanına ilişkin olarak artmaktadır.

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gazikent V.D.:704 028 44 88
5.Organize San.Böl.83547 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Büyükdere Caddesi Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel (0212) 352 33 [illegible] Fax: (0212) 352 33 [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar VD 922 009 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü; 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri sırasıyla 341,4 milyon TL, 369,9 milyon TL ve 427,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihinde bir önceki döneme oranla %8 ve 31.12.2024 tarihinde ise %16 artmıştır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Sirket'in uzun vadeli yükümlülükleri; yukarıda bahsedilen hareketler sonucunda 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla 2,0 milyar TL, 2,5 milyar TL ve 3,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde bir önceki yılların sonlarına göre sırasıyla %23 ve %26 artmıştır.

Özkaynaklar

Şirket'in özkaynakları; 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla 1,6 milyar TL, 1,8 milyar TL ve 2,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynaklar, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde bir önceki yılların sonuna göre sırasıyla %7 ve %34 artmıştır. Artışlar; sermaye artışı ve net karın artışından kaynaklanmaktadır.

Gelir Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	01.01. - 31.12.2022	01.01. - 31.12.2023	01.01. - 31.12.2024
Hasılat	4.419.993.045	3.874.792.046	3.958.962.869
Satışların maliyeti	-3.672.182.230	-3.372.735.588	-3.167.725.244
Brüt Kar	**747.810.815**	**502.056.458**	**791.237.625**
Genel yönetim giderleri	-48.209.061	-67.884.903	-116.405.787
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	-220.682.238	-202.766.469	-189.808.021
Araştırma ve geliştirme giderleri	-545.182	-405.576	-
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	741.473.336	1.145.565.287	1.023.206.886
Esas faaliyetlerden diğer giderler	-549.246.383	-758.867.480	-882.843.633
Esas faaliyet karı	**670.601.287**	**617.697.317**	**625.387.070**
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	20.203.881	77.644.069	8.081.073
Yatırım faaliyetlerinden giderler	-	-	-32.884.005
Finansman geliri/(gideri) öncesi faaliyet karı	**690.805.168**	**695.341.386**	**600.584.138**
Finansman gelirleri	168.546.407	35.699.026	190.799.797
Finansman giderleri	-915.375.190	-1.514.950.895	-1.255.942.075
Net parasal kazanç/(kayıp)	932.775.991	637.414.786	805.880.291
Vergi öncesi kar	**876.752.376**	**-146.495.697**	**341.322.151**
Cari dönem vergi (gideri)	-622.113	-735.528	-8.655.161
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	-21.972.385	267.581.614	143.344.155
Dönem karı	**854.157.878**	**120.350.389**	**476.011.145**
Ana ortaklık payları	565.111.649	124.336.769	476.011.145
Kontrol gücü olmayan paylar	289.046.229	-3.986.380	-

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gazikent V.D. 704 038 44 88
5.Organize San.Böl.83647 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax:+90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038 44 880002

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0 (212) 352 35 00 Fax: 0 (212) 352 35 01
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaz Kurumlar VD 322 004 8359
Mersis No: 0-3220-0483-5800017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

Hasılat

Şirket'in hasılatı 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 4,4 milyar TL, 3,9 milyar TL ve 4,0 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Hasılat; 2023 yılında bir önceki yıla oranla %12 düşerken, 2024 yılında ise aynı dönemde %2 artmıştır. Şirket'in yurt içi satışları her iki dönemde de %6 düşerken, yurt dışı satışlar aynı dönemlerde sırasıyla %22 düşüş ve %17 artış kaydetmiştir. Diğer gelirler, 2023 yılında bir önceki döneme göre %93 artarken, 2024 yılında %58 düşmüştür. Diğer gelirler; kur farkı, teşvikler, yansıtma ve vade farkı gibi gelirlerden oluşmaktadır. Satış iadeleri; 2023 yılında %16 artarken, 2024 yılında %45 azalmıştır.

Satışların Maliyeti

Satışların maliyeti; 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 3,7 milyar TL, 3,4 milyar TL ve 3,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 ve 2024 yıllarında bir öndeki dönemlere oranla %8 ve %6 düşmüştür. 2023 yılındaki düşüş, satılan mamul maliyeti %90 oranında artsa da satılan ticari mal maliyetinin %44 oranında düşmesi nedeniyle gerçekleşmiştir. 2024 yılındaki düşüş ise satılan mamul maliyetindeki %9'luk düşüşe paralel olarak gerçekleşmiştir.

Brüt Kar

Brüt kar; 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 747,8 milyon TL, 502,0 milyon TL ve 791,2 milyon TL olmuştur. Brüt kar marjı ise %17, %13 ve %20 olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar marjı, 2023 yılında hasılatın satışların maliyetinden fazla düşmesi ile azalmıştır. 2024 yılında ise Şirket, hasılatını %2 artırırken satışların maliyetini %6 düşürmeyi başarmıştır ve brüt kar marjını %20'ye çekmiştir.

Genel Yönetim Giderleri

Genel yönetim giderleri; 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 48,2 milyon TL, 67,9 milyon TL ve 116,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 ve 2024 yıllarında bir önceki yıllara oranla sırasıyla %41 ve %71 artmıştır.

Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri; 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 220,7 milyon TL, 202,8 milyon TL ve 189,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 ve 2024 yıllarında önceki yıllara oranla sırasıyla %8 ve %6 düşmüştür.

Araştırma ve Geliştirme Giderleri

Araştırma ve geliştirme giderleri; 2022 ve 2023 yıllarında sırasıyla 545 bin TL ve 406 bin TL olarak gerçekleşmiş olup 2024 yılında oluşmamıştır.

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gazikent V.D.:704 038 44 88
5.Organize San.Böl.83547 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 86
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel.:(212) 352 35 77 Fax: (212) 352 35 78
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357226
Boğaziçi Kurumlar VD 222 009 4359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Esas faaliyetlerden diğer gelirler, genelde kur farkı gelirlerinden kaynaklanmaktadır. 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 741,5 milyon TL, 1,1 milyar TL ve 1,0 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında bir önceki yıla oranla %54 artarken, 2024 yılında bir önceki yıla göre %11 azalmıştır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Esas faaliyetlerden diğer giderler; genelde kur farkı giderleri, şüpheli alacak karşılık giderleri ve tahsili mümkün olmayan senet giderlerinden oluşmaktadır. 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 549,2 milyon TL, 758,9 milyon TL ve 882,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Esas Faaliyet Karı

Esas faaliyet karı; yukarıda açıklanan hareketler sonucunda 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 670,6 milyon TL, 1,1 milyar TL ve 1,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Faaliyet kar marjı ise aynı dönemlerde sırasıyla %15, %29 ve %36 olmuştur.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler/(Giderler)

Yatırım faaliyetlerinden gelirler; 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 20,2 milyon TL, 77,6 milyon TL ve 8,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılında arsa satışından kaynaklanmaktadır. 2023 yılında 2022 yılına göre %284 artmıştır. Artış yatırım amaçlı gayrimenkul değerlemelerine ilişkin değer artışlarından kaynaklanmaktadır.

Finansman Gelirleri

Finansman gelirleri; 2022, 2023 ve 2024 yıllarında 168,5 milyon TL, 35,7 milyon TL ve 190,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında 2022 yılına göre %79 azalırken, 2024 yılında bir önceki yıla göre %434 artmıştır

Finansman Giderleri

Finansman giderleri, genellikle kredi faiz giderleri ve banka kredilerinden kaynaklanan kur farkı giderlerinden oluşmaktadır. 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 915,4 milyon TL, 1,5 milyar TL ve 1,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir

Vergi Gideri/(Geliri)

Şirket'in vergi gideri/(geliri); 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla -22,6 milyon TL, 266,8 milyon TL ve 134,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Net Dönem Karı

Şirket'in net dönem karı yukarıda açıklanan hareketlerin sonucunda 2022 yılında 854,2 milyon TL, 2023 yılında 120,4 milyon TL ve 2024 yılında

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş
Gazikent V.D.:700 036 44 88
Organize San.Böl.83547 No:0 Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0700403844800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 33 77 Fax: 0(212) 352 39 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357223
Boğaziçi Kurumlar VD 922 009 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Menkul Değerler A.Ş.

		476,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net kar marjı ise aynı dönemlerde sırasıyla %19, %3 ve %12 olmuştur.
B.8	**Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler**	Yoktur.
B.9	**Kâr tahmini ve beklentileri**	Yoktur.
B.10	**İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği**	İzahnamede yer alan finansal tablolarda olumlu görüş dışında görüş bulunmamaktadır.
B.11	**İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması**	31.12.2024 tarihinde Şirket'in net işletme sermayesi 866.573.106 TL'dir. Şirket İzahname'nin imzalandığı tarihten itibaren 12 aylık süre zarfında cari yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli net işletme sermayesine sahiptir.

İşletme Sermayesi (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
A. Dönen Varlıklar	3.320.380.435	3.291.876.716	4.175.378.952
B. Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.431.060.678	3.549.303.121	3.308.805.846
Net İşletme Sermayesi (A-B)	**-110.680.243**	**-257.426.405**	**866.573.106**

C-SERMAYE PİYASASI İHRACI

C.1	**İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecek sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi**	Halka Arz Edilecek Paylar'ın nominal değeri toplamı 50.000.000 TL olup 40.000.000 TL'lik kısmı, Şirket'in sermayesinin mevcut ortaklarının yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle 100.000.000 TL'den 140.000.000 TL'ye artırılması kapsamında sermaye artırımı yoluyla, 10.000.000 TL'lik kısmı ile Şirket'in mevcut ortaklarının paylarını satışı yoluyla gerçekleştirilecektir. Şirket'in sermayesini temsil eden iki pay grubu bulunmaktadır. A Grubu Paylar imtiyazlı paylardır. Halka arz edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecek paylar herhangi bir imtiyaza sahip olmayan B Grubu Paylar'dır. Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin ISIN İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir.
C.2	**Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi**	Paylar Türk Lirası cinsinden ihraç edilecektir.
C.3	**İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile**	Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 500.000.000 TL olup çıkarılmış sermayesi 100.000.000 TL'dir. Bu sermaye her biri 1 TL nominal değerde ve 25.000.000 adedi nama yazılı A Grubu, 75.000.000 adedi hamiline yazılı B

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gazikent V.D.:704 038 44 88
5.Organize San.Böl.83547 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 1R Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 38 00 Fax: 0(212) 352 38 01
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 457228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 005 6859
Mersis No: 0-9220-0885-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

	varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı **Her bir payın nominal değeri**	Grubu paylar olmak üzere toplam 100.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Şirket'in çıkarılmış sermayesi pay sahipleri tarafından muvazaadan ari olarak tamamen ödenmiştir.
C.4	**Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi**	Halka Arz Edilen Paylar'ın ilgili mevzuat uyarınca sahiplerine sağladıkları haklar aşağıda listelenmiştir: • Kârdan pay alma hakkı • Oy hakkı • Yeni pay alma hakkı • Bedelsiz pay edinme hakkı • Genel kurula davet ve katılma hakkı • Bilgi alma ve inceleme hakkı • Özel denetim isteme hakkı • Azınlık hakları • İptal davası açma hakkı • Ortaklıktan ayrılma hakkı • Ortaklıktan çıkarma ve satma hakkı • Tasfiye halinde tasfiye bakiyesine katılım hakkı Halka Arz Edilen Paylar, TTK ve SPKn ve ilgili mevzuat haricinde herhangi bir ek hak tanımamaktadır.
C.5	**Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi**	Halka Arz Edilen Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarının kullanılmasına engel olacak kayıt bulunmamaktadır.
C.6	**Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı veya yapılıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi**	Payların halka arz sonrasında Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmesi için Borsa İstanbul'a [.] tarihinde başvuru yapılmış olup, Borsa İstanbul'un görüşü İzahname'nin "1-Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gazikent V.D.:704 038 44 88
5.Organize San.Böl.83547 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax:+90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 [illegible] Fax: 0(212) 757 36 99
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 222 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5500017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

C.7	**Kâr dağıtım politikası hakkında bilgi**	Kâr payı oranı, oranın hesaplama yöntemi ve ödemelere ilişkin prosedürlerde sermaye piyasası mevzuatı ile sair mevzuat ve Şirket Esas Sözleşmesi'ne uyulur. Şirket'in kâr dağıtım esasları, Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Karın Tespiti Ve Dağıtımı" başlıklı 15'inci maddesinde düzenlenmiştir.
		D-RİSKLER
D.1	**İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi**	**İhraççı'ya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler:** -Sanat Şirketler Grubu'nun üretim tesislerinin işletilmesi, rutin bakımı ve yenilenmesi, beklenmedik elektrik kesintileri ve bilgi işlem sisteminde meydana gelebilecek sorunlar nedeniyle verim düşebilir, beklenmedik yatırım harcamaları ortaya çıkabilir ve ödemeler gecikebilir. -Sanat Şirketler Grubu'nun yaptırmış olduğu mevcut sigorta poliçeleri, tüm potansiyel zararları karşılamak için yeterli olmayabilir. Bazı kaza veya hasar durumunda veya başkaca bir şekilde oluşabilecek tüm riskleri kapsayacak şekilde sigorta yaptırılması mümkün olmayabilir. -Sanat Şirketler Grubu'nun izin, ruhsat veya belgelerinin yenilenmemesi, iptal edilmesi ya da yenilerinin verilmemesi ya da halka arz sonrası kurumsal yönetim standartlarına uyum sürecinin yönetilememesi Sanat Şirketler Grubu'nun faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. -Sanat Şirketler Grubu'nun kilit personelin kaybedilmesi veya kilit personel ve nitelikli çalışanların Sanat Şirketler Grubu'nun bünyesine dahil edilememesi, Sanat Şirketler Grubu'nun büyümesini sınırlandırabilir ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. -Çevresel nedenlerle oluşan herhangi bir zararın Sanat Şirketler Grubu'nun faaliyetlerinden kaynaklandığının ileri sürülmesi dolayısıyla uygulanan yasal işlem, uyumluluk çalışmaları ve/veya faaliyetlerin durdurulması, maliyetlerin artmasına yol açabilecektir. -Sanat Şirketler Grubu alt yüklenicilerden birtakım hizmetler almaktadır. Alt yükleniciler ile ilgili olarak yürürlükteki mevzuat kapsamında Sanat Şirketler Grubu'nun sorumluluğu gündeme gelebilir. -Müşterilerinin ödeme güçlüğüne düşmesi ve tahsilat problemleri Sanat Şirketler Grubu'nun finansal durumunu ve faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gazikent V.D. 704 038 44 86
5.Organize San.Böl.83547 Nolu Cd.No:7 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:45086 Mersis No:0704038448800026

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 33 77 Fax: 0 212 352 [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 352228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 009 8350
Mersis No: 0-9220-0883-5000017

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

-Sanat Şirketler Grubu'nun sahip olduğu üretim tesisleri ve depolarda yaşanabilecek kazalar; faaliyetlerin, personelin ve/veya üçüncü kişilerin maddi/manevi zarara uğramasına sebep olabilir. Ayrıca Sanat Şirketler Grubu'nun üretim faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler ve bazı doğal veya toplumsal olaylar, Sanat Şirketler Grubu'nun faaliyetleri bakımından tehlike arz edebilir, kazalara yol açabilir, maddi zarara sebep olabilir ve faaliyetlerinin duraksamasına yol açabilir.

-Sanat Şirketler Grubu'nun taraf olduğu önemli nitelikteki sözleşmeler veya anlaşmalarda Şirket ve Bağlı Ortaklıkları aleyhine değişiklikler olabilir, bu durum Sanat Şirketler Grubu'nun öngöremediği riskleri ortaya çıkarabilir, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve ileriye dönük büyüme planları etkilenebilir.

-Üretim süreçlerinde fark edilemeyen üretim hatalarının meydana gelmesi ve bunun sonucunda ürünlerin geri çağırma riski kapsamında Şirket'in faaliyetleri sekteye uğrayabilir ve itibarı zarar görebilir.

-Sanat Şirketler Grubu'nun çalışanlarının bir kısmı, çalışma koşullarından kaynaklanan nedenlerle iş bırakma ya da iş durdurma eylemleri gerçekleştirebilir. Bu tür işçi eylemleri, şirketin operasyonel süreçlerinde ciddi aksamalar yaşanmasına neden olabilir.

İhraççı'nın İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:

-Pazarda yeni yatırımların yer alması, yeni rakiplerin girmesi ve kayıt dışı üretim yapılması halinde Sanat Şirketler Grubu sektördeki rakipleri ile etkin biçimde rekabet edemeyebilir, pazar payı azalabilir veya fiyat politikasını sürdüremeyebilir.

-Sanat Şirketler Grubu'nun üretim, satış, ihracat ve ithalat yaptığı ülke ve ekonomik bölgelerdeki ekonomik durgunluk, siyasi istikrarsızlık, ulusal ve uluslararası regülasyonlar, uluslararası anlaşmalar ve mevzuat değişiklikleri ile ambalaj sektörünün üretimi, kullanımı, satışı, ihracat ve ithalatı sınırlandırılabilir; ek yükümlülükler ve ek vergiler getirilebilir veya mevcut olanlar genişletilebilir.

-Mevcut ve gelecekte yürürlüğe girebilecek vergiler ve vergi oranlarındaki değişiklikler Sanat Şirketler Grubu'nun faaliyetleri ve finansal durumu üzerinde negatif sonuçlar doğurabilir.

-Hammadde tedarikinin büyük oranda yurtdışından sağlanması ve alımların döviz ile gerçekleştirilmesi dışa bağlılığı arttırmaktadır ve bu doğrultuda hammadde fiyatlarında veya üretim tesislerinde kullanılan makineler ve bu

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gaziken V.D. 704 038 44 88
A.Organize San.Bol.8354 Nolu C. No:1 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 46 00 Fax: (212) 352 46 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357728
Boğazköy Kurumlar V.D. 922 009 8359
Mersis No: 0-9220-0893-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

		makinelerin yedek parçaları ve yazılımlarında ya da döviz kurlarında yaşanabilecek artış Şirket kar dengesine ve faaliyetlerine olumsuz yönde etkili olabilir. -Ambalaj sağlanan ürün sektörlerinin küçülmesi halinde ambalaj sektörü de küçülebilir. -Lojistik giderleri, navlun bedelleri, üretim ve teslim süreçlerinde kullanılan mal ve hizmetlerin fiyatlandırmasında yaşanabilecek olan değişiklikler Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu etkileyebilir. **Diğer Riskler** -Salgın hastalıklar nedeniyle kamu sağlığına ilişkin endişelerin doğurduğu aksaklıklar Sanat Şirketler Grubu'nun operasyonel faaliyetlerini aksatabilir ve finansal durumunu aleyhte etkileyebilir. -Ülkemizi siyasi ve ekonomik olarak doğrudan etkileyen Rusya-Ukrayna ve Filistin-İsrail savaşlarının uzaması ya da bu savaşların sonucunda ortaya çıkabilecek değişiklikler, dünya ve bölgemizde yaşanacak yeni siyasi ve askeri gelişmeler neticesinde Türkiye ekonomisi ve Sanat Şirketler Grubu olumsuz yönde etkilenebilir. -Terör olayları, çatışma, savaş ve bu tehditlere ilişkin önlemler Sanat Şirketler Grubu'nun faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. -Sel, fırtına, toprak kayması, deprem gibi doğal afetler ve yangın, Sanat Şirketler Grubu'nun faaliyetlerini; faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. -Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolarda Yer Verilen Diğer Riskler: • Sermaye Riski • Kredi Riski • Likidite Riski • Kur Riski • Faiz Oranı Riski
D.2	**Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi**	**İhraç Edilecek Paylara İlişkin Riskler:** -Şirket'in payları ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceği için fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir. -Halka Arz Edilen Paylar piyasada işlem görmeye başladıktan sonra Şirket'in mevcut pay sahipleri Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gazikent V.D.:704 038 44 88
5.Organize San.Böl.8354/7 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 ... Fax: 0(212) 352 ...
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 6220 0003 359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BULLS YATIRIM Menkul ... A.Ş.

		sahip olmaya devam edeceklerdir ve bu pay sahiplerinin menfaatleri ile piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile örtüşmeyebilir. -Şirket ve pay sahipleri tarafından ileride gerçekleşebilecek pay satışları veya bu yönde satış olacağına yönelik algı ve manipülasyon yapılması pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir. -Şirket, sermaye piyasası mevzuatı ve Esas Sözleşmesi çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine kâr payı ödemeyebilir. -Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden doğan riskler, Halka Arz Edilen Paylar'ın fiyatını etkileyebilir. -Fiyat tespit raporuna ilişkin varsayımların gerçekleştirilememesi, Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. -Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır, payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilecektir. -Halka arz edilecek paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabili
E-HALKA ARZ		
E.1	**Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi**	Şirket halka arzdan [•] TL brüt gelir elde edecektir. Paylarını halka arz eden ortaklar ise halka arzdan [•] TL brüt gelir elde edecektir. Halka arza ilişkin toplam maliyetin; [•] TL'nin halka arz edilecek pay başına maliyetin ise [•] TL olacağı tahmin edilmektedir. Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Tahmini Halka Arz Maliyeti	**Şirket**	**Ortak**	**Toplam (TL)**
SPK Kurul Ücreti	[...]	[...]	[...]
BİAŞ Kota Alma Ücreti	[...]	[...]	[...]
MKK Üyelik Ücreti	[...]	[...]	[...]
Aracılık Komisyonu	[...]	[...]	[...]
Bağımsız Denetim	[...]	[...]	[...]
Bağımsız Hukukçu Raporu	[...]	[...]	[...]
Değerleme Hizmeti	[...]	[...]	[...]
Reklam ve Tanıtım	[...]	[...]	[...]
Rekabet Kurul Ücreti	[...]	[...]	[...]
Diğer(Tescil, Noter vb)	[...]	[...]	[...]
Toplam Maliyet	[...]	[...]	[...]
Pay Başına Maliyet	[...]	[...]	[...]

Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunulması sebebiyle ayrıca bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar talepte bulunmak için hesap açmak, virman ve EFT vs. işlemlerini gerçekleştirmek gibi konularda,

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gazikent V.D.:70[illegible]038 44 88
5.Organize San.Böl.83547 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax:+90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:[illegible]

BULLS YATIRIM Menkul D[illegible] A.Ş.

		konsorsiyum üyelerinin kendi belirlemiş olduğu çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabilir.
E.2	**Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi**	Şirket'e halka arzı ile kaynak temin edilmesi yoluyla; kurumsallaşma, Şirket'in adil piyasa değerinin belirlenmesi, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık, sürdürülebilirlik ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in işletme sermayesine destek sağlanması, finansman yükünün azaltılarak karlılığın artırılması hedeflenmektedir. Halka arz, sermaye artırımı ve ortak satışı yöntemleriyle gerçekleştirilecek olup ortak satışı ile elde edilecek kaynağın kullanımı ortakların tasarrufunda olacaktır. Şirket'in 500.000.000 TL olan kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 100.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak tamamı nakden olmak üzere 40.000.000 TL tutarında artırılarak 140.000.000 TL'ye çıkarılacaktır. İhraç edilecek 40.000.000 TL nominal değerli pay karşılığı elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gelirin kullanım yerleri ile ilgili detaylı bilgiler ve kullanım yerlerinin dağılımı aşağıda sunulmaktadır: **i. İşletme Sermayesi İhtiyacının Karşılanması** Şirket, kapasite artırımı yatırımlarını tamamlamış olup önümüzdeki dönemde üretim kapasitesinin ve işlem hacminin artması beklenmektedir. Bu doğrultuda artacak faaliyet giderleri ile operasyonel ihtiyaçlarının karşılanması ve stok ve satış finansmanının sağlanması kapsamında işletme sermayesi ihtiyacının artması da beklenmektedir. Bu kapsamda Şirket, elde edilecek fonun %50'sini işletme sermayesi ihtiyacının karşılanmasında kullanmayı planlamaktadır. **ii. Finansal Borçluluk Seviyesinin Azaltılması** Şirket, kapasite artırımı yatırımlarını finansman kredisi ve kendi özkaynaklarını kullanarak tamamlamıştır. Buna istinaden Şirket'in finansal borçları artış göstermiştir. Şirket; elde edilecek fonun %50'sini karlılığını artırmak, satın alma gücünün korunması ve finansal kuruluşlar nezdindeki kredibilitesini artırmak amacıyla finansal borçlarının bir kısmının ödenmesinde kullanmayı planlamaktadır.
E.3	**Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları**	Halka arz, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 100.000.000 TL'den 140.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek 40.000.000 TL nominal değerli 40.000.000 adet pay ve mevcut ortakların sahip olduğu 10.000.000 TL nominal değerli 10.000.000 adet pay olmak üzere toplam 50.000.000 TL nominal değerli 50.000.000 adet payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir.

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gazikent V.D.:704 088 44 88
5.Organize San.Böl.83547 No:4 Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax:+90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48096 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.S.
Akat Mah. Büyükdere Caddesi Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:48 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 35 [illegible] Fax: (0212) 352 35 [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357227
Beşiktaş Kurumlar V.D. 422 005 4359
Mersis No: 0-4220-0383-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

		Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul haricinde, ihraç edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı .... TL olarak belirlenmiştir. Halka arz edilecek toplam 50.000.000 TL nominal değerli payların; • ..... TL nominal değerdeki (%...) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara, • ... . TL nominal değerdeki (%...) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara, • ..... TL nominal değerdeki (%....) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir. Halka Arz Edilen Paylar için en az 2 (iki) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Halka arz edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne teslimini takip eden iki iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri'nin MKK nezdindeki hesaplarına kaydi olarak teslim edilecektir. Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır.
E.4	**Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri**	Şirket ve paylarını halka arz eden ortaklar halka arz edilecek paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Halka arz sırasında, aracı kuruluşların halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürosunun danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, işbu İzahname'nin 28.1 numaralı "Halka Arz Geliri ve Maliyetleri" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır. Şirket ile halka arzda Eş Konsorsiyum Liderleri olarak görev alan Bulls Yatırım ve Vakıf Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Eş Konsorsiyum Liderleri ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Eş Konsorsiyum Liderleri'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Eş Konsorsiyum Liderleri'nin Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde herhangi bir

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gazikent V.D.:704 063 44 86
5.Organize San.Bol.83547 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 86
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800026

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:1 Beşiktaş 34557 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 45 70 Fax: 0(212) 352 45 90
Ticaret Sicil No: 357728
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

		çıkarı bulunmamaktadır. Eş Konsorsiyum Liderleri halka arza ilişkin halka arza aracılık hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir. Şirket ile finansal danışmanlık hizmeti veren Danista Finansal Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Danista Finansal Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Danista Finansal Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır Danista Finansal Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.'nin Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan finansal danışmanlık hizmetleri dışında bir ilişkisi bulunmamaktadır. Danista Finansal Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. halka arza ilişkin sunulan finansal danışmanlık hizmetleri için ücret elde etmektedir. Şirket ile hukuki danışmanlık veren Lexist arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Lexist ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Lexist'in doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Lexist'in Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında herhangi bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Lexist halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir. Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Av. Yunus Emre İnal arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Yunus Emre İnal ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Yunus Emre İnal'in doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Yunus Emre İnal'in Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan bağımsız hukukçu raporu dışında herhangi bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Yunus Emre İnal halka arza ilişkin sunulan bağımsız hukukçu raporu hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir. Şirket ile 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 yıllarına ilişkin finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş. ile arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.'nin ve Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş. doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş., Şirket ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.S.
Gazikent V.D. 704 038 44 88
5.Organize San.Böl.8354 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:19 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel 0(212) 352 35 [illegible] Fax: 0(212) 352 35 40
[illegible]
İstanbul Ticaret Sicil No: 357028
Beşiktaş Kurumlar VD 322 006 8359
Mersis No: 0-3220-0883-5900017

İŞ YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

		Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. Bulunmamaktadır.
E.5	**Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı** **Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi**	**a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:** Şirket'in 13.05.2025 tarihli ve 2025/07 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüdü kapsamında; Halka Arz Edilen Paylar Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde (bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları da dahil olmak üzere) satışa veya halka arza konu edilmeyeceği ve/veya Borsa İstanbul'a veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunulmuştur. **b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:** Halka Arz Eden Pay Sahipleri olarak Özgür Özdağlı, Mehmet Özdağlı ve Emrah Özdağlı 13.05.2025 tarihli taahhütleri ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip oldukları Şirket paylarını (halka arz edilen kısmı hariç), dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceklerini ve/veya Borsa İstanbul'a veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacaklarını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacaklarını ve ayrıca Şirket paylarının halka arzına ilişkin İzahname'nin onay tarihinden itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip oldukları Şirket paylarını, payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacaklarını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacaklarını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceklerini kabul, beyan ve taahhüt etmişlerdir. **c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:** İşbu İzahnamenin 27.3 bölümünün (b) bendinde yer alan taahhütler, İhraççı'nın SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca verilmesi gereken taahhütlerini de kapsamaktadır.
E.6	**Halka arzdan kaynaklanan**	Şirket paylarının halka arzı mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımı şeklinde olacaktır. Halka arzdan pay alacaklar için %[•]

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gazikent V.D.:704 038 44 88
5.Organize San.Böl.83547 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 | Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:1/F Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel.:(212) 352 [illegible] Fax: 0(212) 352 36 [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 359228
Vergi Dairesi V.D. 922 [illegible] 8358
Mersis No: 0922-0883-5900017

Menkul Değerler A.Ş.

	sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi **Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi**	oranında sulanma etkisi olacak olup 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı [•] TL'dir. Mevcut ortaklar için %[•] oranında pozitif sulanma etkisi olacak olup 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı [•] TL'dir. **Açıklama** / **TL/Oran** Mevcut Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (Pozitif) — [•] Mevcut Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (Pozitif) — [•] Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi — [•] Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi — [•]
E.7	**Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi**	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunulması sebebiyle ayrıca bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar talepte bulunmak için hesap açmak, virman ve EFT ve sair işlemlerini gerçekleştirmek gibi konularda, yetkili kuruluşların kendi belirlemiş olduğu çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.

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 Kurul'un finansal raporlama standartlarına göre hazırlanmış 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 yıllarına ait konsolide finansal tabloları özel bağımsız denetimden geçirilmiş olup, özel bağımsız denetim raporunu hazırlayan bağımsız denetim kuruluşuna ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda verilmektedir. Finansal tabloları içeren özel bağımsız denetim raporları www.sanatambalaj.com adresinde ve İzahname Ek-3'de yer almaktadır.

Unvanı	Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.
Sorumlu Denetçi	Yılmaz Sezer
Adresi	Kızılırmak Mahallesi, Dumlupınar Bulvarı, No: 9 YDA Center A2 Blok Kat: 19 No: 731 -732 – 733 Çankaya Ankara
Telefon	+90 850 466 46 25
Faks	+90 312 442 85 10
İnternet Adresi	www.guncelgroup.com.tr
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	TÜRMOB, Ankara YMM Odası

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gazikent V.D. 704 038 44 88
Organize San.Bol.83547 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
el.:+90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
c.Sic No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-21A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 35 [illegible] Fax: (212) 352 [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357728
Boğaziçi Kurumlar VD 322 003 8359
Mersis No: 0-3220-0083-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

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

31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin finansal tabloların bağımsız denetimi Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş. tarafından yapılmıştır. Herhangi bir bağımsız denetim kuruluşu/sorumlu ortak baş denetçi değişikliği olmamıştır.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket, KGK tarafından 23.11.2023 tarihinde yapılan duyuru ve yayınlanan "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Hakkında Uygulama Rehberi"ne istinaden 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihli ve aynı tarihte sona eren dönemlere ilişkin konsolide finansal tablolarını TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardını uygulayarak hazırlamıştır. Söz konusu standart uyarınca, yüksek enflasyonlu bir ekonomiye ait para birimi esas alınarak hazırlanan finansal tablolar, bu para biriminin bilanço tarihindeki satın alma gücünde hazırlanır ve önceki dönem finansal tablolar da karşılaştırma amacıyla raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm birimi cinsinden ifade edilir. Şirket bu nedenle, 31.12.2022 tarihli konsolide finansal tablolarını da 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre sunmuştur.

SPK'nın 28.12.2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31.12.2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir. SPK'nın 08.02.2024 tarih ve 9/221 sayılı Kararı uyarınca halka açık olmayan ortaklıkların paylarının ilk defa halka arz ediimesinde düzenlenecek izahnamede, II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 11'inci maddesinde belirtilen esaslara ve sürelere uygun olarak karşılaştırma imkanı sağlanmasını teminen enflasyon muhasebesi uygulanmış finansal tabloların yer almasına karar verilmiştir.

TMS 29 uyarınca yapılan yeniden düzenlemeler, TÜİK tarafından yayımlanan Türkiye'deki TÜFE'den elde edilen düzeltme katsayısı kullanılarak yapılmıştır. SPK'nın 08.02.2024 tarih ve 9/221 sayılı Kararı uyarınca işbu İzahname'de yer alan 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihi itibariyle sona eren hesap dönemlerine ait finansal tablolara enflasyon muhasebesi uygulanmıştır.

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gaziantep V.D.:704 038 44 88
5.Organize San.Böl.83547.Yolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.S.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
İstanbul Ticaret Sicil No. 357228
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

Varlıklar (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Nakit ve nakit benzerleri	325.368.866	378.257.265	277.008.553
Finansal varlıklar	-	-	11.289.272
Ticari alacaklar	888.719.842	784.996.215	763.570.547
İlişkili taraflardan	*863.900*	*4.489.220*	*40.301.311*
İlişkili olmayan taraflardan	*887.855.942*	*780.506.995*	*723.269.236*
Diğer alacaklar	445.600.060	351.945.915	243.629.284
İlişkili taraflardan	*405.621.719*	*274.216.634*	*198.077.102*
İlişkili olmayan taraflardan	*39.978.341*	*77.729.281*	*45.552.182*
Stoklar	1.266.561.674	1.300.630.282	2.629.444.506
Peşin ödenmiş giderler	259.020.411	392.637.939	190.759.072
Diğer dönen varlıklar	135.109.582	83.409.100	51.022.558
Dönen varlıklar	**3.320.380.435**	**3.291.876.716**	**4.166.723.792**
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	532.711.116	625.593.217	593.245.001
Maddi duran varlıklar	3.004.148.812	3.312.078.503	3.324.197.730
Maddi olmayan duran varlıklar	803.226	1.520.295	2.123.455
Peşin ödenmiş giderler	64.632.745	100.706.633	167.315.474
Ertelenmiş vergi varlığı	184.766.987	483.432.743	575.979.752
Duran varlıklar	**3.787.062.886**	**4.523.331.391**	**4.662.861.412**
Toplam varlıklar	**7.107.443.321**	**7.815.208.107**	**8.829.585.204**

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gazikent V.D.:704 038 44 88
S.Organize San.Böl.83547 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 7...
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 352228
Boğaz... Kurumlar V.D. 922 ... 8359
Mersis No: 0922005883-5900017

İSTANBUL YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

Kaynaklar (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Kısa vadeli borçlanmalar	2.267.802.649	2.247.377.971	2.130.601.371
Diğer kısa vadeli borçlanmalar	533.751	73.737.790	10.680.379
Ticari borçlar	583.710.891	896.942.511	866.619.737
İlişkili taraflara	*45.407.142*	*31.875.988*	*287.022*
İlişkili olmayan taraflara	*538.303.749*	*865.066.523*	*866.332.715*
Diğer borçlar	524.743.406	90.892.595	76.724.870
İlişkili taraflara	*350.646.155*	*344.582*	*942.497*
İlişkili olmayan taraflara	*174.097.251*	*90.548.013*	*75.782.373*
Ertelenmiş gelirler	24.591.068	200.846.900	182.295.294
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin borçlar	16.215.871	29.482.121	29.668.294
Kısa vadeli karşılıklar	4.658.301	4.700.154	4.828.403
Çalışanlara sağlanan	*2.140.422*	*2.530.727*	*2.707.803*
Diğer	*2.517.879*	*2.169.427*	*2.120.600*
Dönem karı vergi yükümlülüğü	622.113	273.956	-
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	8.177.628	5.049.123	7.387.498
Kısa vadeli yükümlülükler	**3.431.060.678**	**3.549.303.121**	**3.308.805.846**
Uzun vadeli borçlanmalar	1.692.089.329	2.133.478.113	2.735.256.993
Uzun vadeli karşılıklar	1.758.957	1.934.990	2.748.046
Çalışanlara sağlanan	*1.758.957*	*1.934.990*	*2.748.046*
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	341.643.441	369.882.643	427.440.648
Uzun vadeli yükümlülükler	**2.035.491.727**	**2.505.295.746**	**3.165.445.687**
Ödenmiş sermaye	60.000.000	60.000.000	100.000.000
Sermaye düzeltmesi farkları	365.233.833	365.233.833	370.086.598
Diğer yedekler	-	-	120.230.944
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	312.143.220	311.490.021	310.068.526
Duran varlıklar yeniden değerleme artışları	*311.575.067*	*311.575.067*	*311.575.067*
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları	*568.153*	*-85.046*	*-1.506.541*
Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	2.379.735	2.379.735	3.785.690
Geçmiş yıllar karları	100.524.549	665.636.198	975.150.768
Net dönem karı	565.111.649	124.336.769	476.011.145
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	1.405.392.986	1.529.076.556	2.355.333.671
Kontrol gücü olmayan paylar	235.497.930	231.532.684	-
Özkaynaklar	**1.640.890.916**	**1.760.609.240**	**2.355.333.671**
Toplam kaynaklar	**7.107.443.321**	**7.815.208.107**	**8.829.585.204**

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
5.Organize San.Böl.83547 Nolu Cd.No:5 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 [illegible] Fax: 0(212) 352 [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357209
Vergi Dairesi ve V.D. No: 822 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

İSTANBULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Gelir Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	01.01. - 31.12.2022	01.01. - 31.12.2023	01.01. - 31.12.2024
Hasılat	4.419.993.045	3.874.792.046	3.958.962.869
Satışların maliyeti	-3.672.182.230	-3.372.735.588	-3.167.725.244
Brüt Kar	**747.810.815**	**502.056.458**	**791.237.625**
Genel yönetim giderleri	-48.209.061	-67.884.903	-116.405.787
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	-220.682.238	-202.766.469	-189.808.021
Araştırma ve geliştirme giderleri	-545.182	-405.576	-
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	741.473.336	1.145.565.287	1.023.206.886
Esas faaliyetlerden diğer giderler	-549.246.383	-758.867.480	-882.843.633
Esas faaliyet karı	**670.601.287**	**617.697.317**	**625.387.070**
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	20.203.881	77.644.069	8.081.073
Yatırım faaliyetlerinden giderler	-	-	-32.884.005
Finansman geliri/(gideri) öncesi faaliyet karı	**690.805.168**	**695.341.386**	**600.584.138**
Finansman gelirleri	168.546.407	35.699.026	190.799.797
Finansman giderleri	-915.375.190	-1.514.950.895	-1.255.942.075
Net parasal kazanç/(kayıp)	932.775.991	637.414.786	805.880.291
Vergi öncesi kar	**876.752.376**	**-146.495.697**	**341.322.151**
Cari dönem vergi (gideri)	-622.113	-735.528	-8.655.161
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	-21.972.385	267.581.614	143.344.155
Dönem karı	**854.157.878**	**120.350.389**	**476.011.145**
Ana ortaklık payları	565.111.649	124.336.769	476.011.145
Kontrol gücü olmayan paylar	289.046.229	-3.986.380	-

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

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Halihazırda bilinmeyen ya da Şirket yönetimin esaslı olarak addetmediği, ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, finansal durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek başka risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gaziantep V.D. 704 038 44 68
Organize San.Böl.83547 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax:+90 342 988 01 88
Ic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 14 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Mersis No: 0-9229-0983-8359

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

aşağıdaki sunum sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından yaptığı bir değerlendirmeye göre belirlenmiş bir sunum sıralaması olarak düşünülmemelidir.

Yatırımcı ve yatırımcı adayları, İzahname'de paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak, Halka Arz Edilecek Paylar'a yatırım yapmanın kendileri için uygun olup olmadığına karar vermelidir.

5.1. İhraççı'ya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler

5.1.1. Sanat Şirketler Grubu'nun üretim tesislerinin işletilmesi, rutin bakımı ve yenilenmesi, beklenmedik elektrik kesintileri ve bilgi işlem sisteminde meydana gelebilecek sorunlar nedeniyle verim düşebilir, beklenmedik yatırım harcamaları ortaya çıkabilir ve ödemeler gecikebilir.

Sanat Şirketler Grubu, üretim faaliyetlerini üretim tesisleri bünyesinde gerçekleştirmekte olup Sanat Şirketler Grubu'nun finansal durumu ve karlılığı, işletilen bu tesislerin sürekli ve verimli şekilde işletilmesine bağlıdır.

Üretim tesislerinin işletimi sırasında; ekipmanların altyapısı, sistemleri, makineleri ve teçhizatlarında arıza meydana gelmesi, operasyonlarda kullanılan bilgi işlem sistemlerine yönelik siber saldırılar veya sistem arızaları, eskime veya performansın beklenen verim düzeyine ulaşamaması gibi riskler ortaya çıkabilmektedir. Bu risklerin gerçekleşmesi halinde arızanın giderilmesi, eskiyen veya arızalanan teçhizatın yerine yenisinin tedarik edilmesi ve tesiste kurulması, tamir ve teknik müdahale işlemlerinin masrafları beklenenin üzerinde olabilir, tüm bu süreç sırasında üretim önemli ölçüde aksayabilir.

Sanat Şirketler Grubu üretim tesislerinde enerji yoğun faaliyetler yürütülmektedir. Elektrik enerjisi ile çalışan tesislere elektrik tedarik edilmektedir. Grubun 30 MW'lık lisanssız GES yatırımının devreye alınmak üzere olması ve Grubun otoprodüktör konumunda olmasına rağmen ulusal düzeyde uygulanabilecek enerji kısıtlamaları, üretimin durmasına, üretim faaliyetlerinin azalmasına ve karlılığın olumsuz etkilenmesine neden olabilir.

5.1.2. Sanat Şirketler Grubu'nun yaptırmış olduğu mevcut sigorta poliçeleri, tüm potansiyel zararları karşılamak için yeterli olmayabilir. Bazı kaza veya hasar durumunda veya başkaca bir şekilde oluşabilecek tüm riskleri kapsayacak şekilde sigorta yaptırılması mümkün olmayabilir.

Sanat Şirketler Grubu varlıkları için sigorta danışmanlarının yönlendirmeleri doğrultusunda gerekli olan sigortaları yaptırmasına rağmen söz konusu sigorta poliçeleri kapsam olarak tüm potansiyel zararları karşılama noktasında yeterli olmayabilir. Sanat Şirketler Grubu'nun yaptırdığı sigortalar için ödenecek primlerin ilerleyen süreçte artması halinde Sanat Şirketler Grubu, mevcut sigorta kapsamını muhafaza etmeyebilir veya bu durumu korumak için yüksek maliyetlere katlanmak zorunda kalabilir. Bu ve benzeri durumlar, rizikoların hem gerçekleşmesi hem de gerçekleşmemesi hallerinde Sanat Şirketler Grubu'nun gelir kaybı yaşaması ve potansiyel finansal zararlara maruz kalınması ihtimalini doğurup Sanat Şirketler

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gazikent V.D. 704 038 44 88
5.Organize San.Böl.83547 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 1/2 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0212 352 36 17 Fax: 0212 352 36 28
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No. 357259
Boğaz İç Kurumlar VD 9220 0083 5900
Mersis No: 0-9220-0083-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

Grubu'nun faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve gelecekteki büyüme beklentileri üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.

5.1.3. Sanat Şirketler Grubu'nun izin, ruhsat veya belgelerinin yenilenmemesi, iptal edilmesi ya da yenilerinin verilmemesi ya da halka arz sonrası kurumsal yönetim standartlarına uyum sürecinin yönetilememesi Sanat Şirketler Grubu'nun faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Sanat Şirketler Grubu'nun izin, ruhsat veya belgesinin yenilenmemesi veya iptal edilmesi, işletme için ciddi ve çok boyutlu riskleri beraberinde getirebilir. Bu durum, Şirket faaliyetlerinin durdurulması veya önemli ölçüde kısıtlanması anlamına gelebilir. Halka arz sonrası kurumsal yönetim standartlarına uyum, ek maliyetler ve yönetim süreçlerinde değişiklikler gerektirebilir. Ayrıca, halka açık bir şirket olarak SPK ve Borsa İstanbul tarafından yapılacak denetimlerde uyumsuzluk tespiti, Şirket'in itibarı üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir. Yasal açıdan, gerekli izin ve ruhsatların bulunmaması, Şirket'in yasal zeminden yoksun kalmasına ve idari para cezaları veya yasal takibat yaptırımlarla karşılaşmasına neden olabilir. Ekonomik boyutta ise gelir kayıpları, müşteri güveninin azalması, pazar payının düşmesi ve Şirket'in itibarının zarar görmesi söz konusu olabilir. Operasyonel açıdan, faaliyetlerin durdurulması personel istihdamından ekipman kullanımına kadar geniş yelpazede aksaklıklar yaratabilir, Şirket'in rekabet gücünü zayıflatabilir, üretim kapasitesini etkileyebilir, grubun gelirlerin azalmasına ve giderlerinin artmasına sebep olabilir.

5.1.4. Sanat Şirketler Grubu'nun kilit personelin kaybedilmesi veya kilit personel ve nitelikli çalışanların Sanat Şirketler Grubu'nun bünyesine dahil edilememesi, Sanat Şirketler Grubu'nun büyümesini sınırlandırabilir ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Sanat Şirketler Grubu'nun faaliyetlerinin başarı ile devamlılığı, işletme ve bakımdan sorumlu teknik personel dahil olmak üzere yönetim, yönetici müdürler ve diğer kilit çalışanların tecrübesine ve bunların istihdamına dayanmaktadır. Sanat Şirketler Grubu'nun faaliyetlerini gerçekleştirdiği sektördeki üst düzey yöneticilerin, teknik uzmanların ve nitelikli çalışanların işe alımı konusunda ciddi bir rekabet mevcuttur. Söz konusu kalifiye personelin özellikle rakip firmalarca istihdam edilmesi veya Sanat Şirketler Grubu tarafından istihdam edilememesi, motive edilememesi ve/veya muhafaza edilememesi (özellikle Sanat Şirketler Grubu'nun faaliyetlerinin genişletilmesi için gereken durumlarda), Sanat Şirketler Grubu'nun bilgi birikimi ve faaliyetlerinin sürdürülebilirliğinin kaybına neden olabilir.

Bu nedenler, Sanat Şirketler Grubu'nun mevcut faaliyetlerini sürdürme ve genişletme kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. Bu durumlardan her biri, Sanat Şirketler Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel işlevliğini olumsuz etkileyebilir.

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gazikent V.D.:704 038 44 88
5.Organize San.Böl.83547 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 00 Fax:+90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Eğulu Mardan Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:8 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0212 352 35 [illegible] Fax: 0212 [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 352228
Boğazıçı Kurumlar V.D. 922 [illegible] 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

İSTANBUL YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

5.1.5. Çevresel nedenlerle oluşan herhangi bir zararın Sanat Şirketler Grubu'nun faaliyetlerinden kaynaklandığının ileri sürülmesi dolayısıyla uygulanan yasal işlem, uyumluluk çalışmaları ve/veya faaliyetlerin durdurulması, maliyetlerin artmasına yol açabilecektir.

Çevresel zarardan kaynaklanarak Şirket'e uygulanacak herhangi bir yasal işlem, Şirket'in mevcut faaliyetlerinin askıya alınmasına, kapsamlı uyumluluk çalışmalarının yürütülmesine ve dolayısıyla maliyetlerin ciddi oranda artmasına neden olabilir. Bu tür hukuki süreçler, sadece doğrudan yasal yaptırımları değil, aynı zamanda Şirket'in itibarına da zarar verebilecek potansiyele sahiptir. Çevresel zararın tespiti durumunda, Şirket muhtemel yasal prosedürlerle karşı karşıya kalacak ve bu süreç içerisinde üretim faaliyetleri kısmen veya tamamen durdurabilecektir. Yasal uyumluluk çalışmaları, çevre mühendisliği raporları, bilirkişi incelemeleri, temizleme ve rehabilitasyon maliyetleri gibi harcamalar, Şirket'in operasyonel giderlerini önemli ölçüde artırabilecektir. Ayrıca, muhtemel tazminat ödemeleri ve cezai yaptırımlar da Şirket'in finansal yükünü ağırlaştıracak unsurlardır. Çevre mevzuatına uyum sağlamak için gerekli olan altyapı yatırımları, teknolojik dönüşümler ve süreç iyileştirmeleri, şirket için ciddi mali yük oluşturabilecektir. Bu durum, yatırımcıların güvenini sarsabilir, kredi maliyetlerini yükseltebilir ve Şirket'in piyasa değeri üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

5.1.6. Sanat Şirketler Grubu alt yüklenicilerden birtakım hizmetler almaktadır. Alt yükleniciler ile ilgili olarak yürürlükteki mevzuat kapsamında Sanat Şirketler Grubu'nun sorumluluğu gündeme gelebilir.

Sanat Şirketler Grubu başta servis ulaşım hizmeti ve güvenlik hizmeti olmak üzere çeşitli hizmetler almaktadır. Alt yüklenicilerin kendi personeli ile alakalı gerekli iş sağlığı ve güvenliği mevzuatına uyum sağlanamamasından ve işçi alacaklarından bazı hallerde sorumluluk gündeme gelebilir. Sanat Şirketler Grubu bu nedenle zaman zaman davalara taraf olabilir. Bu haller Sanat Şirketler Grubu faaliyetlerinde aksaklıklara neden olabilir, yöneticileri ile işveren vekilleri aleyhine davalar açılabilir, Şirket'in karlılığı ve operasyonel faaliyetleri olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.7. Müşterilerinin ödeme güçlüğüne düşmesi ve tahsilat problemleri Sanat Şirketler Grubu'nun finansal durumunu ve faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in müşteri portföyünde belirli büyük müşterilere olan bağlılık, tahsilat problemleri yaşanması halinde gelirlerde dengesizliğe yol açabilir, özellikle ekonomik dalgalanmaların yaşandığı dönemlerde bu durum daha belirgin hale gelebilecektir. Müşterilerin finansal darboğaza girmesi, ödeme vadelerini uzatması veya tamamen temerrüde düşmesi, Şirket'in toplam gelirinde ciddi düşüşlere neden olabilir. Bu durum, Şirket'in sermayesi üzerinde baskı oluşturabilecektir. Müşterilerin ödeme güçlüğüne düşmesi ve tahsilat problemleri yaşanması halinde, Şirket için finansal risk ve operasyonel zorluklar yaşanabilecektir. Bu tür tahsilat sorunları, Şirket'in nakit akışını doğrudan etkileyerek likidite yönetiminde önemli sıkıntılara yol açabilir. Alacakların zamanında tahsil edilememesi, Şirket'in borçlarını ödemesini, tedarikcilere olan yükümlülüklerini yerine getirmesini ve yeni yatırımlar yapmasını

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gazikent V.D.:704 038 44 88
5.Organize San.Böl.83547 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Eski Büyükdere Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:13 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
İstanbul Ticaret Sicil No: 387228
Mersis No: 0-8220-0883-5900019

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

zorlaştırabilecektir. Tahsilat problemlerinin yönetilmemesi durumunda, Şirket'in kredibilitesi ve piyasa itibarı da olumsuz etkilenebilir. Sürekli tahsilat sorunları yaşayan bir Şirket, hem banka kredileri hem de tedarikçi ilişkileri açısından güvenilirlik kaybedebilir. Bu durum, gelecekteki finansman olanaklarını kısıtlayabilir ve Şirket'in büyüme potansiyelini sınırlandırabilir.

5.1.8. Sanat Şirketler Grubu'nun sahip olduğu üretim tesisleri ve depolarda yaşanabilecek kazalar; faaliyetlerin, personelin ve/veya üçüncü kişilerin maddi/manevi zarara uğramasına sebep olabilir. Ayrıca Sanat Şirketler Grubu'nun üretim faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler ve bazı doğal veya toplumsal olaylar, Sanat Şirketler Grubu'nun faaliyetleri bakımından tehlike arz edebilir, kazalara yol açabilir, maddi zarara sebep olabilir ve faaliyetlerinin duraksamasına yol acabilir.

Üretim tesisleri ve depoların işletilmesine yönelik faaliyetler, büyük ekipmanların işletilmesi, üretilen çok sayıda malın taşınıp depolanması dahil olmak üzere tehlikeli faaliyetleri gerektirmektedir. Doğal risklere ek olarak Sanat Şirketler Grubu'nun yetersiz iç prosedürler uygulaması, teknolojik kusurlar, beşerî hatalar veya dış etkiler sonucunda ortaya çıkabilecek tehlikeler de Sanat Şirketler Grubu'nun faaliyetlerinin doğası gereği aşağıda sayılanlar gibi bazı tehlike ve riskler mevcuttur:

- Elektrik çarpması ve ekipmanın dikkatsiz kullanımı gibi nedenler sonucu yaşanabilecek iş kazaları,
- Kazalar, yangın ve patlamalar,
- İnşaat, altyapı hizmetleri ve şebeke kazalarını da içine alacak şekilde üçüncü kişilerin neden olacağı zararlar,
- Grev ve lokavt,
- Terör saldırıları ve savaşlar,
- Akaryakıt fiyatlarına bağlı olarak lojistik faaliyetlerinde yaşanabilecek aksaklıklar ve olası maliyet artışları,
- Hammadde tedarikinde yaşanabilecek aksaklıklar,
- Deprem, sel, fırtına, toprak kayması, yangın gibi doğal afetler ve diğer olumsuz hava koşulları

Sanat Şirketler Grubu'nun ticari itibarını, faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilecek başlıca örneklerdir.

Sayılan bu riskler, çalışanların ve üçüncü kişilerin yaralanmasına veya ölümüne sebep olabileceği gibi Sanat Şirketler Grubu'nun taşınır ve/veya taşınmazlarında zarar ve tahribat doğurabilir, santrallerde ve ekipmanlarda hasarlara ve yıkıma yol açabilir.

Bu olaylardan herhangi birinin meydana gelmesi ve bunlara bağlı olarak gündeme gelen araştırma, onarım, zararların giderilmesi, çevrenin temizlenmesi, idari yaptırımlar, para cezaları ve faaliyetlerin durdurulması Sanat Şirketler Grubu'nda gelir kaybına yol açabilir. Meydana gelen zararlara ilişkin yasal talepler, adli veya idari takiplere yol açarak Sanat Şirketler Grubu'nun sorumluğunun doğmasına ve Sanat Şirketler Grubu'nun itibarının zedelenmesine

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gaziemir V.D.:704 038 44 88
5.Organize San.Böl.83547 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Büyükdere Caddesi Park Maya Sitesi
F-3/A Blok No:3 Beşiktaş/34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 78
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğazici Kurumlar VD 322 008 8759
Mersis No: 0-9220-0883-5900047

İSTANBUL YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

neden olabilir. Yukarıda açıklanan sorunlardan herhangi biri, Sanat Şirketler Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

5.1.9. Sanat Şirketler Grubu'nun taraf olduğu önemli nitelikteki sözleşmeler veya anlaşmalarda Şirket ve Bağlı Ortaklıkları aleyhine değişiklikler olabilir, bu durum Sanat Şirketler Grubu'nun öngöremediği riskleri ortaya çıkarabilir, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve ileriye dönük büyüme planları etkilenebilir.

Sanat Şirketler Grubu'nun taraf olduğu sözleşmeler ile anlaşmalarda ilgili mevzuat gereği veya muhatapların talepleri nedeniyle değişiklik yapılmak zorunda kalınabilir. Bu durum Sanat Şirketler Grubu'nun mevcut risk yönetimini, nakit akışını, sorumluluklarını etkileyebilir.

Sanat Şirketler Grubu'nun taraf olduğu sözleşmeler ve anlaşmalarda, Sanat Şirketler Grubu aleyhine değişiklikler yapılması halinde faaliyetler, finansal durum, ilgili muhataplar (tedarikçiler, müşteriler vb.) ile olan ticari ilişkiler zarar görebilir, bunun sonucunda Sanat Şirketler Grubu'nun karlılığı etkilenebilir, operasyonel verimliliği azalabilir, üretim kapasitesi düşebilir, finansal durumu etkilenebilir ve geleceğe yönelik beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir.

5.1.10. Üretim süreçlerinde fark edilemeyen üretim hatalarının meydana gelmesi ve bunun sonucunda ürünlerin geri çağırma riski kapsamında Şirket'in faaliyetleri sekteye uğrayabilir ve itibarı zarar görebilir.

Şirket'in ürettiği ambalaj ürünlerinde meydana gelebilecek kalite sorunları, müşterilerin memnuniyetsizliğiyle sonuçlanabilir ve bu durum işletmenin hem finansal hem de itibar açısından ciddi kayıplar yaşamasına yol açabilir. Özellikle üretim sırasında tespit edilemeyen hataların, satış sonrasında müşteriler tarafından fark edilmesi, ürünlerin geri çağrılmasını zorunlu hale getirebilir. Bu tür geri çağırma işlemleri, yalnızca yüksek maliyetlere neden olmakla kalmaz, aynı zamanda işletmenin marka imajını zedeleyerek müşteri güvenini sarsabilir. Bunun sonucunda, mevcut müşterilerin kaybı ve potansiyel müşterilerin işletmeden uzaklaşması gibi olumsuz etkiler ortaya çıkabilir. Ayrıca, kalite sorunları nedeniyle yaşanan müşteri memnuniyetsizliği, sikayetlerin artmasına, işletme aleyhine yasal süreçlerin başlatılmasına ve piyasa rekabetinde zayıf bir konuma düşülmesine yol açabilir. Bu tür riskler, uzun vadede işletmenin pazardaki varlığını sürdürebilmesini de tehlikeye atabilir.

5.1.11. Sanat Şirketler Grubu'nun çalışanlarının bir kısmı, çalışma koşullarından kaynaklanan nedenlerle iş bırakma ya da iş durdurma eylemleri gerçekleştirebilir. Bu tür işçi eylemleri, şirketin operasyonel süreçlerinde ciddi aksamalar yaşanmasına neden olabilir.

Sanat Şirketler Grubu'nun çalışanlarının iş bırakma ya da iş durdurma eylemleri, şirketin operasyonel süreçlerinde ciddi aksamalar yaşanmasına neden olabilir. Üretim ve hizmet süreçlerindeki kesintiler, özellikle zamanında teslimat ve müşteri beklentilerinin karşılanması konularında sorunlara yol açabilir. Bu durum, şirketin tedarik zinciri üzerinde baskı oluşturabilir ve hem mevcut müşterilerle olan ilişkilerin zarar görmesine hem de potansiyel

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gazikent V.D.:704 038 44 88
5.Organize San.Böl.83547 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/C Blok No:1 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:(0212) 352 [illegible] Fax: 0212 352 [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğazlar Kurumlar VD: 922 008 835
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

müşterilerin güveninin kaybedilmesine neden olabilir. Ayrıca, yaşanan bu tür eylemler, şirketin finansal performansını olumsuz yönde etkileyerek gelir kaybına ve artan operasyonel maliyetlere yol açabilir. Uzun süren işçi eylemleri, yalnızca günlük işleyişte kesintilere neden olmakla kalmaz, aynı zamanda şirketin sektördeki itibarını zedeler ve rekabet gücünü düşürür. Bununla birlikte, çalışanların iş koşulları nedeniyle eylem yapması, şirket içinde çalışan bağlılığını ve motivasyonunu da düşürebilir. Bu tür bir durum, yetenekli çalışanların başka iş fırsatlarına yönelmesine ve yüksek personel devir oranlarına yol açabilir.

5.2. İhraççı'nın İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:

5.2.1. Pazarda yeni yatırımların yer alması, yeni rakiplerin girmesi ve kayıt dışı üretim yapılması halinde Sanat Şirketler Grubu sektördeki rakipleri ile etkin biçimde rekabet edemeyebilir, pazar payı azalabilir veya fiyat politikasını sürdüremeyebilir.

Ticaret Bakanlığı'nın 2020 yılında yayınladığı verilere göre Türkiye'de ambalaj malzemesi üreten yaklaşık 3000 firma mevcuttur.[1] Sanat Şirketler Grubu'nun faaliyet gösterdiği piyasada yeni yatırımların yapılması ve piyasaya yeni rakiplerin girmesi halinde Sanat Şirketler Grubu'nun pazar payı küçülebilir.

Sanat Şirketler Grubu, özellikle yurt dışındaki ambalaj sektöründe ortaya çıkan teknolojik yenilik ve gelişmelere yetişemez ve rakip firmaların yenilikçi ürün geliştirme çalışmalarına paralel olarak teknolojik yeniliklere adapte olamaz veya AR-GE yatırımlarında yetersiz kalması durumunda Pazar kaybı ve müşteri portföyünde daralma yaşayabilir, pazardaki diğer şirketlerin gerisinde kalabilir ve itibarı düşebilir.

Kayıt dışı üretim yapan şirketler ucuz işgücü ve hammadde kullanımı ile vergi kaçırmaları nedeniyle piyasaya ucuz ürün sürebilir ve bu durumda sektördeki Sanat Şirketler Grubu'nun da faaliyet gösterdiği ambalaj sektörü zarar görebilir.

5.2.2. Sanat Şirketler Grubu'nun üretim, satış, ihracat ve ithalat yaptığı ülke ve ekonomik bölgelerdeki ekonomik durgunluk, siyasi istikrarsızlık, ulusal ve uluslararası regülasyonlar, uluslararası anlaşmalar ve mevzuat değişiklikleri ile ambalaj sektörünün üretimi, kullanımı, satışı, ihracat ve ithalatı sınırlandırılabilir; ek yükümlülükler ve ek vergiler getirilebilir veya mevcut olanlar genişletilebilir.

Ambalaj sektörü özellikle çevreci endişeler nedeniyle ve uluslararası düzenlemelerin de etkisi ile Türkiye'de regüle edilmiştir. Mevzuatta meydana gelebilecek herhangi bir değişiklik veya yeni düzenlemelerin getirilmesi Sanat Şirketler Grubu'nun bu düzenlemelere hızlı ve etkin bir şekilde adapte olma sürecinde zorluklar yaşamasına yol açabilir. Piyasadaki ürünlerin bir kısmının üretiminin durdurulması, içeriğinin değiştirilmesi, iç ve dış ticareti sınırlandırılabilir veya yasaklanabilir. Çevreye duyarlılık ve sürdürülebilirlik konusundaki artan regülasyonlar, Sanat Şirketler Grubu'nun üretim süreçlerini yeniden yapılandırmasını veya ek maliyetler

[1] https://ticaret.gov.tr/data/5b870f93f8761450e1807b/Ambalaj.pdf

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gaziker V.D. 704 038 44 88
5.Organize San.Böl.8354/7 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.S.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:1 Göztepe İstanbul
Mersis No: 0-9220-0883-3900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

üstlenmesini gerektirebilir. Bunlar da Sanat Şirketler Grubu'nun faaliyetlerini, operasyonel verimliliğini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca, uyum maliyetlerinin artması operasyonel süreçlerde aksamalara ve rekabet gücünün azalmasına neden olabilir.

5.2.3. Mevcut ve gelecekte yürürlüğe girebilecek vergiler ve vergi oranlarındaki değişiklikler Sanat Şirketler Grubu'nun faaliyetleri ve finansal durumu üzerinde negatif sonuçlar doğurabilir.

İhracat gerçekleştirilen ülkelerin vergi, gümrük tarifeleri ve benzeri ilave ekonomik yükümlülükler ve sınırlamalar getirmesi halinde sektördeki şirketlerin faaliyetleri ve kârlılığı olumsuz etkilenebilir.

Sanat Şirketler Grubu'nun fiili vergi oranı, vergi kanunlarındaki veya bunların yorumlanmasındaki değişikliklerden veya Sanat Şirketler Grubu yönetiminin ertelenmiş vergi varlıklarını kullanabilme kabiliyetindeki değişikliklerden etkilenebilmektedir. Sanat Şirketler Grubu, aynı zamanda uygulamaya konulan yeni vergiler veya geçerli vergi oranlarındaki artışlara maruz kalabilmektedir. Kurumlar vergisi oranı, 2025 ve devamındaki yıllara ilişkin kurum kazançları için işbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan mevzuat çerçevesinde %25 olarak uygulanacaktır. Buna karşılık kurumlar vergisi oranının sonradan artmayacağı konusunda herhangi bir garanti bulunmamaktadır. Sanat Şirketler Grubu'nun herhangi bir mali yıldaki fiili vergi oranını oluşturan faktörler, sonraki mali yıl veya yıllar için geçerli olmayabilir. Gelecek dönemlerde Sanat Şirketler Grubu'nun fiili vergi oranındaki bir artış, Sanat Şirketler Grubu'nun faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.

5.2.4. Hammadde tedarikinin büyük oranda yurtdışından sağlanması ve alımların döviz ile gerçekleştirilmesi dışa bağlılığı arttırmaktadır ve bu doğrultuda hammadde fiyatlarında veya üretim tesislerinde kullanılan makineler ve bu makinelerin yedek parçaları ve yazılımlarında ya da döviz kurlarında yaşanabilecek artış Şirket kar dengesine ve faaliyetlerine olumsuz yönde etkili olabilir.

Esnekliği, dayanıklılığı ve su geçirmez özellikleri sayesinde PE, ambalaj sektöründe en yaygın kullanılan malzemelerden biridir. Şirket faaliyetlerinde PE, üretim faaliyetlerinin kesintisiz bir şekilde sürdürülmesi ve kaliteli ürünlerin ortaya çıkarılması açısından önem taşımaktadır.

Şirket'in üretim süreçlerinde kullandığı hammadde ve benzeri malzemelerin yaklaşık %80 oranında bir bölümü yurt dışından tedarik edilmektedir. Ambalaj sektöründe yurt dışından temin edilen hammaddeler döviz cinsi üzerinden satın alınmaktadır. Benzer şekilde üretim tesislerinde kullanılan makineler ve bu makinelerin yedek parçaları ve yazılımları da döviz cinsi bedel karşılığında sağlanmaktadır. TL'nin döviz kurları karşısında değer kaybetmesi halinde tedarik edilmek zorunda olunan bu hammadde, makine, parça ve yazılımların masrafları büyük ölçüde artabilir ve sektörü olumsuz olarak etkileyebilir.

Hammaddelerden özellikle bir termoplastik olan PE, doğal gaz ve petrol ile üretilmektedir. Türkiye'de doğal gaz ve petrol bazlı ürünlerin üretimini yapan şirketler çoğunlukla bu

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gazikent VD 4760 036 44 88
5.Organize San.Böl.83547 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Nova Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 45 77 Fax: (212) 352 46 26
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357223
Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi
Mersis No: 0-9220-0865-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

hammaddeleri yurt dışından tedarik etmektedir. Bu ürünlerin fiyatları dövize bağlı olarak artabileceği gibi hammaddelerin sınırlı olması nedeniyle savaş, grev, hükümet politikaları (örneğin ihracat ve ithalat yasakları, gümrük tarifeleri) veya piyasaya sürülen hammadde miktarının değişmesi gibi nedenlerle döviz karşısında da değerlerinin yükselmesi veya düşmesi mümkündür. Bu hallerde sektördeki maliyetler için fiyat istikrarsızlığı söz konusu olabilir. Tedarik zincirinde yaşanabilecek bu gibi aksaklıklar, lojistik sorunları, tedarikçi iflasları ve küresel ticaret politikalarındaki değişiklikler üretim süreçlerini kesintiye uğratabilir. Bu durum, malivet artışlarına, siparişlerin zamanında karşılanamamasına ve müşteri memnuniyetinin azalmasına yol açabilir.

Tüm bunlara ek olarak döviz kurunun yükselmesi halinde Şirket'in de içinde olduğu döviz cinsi borcu olan sektördeki şirketler finansal olarak zor durumda kalabilir.

5.2.5. Ambalaj sağlanan ürün sektörlerinin küçülmesi halinde ambalaj sektörü de küçülebilir.

Sanat Şirketler Grubu dahil olmak üzere ambalaj sektöründe faaliyet gösteren şirketler gıda, temizlik, sanayi, taşımacılık ve tarım sektöründe kullanılan pek çok ürün için ambalaj üretmektedir. Ambalajlanan ürünlerin kendi sektörlerinin daralması, müşterilerinin sektörlerinin daralması halinde ambalajlara olan talep de azalabilir ve bunun sonucunda ambalaj sektörü de daralabilir.

5.2.6 Lojistik giderleri, navlun bedelleri, üretim ve teslim süreçlerinde kullanılan mal ve hizmetlerin fiyatlandırmasında yaşanabilecek olan değişiklikler Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu etkileyebilir.

Şirket, faaliyetlerini yürütürken teslimat yöntemleri farklılık arz etmektedir. Müşterilerden gelen talepler doğrultusunda navlun bedellerine ve taşıma maliyetlerine katlanılması söz konusudur. Şirket'in lojistik faaliyetleri kapsamında karşılaşabileceği değişiklikler, termin uzamaları ve maliyetlerdeki artışlar nedeniyle ilave ve öngörülmeyen maliyetlere katlanılması zorunluluğu doğurabilir. Bu durum Şirket'in müşterileri ya da tedarikçileri ile olan ilişkilerini etkileyebilir. Bu durum Şirket'in müşteriler ile tedarikçilerle olan ilişkilerine zarar verebilir, Şirket'in finansal yapısı ve faaliyetleri üzerinde olumsuz etki doğurabilir.

5.3. İhraç Edilecek Paylara İlişkin Riskler:

5.3.1. Şirket'in payları ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceği için fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir.

Halka Arz Edilen Paylar dahil Şirket'in payları, İzahname tarihi itibarıyla Türkiye'de veya yurt dışında herhangi bir halka açık piyasada işlem görmemiştir. Halka Arz Edilen Paylar'ın halka arzının gerçekleşmesi akabinde bu paylara ilişkin bir piyasanın oluşacağına ve gelişeceğine veya bu türden bir piyasa gelişse bile mevcudiyetini sürdüreceğine ilişkin herhangi bir güvence bulunmamaktadır. Ek olarak, Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin oluşan piyasanın likiditesi de Halka Arz Edilen Paylar'ı elinde bulunduran kişi sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilen

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.S.
Gazikent V.D.:
5.Organize San.Böl.83547 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax:+90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:
Tel:0212
www.vakifyatirim
İstanbul Ticaret Sicil No:
Boğaziçi Kurumlar
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Paylar'a ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya bu piyasa sürdürülebilir olmayabilir ve bu durum da yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları paylara ilişkin alım ve satım işlemleri yapma imkanlarını olumsuz etkileyebilir. Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin pazarın sınırlı olması, Halka Arz Edilen Paylar'ı elinde bulunduranların bu payları arzu ettikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetini olumsuz etkileyebilir ve Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini etkileyebilir, fiyat halka arz fiyatının altına düşebilir.

Halka arz fiyatı, Halka Arz Edilen Paylar'ın halka arz edileceği pazarda işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca Şirket'in faaliyet sonuçları ya da finansal performansı, işbu İzahnamede değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Halka Arz Edilen Paylar'ın değeri Şirket'in ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara ve diğer etkenler ile izahname setinde değinilen risk faktörleri kapsamında ele alınan koşullar ya da diğer koşullara tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. Şirket'in faaliyet sonuçlarında meydana gelebilecek dalgalanmalar veya analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanmaması, Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın düşmesine yol açabilir ve yatırımcıların halka arz kapsamında aldıkları payları halka arz fiyatından veya bu fiyatın üzerinden satma imkanları hiçbir zaman olmayabilir.

Sonuç olarak, halka arz kapsamında Halka Arz Edilen Paylar'ı satın alan yatırımcılar, Halka Arz Edilen Paylar'a yönelik yatırımlarının bir kısmını veya tamamını kaybedebilir.

5.3.2. Halka Arz Edilen Paylar piyasada işlem görmeye başladıktan sonra Şirket'in mevcut pay sahipleri Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edeceklerdir ve bu pay sahiplerinin menfaatleri ile piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile örtüşmeyebilir.

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra Mevcut Ortaklar ortaklık sermayesinin %64,29'una sahip olacağından Şirket sermayesinin çoğunluğunu kontrol etmeye ve imtiyaz sahipleri olmaları nedeniyle Şirket yönetiminde önemli derecede söz sahibi olmaya devam edeceklerdir. Mevcut pay sahiplerinin menfaatleri ile piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ayrışabilir ve bu durumda alınacak kararlar piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin aleyhine olabilir.

5.3.3. Şirket ve pay sahipleri tarafından ileride gerçekleşebilecek pay satışları veya bu yönde satış olacağına yönelik algı ve manipülasyon yapılması pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

Şirket'in 13.05.2025 tarih ve 2025/07 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile,

Şirket tarafından halka arz edilen payların Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gaziantep V.D. 704 038 44 88
5.Organize San.Böl.83547 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.S.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2 A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:(212) 351 35 77 Fax:(212) 351 35
www.vakifyatirim.com
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi
Mersis No 0-9220-0885-5900019

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

(i) Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde (bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları da dahil olmak üzere) satışa veya halka arza konu edilmemesine,

(ii) Bu doğrultuda bir karar alınmamasına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmamasına,

(iii) Bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmamasına ve

(iv) Bu alınan kararlar doğrultusunda gerekli taahhütlerin verilmesine

karar verilmiş olup söz konusu hususlar kapsamında 12.05.2024 tarihli taahhüt verilmiştir.

Halka Arz Eden Pay Sahipleri olarak Özgür Özdağlı, Mehmet Özdağlı ve Emrah Özdağlı 13.05.2025 tarihli taahhütleri ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip oldukları Şirket paylarını (halka arz edilen kısmı hariç), dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceklerini ve/veya Borsa İstanbul'a veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacaklarını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacaklarını ve ayrıca Şirket paylarının halka arzına ilişkin İzahname'nin onay tarihinden itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip oldukları Şirket paylarını, payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacaklarını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacaklarını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceklerini kabul, beyan ve taahhüt etmişlerdir.

Bahsedilen süreler sona erince Şirket bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımına gidebilir veya Şirket'in mevcut ortakları kendi paylarını Borsa Istanbul'da satabilir.

5.3.4. Şirket, sermaye piyasası mevzuatı ve Esas Sözleşmesi çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine kâr payı ödemeyebilir.

Sermaye piyasası mevzuatına göre halka açık anonim şirketler kârlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Şirket'in gelecekte kâr elde edeceğine dair bir garanti bulunmadığı gibi yatırımcılarına kâr payı dağıtacağına ilişkin bir taahhüdü de bulunmamaktadır.

Şirket'in kâr payı dağıtımı gerçekleştirebilmesi için öncelikle Şirket'in ilgili yılı kâr ile tamamlaması, serbest nakit akışının müsait olması ve varsa geçmiş yıl zararlarının kapatılması gerekmektedir. Şirket ilgili yılı kâr ile tamamlasa dahi yönetim kurulunun kârın ne şekilde kullanılacağı yönünde karar alarak genel kurula teklif etmesi gerekmekte olup kâr dağıtımı genel kurulun onayından sonra gerçekleşebilmektedir. Bu bağlamda, zarar edilen yıllarda Şirket'in dönem kârından kâr payı dağıtması zaten mümkün olmayacaktır. Ancak geçmiş yıl kârlarını dağıtıma konu edebilir ya da etmeyebilir. Ayrıca, Şirket'in yeterli kârı olmayabilir veya Şirket karını Şirket bünyesinde tutup dağıtmama kararı verebilir.

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gazikent V.D.:704 078 44 88
5.Organize San.Böl.83547 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok
Mersis No:0-9220-0883-5900017

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

5.3.5. Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden doğan riskler, Halka Arz Edilen Paylar'ın fiyatını etkileyebilir.

Halka Arz Edilen Paylar için TL cinsinden fiyat teklifi yapılacaktır ve kâr payı ödemesi yapılması durumunda bu kâr payları 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.

Kur riskine ek olarak, ihraç edilen paylarda ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler oluşabilir. Gerek küresel ekonomik konjonktür gerekse Türkiye ekonomisindeki olası negatif gelişmeler, Şirket'in faaliyetlerinin beklentileri karşılayamamasına ve buna bağlı olarak da pay fiyatının düşmesine neden olabilir. Şirket'in ekonomik konjonktürden kaynaklanan durum nedeniyle faaliyetleri yavaşlayabilir, geçici veya sürekli durabilir, mali yapısı bozulabilir. Böyle durumlarda Borsa İstanbul, Şirket'in paylarının işlem görmesini kısa veya uzun süreli olarak durdurabilir ve işlem sırasının sürekli veya geçici olarak kapatılması, Borsa İstanbul yönetim kurulunca Şirket paylarının Borsa İstanbul kotundan çıkarılması vb. durumlarda Şirket'in paylarının alım satımının durdurulması pay fiyatını olumsuz etkileyebilir, aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da devam ettirilemeyebilir, payların el değiştirmesi kısıtlı veya imkânsız hale gelebilir.

Şirket'in mevcut pay sahiplerinin ekonomik konjonktür nedeniyle gerçekleştirebileceği pay satışları, Şirket'in pay değerinde bir düşüşe neden olabilir veya Şirket'in kontrolünde bir değişime sebebiyet verebilir ve Şirket'in idare şekli değişebilir. Şirket'in aciz haline düşmesi durumunda Şirket'in ortaklarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir.

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

Halka Arz Edilen Paylar'ın halka arzı fiyatının belirlenmesine esas teşkil eden fiyat tespit raporunda belirtilen varsayımların gerçekleşmemesi halinde Şirket'in finansal performansı öngörülenin altında oluşabilir ve bu durum Şirket'e ilişkin gelecek beklentilerini olumsuz etkileyerek Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini düşünebilir.

Fiyat tespit raporundaki varsayımların gerçekleşmesi veya gerçekleşmemesi Halka Arz Edilen Paylar'ın halka arz sonrasındaki seyri üzerinde etkili olacağından yatırımcıların yatırım kararlarını söz konusu varsayımların detaylı şekilde incelenmesinin ardından vermeleri gerekmektedir.

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

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra toplam 50.000.000 TL nominal değerli paylar Borsa İstanbul'da işlem görecektir. %35,71 oranındaki halka açıklık oranı, payların likiditesini olumsuz etkileyebilecek, payların alım ve satım hacminin düşük olmasına neden olabilecek ve sonuç olarak pay değeri üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gazikent V.D.:704 038 44 88
5 Organize San.Böl.83947 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:18086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-21 Blok No:1 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:(0212) 352 [illegible] Fax:(0212) 352 [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 9220088335
Mersis No: 0-9220-0883-3500015

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

5.3.8. Halka arz edilecek paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.

Halka arz edilen payların potansiyel yatırımcılarından her biri, kendi koşulları çerçevesinde bu yatırımın uygunluğunu tespit etmek zorundadır.

Potansiyel yatırımcının özellikle:

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

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

Potansiyel yatırımcılar;

- Halka arz edilen payların değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini,
- Bu durumun halka arz edilen 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 edilen paylara yatırım yapmamalıdırlar. Yatırımcıların yatırım faaliyetleri geçerli yatırım kanunlarına ve düzenlemelerine ve/veya bazı makamların incelemelerine veya düzenlemelerine tabidir ve hukuk danışmanlarına veya uygun düzenleyici kurumlara danışmayan her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

5.4. Diğer Riskler:

5.4.1. Salgın hastalıklar nedeniyle kamu sağlığına ilişkin endişelerin doğurduğu aksaklıklar Sanat Şirketler Grubu'nun operasyonel faaliyetlerini aksatabilir ve finansal durumunu aleyhte etkileyebilir.

Dünyada ve Türkiye'de yayılabilecek yeni salgın hastalıkların veya Covid-19 gibi etkisi azalmış hastalıkların yeniden yayılma ihtimalinde Devlet politikaları veya Şirket'in alacağı karar nedeniyle üretim tesisleri geçici olarak kapatılabilir. Sanat Şirketler Grubu üretim tesislerinde üretim için fiziksel olarak çalışma gerektirdiğinden diğer sektörlerin aksine uzaktan çalışarak üretim yapma imkanları sınırlı olduğundan üretim azalabilir ve Şirket kârlılığı

AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gazikent V.D.:704 038 44 88
5.Organize Sanayi Böl.83547 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 6 Kat: 3 Daire: 3 Beşiktaş İSTANBUL
Tel: (212) 352 [illegible] Fax: [illegible]
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Mersis No: 0-8220-0883-3900017
BULLS YATIRIM
Menkul

olumsuz yönde etkilenebilir. Sanat Şirketler Grubu'nun yönetim kurulu üyeleri ile kilit yönetici ve idarecileri de dahil olmak üzere personelinin söz konusu salgın hastalıklara yakalanması ihtimalinde Sanat Şirketler Grubu faaliyetleri aksayabilir ve finansal durumları kötü etkilenebilir.

5.4.2. Ülkemizi siyasi ve ekonomik olarak doğrudan etkileyen Rusya-Ukrayna ve Filistin-İsrail savaşlarının uzaması ya da bu savaşların sonucunda ortaya çıkabilecek değişiklikler, dünya ve bölgemizde yaşanacak yeni siyasi ve askeri gelişmeler neticesinde Türkiye ekonomisi ve Sanat Şirketler Grubu olumsuz yönde etkilenebilir.

Türkiye'nin hammadde tedarikinde ve ambalaj ürünleri ihracatında önemli paya sahip ülkelerden olan ve çatışmaların sürdüğü Rusya-Ukrayna savaşı ile Filistin-İsrail çatışması, Türkiye'nin makroekonomisine zarar verebilir ve Türkiye'de tedarik zincirinde ve ambalaj ürünlerinin fiyatlandırılması ile satışında ciddi olumsuzluklara yol açabilir. Bu gelişmeler, Sanat Şirketler Grubu'nun operasyonlarını ve geleceğe dönük beklentilerini negatif yönde etkileyebilir.

İzahname tarihi itibarıyla, bölgesel ve küresel ticaret akışını etkileyebilecek yaptırımların ve kesintilerin süresi belirsizliğini korumaktadır. Ukrayna'daki ticari faaliyetlerin sürdürülebilirliği ise bölgedeki gelişmelere bağlıdır. Ukrayna'daki durum nedeniyle Türkiye ile Rusya veya ABD arasında yaşanabilecek olası gerilimlerin Türk ekonomisi üzerinde ciddi olumsuz etkiler doğurabileceği öngörülmektedir. Türkiye'nin doğalgaz ithalatının büyük kısmını Rusya'dan sağlaması ve bu doğalgazın Türkiye enerji sektörü için kritik önemde olması, iki ülke arasındaki diplomatik ilişkilerdeki değişimlerin beklenmedik sonuçlara yol açmasına neden olabilir. Bu durum, bu ülkeler ile gerçekleştirilen ticaretin zarar görmesinde ve dolaylı olarak ambalaj piyasasında arz-talep dengelerinin bozulmasına ve ani değişimlerin yaşanmasına sebebiyet verebilir. Ayrıca, Sanat Şirketler Grubu'nun birlikte çalıştığı firmalar ve bu firmaların tedarikçilerinin faaliyetlerinin veya finansal durumlarının söz konusu yaptırımlardan etkilenmesi, mal ve hizmet tedarik süreçlerinde aksamalar meydana getirebilir. Bu durum, Sanat Şirketler Grubu'nun operasyonel faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz şekilde etkileyebilir.

Filistin-İsrail savaşında soykırıma varan uygulamaların yol açtığı insani krizler, bölgedeki çatışmaların tüm Ortadoğu'ya ve komşu ülkelere yayılmasına sebep olabilir. Bunun sonucunda, toplum psikolojisinin etkisiyle daha büyük çaplı olumsuzluklar yaşanabilir. Bu durum, Türkiye ve dünya ekonomisine olumsuz yansımalar yapabilir. Toplumsal ve bireysel tepkilerin neden olduğu boykot eylemleri veya olası yaptırımlar, İsrail ve İsrailli şirketler ile ticaret yapan şirketler üzerinde çeşitli olumsuz sonuçlara yol açabilir. Türkiye ile İsrail arasındaki mevcut yaptırımlar ve gelecekte uluslararası siyasi konjonktüre bağlı olarak devreye alınabilecek yeni yaptırımlar, yurt dışından sağlanan teknik bilgi, uzmanlık, hammadde, yedek parça, bakım-onarım faaliyetleri ve yazılım desteğine erişimi sınırlayabilir. Bu tür durumlar, ambalaj sektörü ve Sanat Şirketler Grubu'nun faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir; kârlılık ve satış performansı üzerinde negatif sonuçlar doğurabilir.

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gazikent V.D.:704 038 44 88
5.Organize San.Böl.83547 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
C-2/A Blok No: 7 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 46 77 Fax: (212) 352 46 70
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 9220088359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

5.4.3. Terör olayları, çatışma, savaş ve bu tehditlere ilişkin önlemler Sanat Şirketler Grubu'nun faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Türkiye'nin dahil olabileceği veya Türkiye'nin bulunduğu coğrafyada gerçekleşebilecek savaş, çatışma, terör saldırıları, diğer türden çatışmalara yönelik tehditler veya fiilen gerçekleşen saldırılar yerel ve küresel piyasalarda olumsuz yönde etki doğurabilir ve ambalaj sektörü daralabilir. Tedarik zinciri bozulabilir ve hammadde tedariki ile Sanat Şirketler Grubu'nun ihracatı aksayabilir. Tüm bunların sonucunda Sanat Şirketler Grubu'nun kârlılığı olumsuz yönde etkilenebilir.

5.4.4. Sel, fırtına, toprak kayması, deprem gibi doğal afetler ve yangın, Sanat Şirketler Grubu'nun faaliyetlerini; faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Sel, fırtına, toprak kayması, deprem gibi doğal afetler, Sanat Şirketler Grubu'nun faaliyetlerinin sürdürülebilirliğini olumsuz etkileyebileceği gibi söz konusu durumların meydana gelmesi sonucunda Sanat Şirketler Grubu'nun çalışanlarının yaralanması veya ölümü, Sanat Şirketler Grubu'nun faaliyetlerinde aksamaya yol açabilir, Sanat Şirketler Grubu'nun ilgili kanun ve hükümler çerçevesinde tazminat yükümlülüğü altına girmesi gibi sebeplere neden olabilir, Sanat Şirketler Grubu'nun faaliyetlerini ve itibarını olumsuz etkileyebilir. Söz konusu doğal afetler nedeniyle üretim tesisleri geçici olarak kapatılabilir veya kullanılamaz hale gelebilir.

Türkiye coğrafi konumu gereği yüksek riskli bir deprem bölgesi olup Türkiye nüfusunun büyük bir kısmı ve ekonomik kaynaklarının çoğu deprem riski yüksek olan bölgelerinde yer almaktadır.

6 Şubat 2023'te Kahramanmaraş merkezli meydana gelen büyük depremler, komşu il Gaziantep'i de derinden etkilemiştir. Gaziantep'te çok sayıda bina hasar görmüş veya yıkılmış, özellikle Nurdağı ve İslâhiye ilçelerinde yıkım daha şiddetli olmuştur. Şehrin sanayi bölgelerinde üretim geçici olarak durmuştur. Şirket özelinde, üretim tesisinin sert kaya zemin üzerine konumlandırılmış olması, deprem riskine karşı önemli bir doğal koruma sağlamaktadır. Bu zemin yapısı, deprem dalgalarının etkisini azaltırken, sıvılaşma ve zemin kayması gibi riskleri de ortadan kaldırmaktadır. Yüksek taşıma kapasitesi sayesinde bina temellerinin daha sağlam desteklenmesini sağlayan sert kaya zemini, deprem anında yapısal hasarları en aza indirgeyen ve tesisin işlevselliğini korumaya yardımcı olan doğal bir avantaj sunmaktadır. Şirket merkezinin bulunduğu Gaziantep ili, Doğu Anadolu Fay Hattı'na yakın konumu nedeniyle deprem riski taşıyan bir bölgede yer almaktadır. Üretim tesisinin kurulduğu zeminin sağladığı tüm bu avantajlara rağmen olası bir doğal afet durumunda şiddetli sarsıntılar nedeniyle üretim hatlarının zarar görmesi, hassas makine ve ekipmanların bozulması, depolanan hammadde ve ürünlerin zarar görmesi tehlikesi bulunmaktadır. Deprem sonrası enerji, su ve hammadde tedarikinde yaşanan kesintiler üretimin durmasına neden olabilmekte ve buna ek olarak, çalışanların can güvenliği için tesislerin geçici olarak kapatılması ihtimali

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gazikent V.D.:704 038 44 86
Organize San.Bol.035[illegible] Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel:+90 342 988 01 80 Fax:+90 342 988 01 88
Sic.No:48066 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 397 35[illegible] Fax:0(212) 357 [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No. 35[illegible]228
Boğazici Kurumlar VD 422 [illegible] 8359
Mersis No: 0-8220-0983-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

bulunmaktadır. Nitekim, 6 Şubat 2023 depreminin bir sonucu da Şirket faaliyetlerinin durması ve buna bağlı olarak yaklaşık 3 aylık üretim kaybının yaşanmasıdır.

Ambalaj üretim tesisleri, içerdikleri yanıcı hammaddeler ve karmaşık üretim süreçleri nedeniyle yangın riski taşıyan işletmelerdir. Özellikle kağıt, karton ve plastik gibi yanıcı malzemelerin yüksek miktarda bulunması, solvent ve mürekkep gibi kimyasal maddelerin kullanımı, risk faktörlerini artırmaktadır. Bunun yanında, üretim sürecinde kullanılan baskı makinelerinin yüksek sıcaklıkta çalışması, statik elektrik oluşumu ve elektrikli ekipmanların aşırı ısınması da önemli risk faktörleri arasındadır. Bu risklere karşı önlem olarak Şirket, otomatik yangın algılama ve söndürme sistemlerinin kurulumu, düzenli bakım ve kontrollerinin takibini, söndürme sistemlerin kurulumunu gerçekleştirmektedir. Elektrik tesisatlarının periyodik kontrolü ve uygun havalandırma sistemlerinin kurulumu Şirket'in aldığı diğer teknik önlemler arasında bulunmaktadır. Ayrıca Şirket, personelin düzenli olarak yangın güvenliği konusunda eğitilmesi ve acil durum tatbikatlarının yapılmasına da önem vermektedir. Depolama alanlarında ise Şirket, yanıcı maddelerin uygun şekilde ve ayrı olarak depolanmasını, istifleme yüksekliklerinin standartlara uygun olmasını ve acil çıkış yollarının her zaman açık tutulmasını sağlamaktadır. Alınan önlemlere rağmen üretim tesislerinin bir bölümünde veya tümünde ortaya çıkabilecek veya üretim tesisinin bulunduğu organize sanayi bölgesinden sıçrayabilecek bir yangın, imalat süreçlerinin sekteye uğramasına yol açabilir. Bu durum, işletmenin normal faaliyetlerini sürdürmesini kayda değer ölçüde zorlaştırabilir ve öngörülemeyen sermaye harcamalarını gerekli kılabilir. Olası bir yangın, Şirket'in düzenli operasyonlarını aksatabilir, planlı üretim hedeflerine ulaşmasını engelleyebilir ve önemli mali yükümlülükler doğurabilir. Aynı zamanda, tesislerin yeniden tam kapasite çalışır hale getirilmesi için beklenmeyen ek yatırımlar ve onarım masrafları ortaya çıkabilir, bu da Şirket'in finansal performansını olumsuz etkileyebilir.

5.4.5.Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolarda Yer Verilen Diğer Riskler:

Sermaye Riski:

Şirket, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özsermaye dengesini en verimli şekilde kullanarak kaynaklarını artırmayı hedeflemektedir.

Şirket'in sermaye yapısı borçlar, nakit ve nakit benzerleri ve çıkarılmış sermaye, yasal yedekler ve geçmiş yıl karlarını içeren ana ortak hissedarlarına ait özsermaye kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in yönetim kurulu sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskleri değerlendirir. Şirket, yönetim kurulunun yaptığı önerilere dayanarak, sermaye yapısını yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesi yollarıyla dengede tutmayı amaçlamaktadır.

31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla, Şirket'in net borçlar/toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gazikent V.D. 704 038 44 88
5.Organize San.Böl.83547 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax:+90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 12 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
İstanbul Ticaret Sicil No: 267228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 9220088359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Menkul Değerler A.Ş.

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Finansal Borçlar	3.960.430.729	4.454.593.874	4.876.538.743
Eksi: Nakit ve Nakit Benzerleri	(325.368.866)	(378.257.265)	(277.008.553)
Net Borç	3.635.061.863	4.076.336.609	4.599.530.190
Toplam Özkaynaklar	1.640.890.916	1.760.609.240	2.363.988.832
Kullanılan Sermaye	5.275.952.779	5.836.945.849	6.963.519.022
Borç / Özkaynak Oranı	**0,69**	**0,70**	**0,66**

Kredi Riski:

Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememe riskini de taşımaktadır. Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır.

31.12.2024	Alacaklar				
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		
(TL)	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf	Bankalardaki mevduat (*)
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	**40.301.311**	**723.269.233**	**198.077.102**	**45.552.182**	**266.764.305**
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı					
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	40.301.311	723.269.233	198.077.102	45.552.182	266.764.305
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde -vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış -sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	73.298.203	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(73.298.203)	-	-	-
-Net değerinin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi içeren unsurlar	-	-	-	-	-

(*) Banka mevduatlarına bloke tutarları dahil edilmemiştir.

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gaziantep V.D.:704 038 44 88
5.Organize San.Bol.8354.Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Cbulura Hardal Cad. Park Maya Bitcai
F-2/A Blok No:19 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 [illegible] Fax: (0212) [illegible]
İstanbul Ticaret Sicil No: 359228
Mersis No: 0-9220-0883-8359

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

31.12.2023	Alacaklar				
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		
(TL)	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf	Bankalardaki mevduat (*)
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	**4.489.220**	**780.506.995**	**274.216.634**	**77.729.281**	**331.121.869**
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı					
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	4.489.220	780.506.995	274.216.634	77.729.281	331.121.869
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde -vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış - sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	52.904.976	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(52.904.976)	-	-	-
-Net değerinin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi içeren unsurlar	-	-	-	-	-

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gazikent V.D.:704 038 44 88
5.Organize San.Böl.83547.Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:46086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.S.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Caddesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:(212) 352 [illegible] Fax: (212) 352 2929
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi VD: 999 008 8358
Mersis No: 0-9220-0888-5900012

İSBULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

31.12.2022	Alacaklar				
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		
(TL)	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf	Bankalardaki mevduat (*)
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	**863.900**	**887.855.942**	**405.621.719**	**39.978.342**	**64.703.051**
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı					
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	863.900	887.855.942	405.621.719	39.978.342	64.703.051
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde -vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış -sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	14.191.291	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(14.191.291)	-	-	-
-Net değerinin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi içeren unsurlar	-	-	-	-	-

(*) Banka mevduatlarına bloke tutarları dahil edilmemiştir.

Likidite Riski:

Likidite riski, bir işletmenin borçlarından kaynaklanan yükümlülükleri, nakit veya başka bir finansal araç vermek suretiyle yerine getirmekte zorlanması riskidir.

Şirket'in faaliyetleri öncelikle, aşağıda ayrıntılarına yer verildiği üzere, döviz kurundaki ve faiz oranındaki değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır.

Cari yılda Şirket'in maruz kaldığı piyasa riskinde veya maruz kalınan riskleri yönetim ve ölçüm yöntemlerinde, önceki yıla göre bir değişiklik olmamıştır.

31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla pasif kalemlerin indirgenmemiş nakit akımları ve kalan vadelerine göre gösterimi aşağıdaki tablolarda sunulmuştur.

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gazikent V.D.:704 038 44 88
Organize San.Böl.83547 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18
Tel:(0212) 352 3
Mersis No: 0-9220-0883-5600017

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

31.12.2024 (TL)				
Sözleşme Uyarınca Vadeler	**Defter Değeri**	**Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışlar Toplamı (I+II)**	**1 – 12 Ay Arası (I)**	**1-5 Yıl Arası (II)**
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	5.819.883.350	6.150.384.423	3.213.183.169	2.937.201.254
Finansal Borçlar	4.876.538.743	5.207.039.816	2.269.838.562	2.937.201.254
Ticari Borçlar	866.619.737	866.619.737	866.619.737	--
Diğer Borçlar	76.724.870	76.724.870	76.724.870	--

31.12.2023 (TL)				
Sözleşme Uyarınca Vadeler	**Defter Değeri**	**Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışlar Toplamı (I+II)**	**1 – 12 Ay Arası (I)**	**1-5 Yıl Arası (II)**
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	5.442.428.980	6.281.781.495	3.674.007.758	2.607.773.737
Finansal Borçlar	4.454.593.874	5.293.946.389	2.686.172.652	2.607.773.737
Ticari Borçlar	896.942.511	896.942.511	896.942.511	--
Diğer Borçlar	90.892.595	90.892.595	90.892.595	--

31.12.2022 (TL)				
Sözleşme Uyarınca Vadeler	**Defter Değeri**	**Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışlar Toplamı (I+II)**	**1 – 12 Ay Arası (I)**	**1-5 Yıl Arası (II)**
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	1.134.804.322	1.589.319.337	1.286.482.372	302.836.965
Finansal Borçlar	26.350.025	480.865.040	178.028.075	302.836.965
Ticari Borçlar	583.710.891	583.710.891	583.710.891	--
Diğer Borçlar	524.743.406	524.743.406	524.743.406	--

Piyasa Riski:

Piyasa riski, piyasa fiyatlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında bir işletmeyi olumsuz etkileyecek dalgalanma olması riskidir. Bunlar, yabancı para riski, faiz oranı riski ve finansal araçlar veya emtianın fiyat değişim riskidir.

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gazikent V.D.708 038 44 88
5.Organize San.Böl.83547 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48066 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 48 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:(0212) 352 [illegible] Fax: (212) 352 [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 387228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 009 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BOULS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Yabancı Para Riski:

Şirket, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruz kalmaktadır.

	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Döviz Cinsinden Varlıklar	1.320.301.793	1.122.116.622	737.302.913
Döviz Cinsinden Yükümlülükler	(2.361.753.990)	(2.955.581.686)	(4.937.086.483)
Net Yabancı Para Pozisyonu	**(1.041.452.197)**	**(1.833.465.064)**	**(4.199.783.570)**

31.12.2022	**ABD Doları**	**EUR**	**JPY**	**GBP**	**TL Karşılığı**
1. Ticari alacaklar	7.971.348	3.121.829	-	2.140.364	617.150.548
2a. Parasal Finansal Varlıklar(Kasa, Banka Hesapları dahil)	602.415	502.112	-	4.825.612	308.785.330
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
3. Diğer	1.409.102	677.300	-	205.281	105.784.153
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	**9.982.865**	**4.301.243**	**-**	**7.171.257**	**1.031.720.031**
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
7. Diğer	1.794.685	3.950.124	24.510.000	246.300	288.581.762
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	**1.794.685**	**3.950.124**	**24.510.000**	**246.300**	**288.581.762**
9. Toplam Varlıklar (4+8)	**11.777.550**	**8.251.367**	**24.510.000**	**7.417.557**	**1.320.301.793**
10. Ticari Borçlar	5.476.681	4.700.042	-	122.963	473.093.690
11. Finansal Yükümlülükler	6.856.273	7.117.235	-	-	642.517.355
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	194.851	26.664	-	52.507	12.741.215
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	**12.527.805**	**11.843.941**	**-**	**175.470**	**1.128.352.260**
14. Ticari Borçlar	1.144.500	-	-	-	50.910.469
15. Finansal Yükümlülükler	3.876.902	21.297.748	-	-	1.182.491.261
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	**5.021.402**	**21.297.748**	**-**	**-**	**1.233.401.729**
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	**17.549.206**	**33.141.689**	**-**	**175.470**	**2.361.753.990**
19. Bilanço dışı Türev araçların Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)					
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı		-	-	-	-
19b. Hedge Edilen Toplam Yükümlülük Tutarı		-	-	-	-
20. Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	**(5.771.656)**	**(24.890.322)**	**24.510.000**	**7.242.087**	**(1.041.452.197)**
21. Parasal Kalemler Net yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	**(5.771.656)**	**(24.890.322)**	**24.510.000**	**7.242.087**	**(1.041.452.197)**

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gazikent V.D. 704 038 44 88
5 Organize San.Böl.93547 Nolu Cd.No:4/Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel:+90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:43866 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Varlık Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 12 Beşiktaş 34333 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 [illegible] Fax: [illegible]
İstanbul Ticaret Sicil No: 357225
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 [illegible] 8359
Mersis No:0-9220-0883-5900017

İSTANBULL YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

31.12.2023	ABD Doları	EUR	GBP	TL Karşılığı
1. Ticari alacaklar	8.286.126	1.946.291	2.278.505	566.885.967
2a. Parasal Finansal Varlıklar(Kasa, Banka Hesapları dahil)	1.265.047	6.276.875	458.754	373.767.066
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	2.362.095	941.365	124.883	151.418.142
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	**11.913.268**	**9.164.531**	**2.862.142**	**1.092.071.175**
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	159.476	434.257	52.615	30.045.447
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	**159.476**	**434.257**	**52.615**	**30.045.447**
9. Toplam Varlıklar (4+8)	**12.072.744**	**9.598.789**	**2.914.758**	**1.122.116.622**
10. Ticari Borçlar	9.164.913	3.554.861	135.024	564.015.301
11. Finansal Yükümlülükler	5.305.121	19.675.077	-	1.150.795.839
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	1.080.115	75.089	49.873	52.135.084
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	**15.550.149**	**23.305.027**	**184.897**	**1.766.946.224**
14. Ticari Borçlar	1.077.500	-	-	45.796.456
15. Finansal Yükümlülükler	2.072.579	20.701.502	-	1.061.677.242
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	1.308.742	376.218	145.095	81.161.765
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	**4.458.821**	**21.077.720**	**145.095**	**1.188.635.463**
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	**20.008.970**	**44.382.747**	**329.992**	**2.955.581.686**
19. Bilanço dışı Türev araçların Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	-	-	-	-
19b. Hedge Edilen Toplam Yükümlülük Tutarı	-	-	-	-
20. Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	**(7.936.225)**	**(34.783.958)**	**2.584.766**	**(1.833.465.064)**
21. Parasal Kalemler Net yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	**(7.936.225)**	**(34.783.958)**	**2.584.766**	**(1.833.465.064)**

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
5.Organize San.Böl.83547 Nolu Cd.No:2 Şahinkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax:+90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 72 00 Fax: (0212) 352 72 72
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Vergi Dairesi / VKN 422 031 8359
Mersis No: 0-9220-0383-5980017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

31.12.2024	ABD Doları	EUR	GBP	TL Karşılığı
1. Ticari alacaklar	8.581.799	3.369.158	2.802.310	550.421.049
2a. Parasal Finansal Varlıklar(Kasa, Banka Hesapları dahil)	492.844	1.185.741	5.708	61.199.661
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	1.917.807	605.164	114.901	94.971.695
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	**10.992.450**	**5.160.063**	**2.922.919**	**706.592.405**
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	-	772.658	52.615	30.710.509
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	**-**	**772.658**	**52.615**	**30.710.509**
9. Toplam Varlıklar (4+8)	**10.992.449**	**5.932.722**	**2.975.534**	**737.302.913**
10. Ticari Borçlar	16.182.897	2.441.575	250.619	671.710.815
11. Finansal Yükümlülükler	4.359.310	46.503.797	-	1.862.170.552
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	221.970	2.473.160	75.846	102.038.561
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	**20.764.177**	**51.418.532**	**326.463**	**2.635.919.928**
14. Ticari Borçlar	804.000	-	-	28.365.361
15. Finansal Yükümlülükler	669.458	61.225.236	-	2.272.801.194
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	**1.473.458**	**61.225.236**	**-**	**2.301.166.555**
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	**22.237.635**	**112.643.768**	**326.463**	**4.937.086.483**
19. Bilanço dışı Türev araçların Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	-	-	-	-
19b. Hedge Edilen Toplam Yükümlülük Tutarı	-	-	-	-
20. Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	**(11.245.186)**	**(106.711.046)**	**2.649.071**	**(4.199.783.570)**
21. Parasal Kalemler Net yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	**(11.245.186)**	**(106.711.046)**	**2.649.071**	**(4.199.783.570)**

Faiz Oranı Riski:

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında dalgalanmalara yol açması, Grup'un faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Grup, faiz haddi bulunduran varlık ve yükümlülüklerin tabi olduğu faiz oranlarının değişiminin etkisinden doğan faiz oranı riskine açıktır.

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gazikent V.D. 704 038 44 88
5.Organize San.Bol.8354 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48666 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maslo Sitesi
F-2/A Blok No:19 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0 (212) 352 [illegible] Fax: 0 (212) 352 [illegible]
İstanbul Ticaret Sicil No: 757228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 9220008835
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı Sanat Ambalaj Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi olup kullanılan işletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Merkez Adresi	5.Organize Sanayi Bölgesi 83547 NL Cad.No:2 No:/ Şehitkamil/Gaziantep
Ticaret Sicil Müdürlüğü	Gaziantep
Ticaret Sicil Numarası	48086

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

Şirket, Özsanat Yatırım İplik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi unvanıyla 20.05.2016 tarihinde kurulmuş olup kuruluş işlemleri ve esas sözleşme, 31.05.2016 tarihli ve 9086 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Şirketin Süresi" başlıklı 5'inci maddesi uyarınca Şirket, 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 Yasal Mevzuat	T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke	Türkiye
Merkez Adresi	5.Organize Sanayi Bölgesi 83547 NL Cad.No:2 No:/ Şehitkamil/Gaziantep
İnternet Adresi	www.sanatambalaj.com
Telefon Numarası	0 (342) 988 01 80
KEP Adresi	sanatambalaj.1@hs02.kep.tr

Şirket'in doğrudan ve dolaylı tabi olduğu mevzuata ilişkin özet bilgilere aşağıda yer verilmiştir.

- *İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik*
- *İş Sağlığı ve Güvenliği Mevzuatı*
- *İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlikeli Sınıfları Tebliği*
- *Sosyal Sigortalar Kanunu ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu*
- *5996 Sayılı Veteriner Hizmetleri, Bitki Sağlığı, Gıda ve Yem Kanunu*
- *Çevre Kanunu ve ilgili Mevzuatı*

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gazikent V.D.:[illegible] 44 88
5.Organize San.Bol.83547 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 [illegible] Fax: (0212) [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 355228
[illegible] V.D. 220 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

ÖZSANAT YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

- *Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği*
- *Çevrenin Korunması Yönünden Kontrol Altında Tutulan Katı Yakıtların İthalat Denetimi Tebliği*
- *Isınmadan Kaynaklanan Hava Kirliliğinin Kontrolü Yönetmeliği*
- *Sanayi Sicil Kanunu*
- *6502 Sayılı Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun*
- *Mesafeli Satışlar Yönetmeliği*
- *6563 Sayılı Elektronik Ticaret Düzenlenmesi Hakkında Kanun*
- *Elektronik Ticarette Hizmet Sağlayıcı ve Aracı Hizmet Sağlayıcılar Hakkında Yönetmelik (Elektronik Ticaret Yönetmeliği)*
- *Ticari İletişim ve Ticari Elektronik İletiler Hakkında Yönetmelik*
- *Kişisel Verilen Korunması Kanını (KVKK), Veri Sorumluları Sicili Hakkında Yönetmelik ve sair mevzuat*
- *Gümrük Mevzuatı*
- *Sınai Mülkiyet Kanunu*
- *5188 Sayılı Özel Güvenlik Hizmetlerine Dair Kanun*
- *İmar Kanunu, Yapı Ruhsatı ve Yapı Kullanma İzinleri*
- *Toprak Kirliliği Kontrolü Yönetmeliği.*
- *Su Kirliliği Kontrolü Yönetmeliği.*
- *Ambalaj Atıklarının Kontrolü Yönetmeliği.*

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Şirket'in kuruluşundan bu yana faaliyetlerinin gelişinde gerçekleşen önemli olaylar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Şirket'in Tarihçesindeki Önemli Olaylar	
2016	Şirket "Özsanat Yatırım İplik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi" unvanı ile 1.000.000,00 TL sermaye ile Şehitkamil/Gaziantep'te 48086 ticaret sicil numarasıyla kurulmuştur. Söz konusu kuruluş işlemleri ve esas sözleşme, 31.05.2016 tarihli ve 9086 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir.
2017	Şirket unvanı "Özsanat Plastik Ambalaj Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi" olarak değiştirilmiş ve "Şirket'in sermayesi 1.000.000,00 TL'den tamamı ortaklar cari hesabından karşılanmak suretiyle 9.000.000,00 TL artırılarak 10.000.000,00 TL'ye çıkarılmıştır. Söz konusu unvan değişimi ve sermaye

Özsanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş. Gazikent V.D.:704 038 44 88 Organize San.Bol.83547 Ndlu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP Tel.:+90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88 Tic.Sic.No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.S. Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Mavi Sitesi F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Tel:0(212) 352 7[illegible] Fax: [illegible] www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357[illegible] Boğaziçi V.D. 922 0[illegible] 8359 Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BULLS YATIRIM Menkul [illegible] A.Ş.

	artırımı işlemi 20.12.2016 tarihinde tescil edilmiş olup 06.01.2017 tarihli ve 9236 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir."
2018	Şirket unvanı "Sanat Ambalaj Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi" olarak değiştirilmiş ve "Şirket'in sermayesi 10.000.000,00 TL'den 5.000.000 TL'si ortaklar cari hesabından olan alacaktan karşılanmak suretiyle artırılarak 15.000.000,00 TL'ye çıkarılmıştır. Söz konusu unvan değişimi ve sermaye artırımı işlemi 18.12.2017 tarihinde tescil edilmiş olup 03.01.2018 tarihli ve 9486 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir."
2018	2018 yılında, İstanbul ilinde Bağcılar ilçesinde "Sanat Ambalaj Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi İstanbul Şubesi" unvanlı bir şube açılmasına karar verilmiş ve işbu şube açılışı 18.07.2023 tarihli ve 9623 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir.
2018	Şirket'in tek pay sahipliği durumu sona erdirilip çok ortaklı Anonim Şirket olarak faaliyete geçirilmesi durumu 16.04.2018 tarih 9559 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir.
2018	Şirket'in sermayesi 15.000.000,00 TL'den 15.000.000,00 TL artırılarak 30.000.000,00 TL'ye çıkarılmıştır. Söz konusu sermaye artırımı işlemi 24.04.2018 tarih ve 9564 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir.
2018	21.11.2018 tarih 9707 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edildiği üzere Şirket'in ortaklık pay durumu Mehmet Özdağlı'ya 21.500 adet 21.500.000,00 TL tutarında, Emrah Özdağlı'ya 7.500 adet 7.500.000,00 TL tutarında ve Özgür Özdağlı'ya 1.000 adet 1.000.000,00 TL tutarında pay verilmesi ile değiştirilmiştir.
2019	Şirket'in sermayesi 30.000.000,00 TL'den 40.000.000,00 TL'ye çıkarılmıştır. Söz konusu sermaye artırımı işlemi 16.01.2019 tarih ve 9746 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir.
2020	Şirket'in sermayesi 40.000.000,00 TL'den 60.000.000,00 TL'ye çıkarılmıştır. Söz konusu sermaye artırımı işlemi 30.12.2020 tarih 10235 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir.
2023	2023 yılında Şirket Gaziantep ilinde Şehitkamil ilçesinde "Sanat Ambalaj Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Gaziantep Şubesi" unvanlı bir şube açılmasına karar verilmiş ve işbu şube açılışı 22.12.2023 tarihli ve 10985 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir.
2024	Şirket'in sermayesi 60.000.000,00 TL'den tamamı geçmiş yıl karlarından karşılanmak suretiyle 40.000.000,00 TL artırılarak 100.000.000 TL'ye çıkarılmıştır. Söz konusu sermaye artırım işlemi 16.07.2024 tarihli 11122 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

Sanat AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Gaziantep V.D.:704 038 44 88
5 Organize San.Böl.8364 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.:+90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Ticaret Sicil No:48086 Mersis No:0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Fhulya Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 16 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel.0(212) 352 [illegible] Fax: 0(212) [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 357228
V.D. 922 [illegible] 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

6.2. Yatırımlar:

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

Sanat Şirketler Grubu – Devam Eden Yatırımlar

A) Sanat Ambalaj AŞ halihazırda iki başlıkta stratejik yatırım projesini sürdürmektedir. İlki, toplam 30 MW'lık 8 parçalık GES yatırımı, ikincisi ise Tevsi (kapasite artırımı) yatırımıdır.

1) **Plastik Ürünleri İmalatı Yatırımı**

Lokasyon	Gaziantep, Şehitkamil, 5. OSB
Başlangıç - Bitiş	13.02.2024 – 13.02.2027
İlave İstihdam	10 kişi
Toplam Sabit Yatırım Tutarı	38.035.000 TL
Finansman	Özkaynak + Dış Finansman
Amaç	Üretim kapasitesini artırmak ve rekabet gücünü yükseltmek

2) **Şirket'in GES Yatırımı**

Proje Adı	Coğrafi Konum	Kurulu Güç (MWp)	Yatırım Tutarı (USD)	Tamamlanma Oranı (%)	Tahmini Yıllık Üretim (kWh)	Finansman Şekli
Kula – Sandal	Kula, Manisa	4,8	3.360.000	100	8.000.000	% 38 ÖK-% 62 YK
Kula – Çarıkmahmutlu	Kula, Manisa	2,5	1.750.000	15	---------	% 38 ÖK-% 62 YK
Kula – Balıbey	Kula, Manisa	4,5	3.150.000	15	---------	% 38 ÖK-% 62 YK
Kula – Balıbey	Kula, Manisa	3,6	2.520.000	15	---------	% 38 ÖK-% 62 YK
Kula – Gölbaşı	Kula, Manisa	3,3	2.310.000	15	---------	% 38 ÖK-% 62 YK
Alaşehir – Toygar	Alaşehir, Manisa	2,5	1.750.000	15	---------	% 38 ÖK-% 62 YK
Alaşehir – Gülpınar	Alaşehir, Manisa	4,3	3.010.000	15	---------	% 38 ÖK-% 62 YK
Kavacık	Kula, Manisa	4,1	2.870.000	15	---------	% 38 ÖK-% 62 YK

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 7[illegible]
5.Organize San. Böl. 8154. Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 98[illegible] Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: [illegible] Mersis No: 0740038448000[illegible]

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:19 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 [illegible] Fax: 0(212) 352 [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 35[illegible]
Vergi Kurumu V.D. 922 [illegible]
Mersis No: 0922-0883-[illegible]

BULLS YATIRIM Menkul [illegible] A.Ş.

B) Bağlı ortaklık Artsan Ambalaj Dış Ticaret AŞ'de iki adet YTB kapsamında stratejik yatırım projesini sürdürmektedir.

1) **Plastik Ürünleri İmalatı Yatırımı**

Lokasyon	Çerkezköy OSB, Kapaklı, Tekirdağ
Başlangıç - Bitiş	01.07.2021 – 01.07.2024
İlave İstihdam	32 kişi
Toplam Sabit Yatırım Tutarı	303.090.260 TL
Finansman	Özkaynak + Dış Finansman
Amaç	Üretim kapasitesini artırmak ve rekabet gücünü yükseltmek

2) **Metal Olmayan Atık ve Hurdaların Geri Kazanımı Yatırımı**

Lokasyon	Çerkezköy OSB, Kapaklı, Tekirdağ
Başlangıç - Bitiş	26.07.2021 – 26.07.2024
İlave İstihdam	44 kişi
Toplam Sabit Yatırım Tutarı	37.774.058 TL
Finansman	Özkaynak + Dış Finansman
Amaç	Çevre dostu geri kazanım süreçleriyle sürdürülebilir üretimi desteklemek

Her iki yatırım da Şirket'in büyüme stratejisi doğrultusunda ilerlemekte olup üretim kapasitesinin artırılması, istihdam yaratılması ve çevresel sürdürülebilirliğin güçlendirilmesini hedeflemektedir.

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

Sanat Şirketler Grubu'nun son durum itibarıyla devam etmekte olan yatırımlarına ve İzahname tarihi itibarıyla tamamlanma derecelerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır. Kapasite artırımına ilişkin yatırımların tamamlanma oranları %100'dür.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BULLS YATIRIM Menkul D. A.Ş.

Proje Adı	Coğrafi Konum	Kurulu Güç (MWp)	Tamamlanma Oranı (%)	Devreye Alınma Tarihi
Kula – Sandal (Yeni 178-31 Parsel)	Kula, Manisa	4,8	100	Eylül/2024
Kula – Çarıkmahmutlu (Yeni 106-34 Parsel)	Kula, Manisa	2,5	50	Temmuz/2025
Kula – Çarıkmahmutlu (107 Ada-5 Parsel)	Kula, Manisa	4,5	70	Haziran/2025
Kula – Balıbey Yeni 116-38 Parsel	Kula, Manisa	3,2	80	Mayıs/2025
Kula – Balıbey (117 Ada/14-15 Parsel)	Kula, Manisa	3,3	10	Ekim/2025
Kula – Gölbaşı (118 Ada/7 Parsel)	Kula, Manisa	2,4	100	Mayıs/2025
Alaşehir – Toygar	Alaşehir, Manisa	2,5	15	Aralık/2025
Alaşehir – Gülpınar	Alaşehir, Manisa	4,3	15	Aralık/2025

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.

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

Şirket'in Yatırımlarına İlişkin Teşvik ve Sübvansiyonlar

Plastik ürünleri imalatı yatırımı kapsamında KDV istisnası bulunan Şirket'in GES yatırımı kapsamında da 6 yıl süreli sigorta primi işveren hissesi desteği, %70 - YKO %30 şeklinde vergi indirimi ve KDV istisnası bulunmaktadır.

Şirket'in bağlı ortaklığı Artsan Ambalaj'ın Yatırımlarına İlişkin Teşvik ve Sübvansiyonlar

Artsan Ambalaj'ın plastik ürünleri imalatı yatırımı kapsamında genel yatırım teşvik – 1. bölge olarak gelir vergisi muafiyeti ve KDV istisnası bulunmaktadır. Ayrıca, metal olmayan atık ve hurdaların geri kazanımı yatırımı kapsamında bölgesel öncelikli yatırım – 5. bölge olarak 7 yıl süreli sigorta primi işveren hissesi desteği, %80 – YKO %40 şeklinde vergi indirimi, gelir vergisi muafiyeti, KDV istisnası ve faiz desteği bulunmaktadır.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

Genel Bakış

Şirket'in faaliyet konusu her türlü plastik ambalaj ürünlerinin ham, mamul, yarı mamul maddelerinin imali, satışı, pazarlanması, ithalatı ve ihracatıdır.

Şirket, esnek ambalaj üretiminde ekstrüzyon, baskı, laminasyon ve dilme-konfeksiyon gibi temel üretim aşamalarını, ileri teknolojiye sahip modern makinelerle gerçekleştirmektedir. Üretim altyapısı, hem esneklik hem de kapasite açısından sektördeki en yüksek standartları karşılayacak şekilde tasarlanmıştır.

Ekstrüzyon:

Şirket'in üretim hatlarında Mono, 3 katlı ve 5 katlı Coex ekstrüzyon sistemleri bulunmaktadır. Bu sistemler sayesinde, müşterilerin ihtiyaçlarına göre farklı yoğunluk ve özelliklerde film üretimi yapılabilmektedir. Üretim süreçlerinde HDPE, MDPE ve LDPE gibi farklı polietilen türleri kullanılmakta, gerektiğinde katkı maddeleri ile özel formüller geliştirilmektedir.

Baskı:

Şirket, ürünlerin görsel kalitesini artırmak ve müşteri markalarına değer katmak amacıyla flekso baskı teknolojisini kullanmaktadır. Yüksek çözünürlüklü ve canlı renklerde baskı imkanı sunan bu teknik, özellikle gıda ve hijyen sektörlerinde son kullanıcı üzerinde olumlu bir etki yaratmaktadır.

Laminasyon:

Laminasyon işlemi, ürüne ve ambalaja ek özellikler kazandırmak amacıyla uygulanmaktadır. Şirket, üretim süreçlerinde solventsiz laminasyon teknolojisi kullanarak, çevre dostu ve yüksek performanslı çözümler sunmaktadır. Bu adım, özellikle dayanıklılık ve ürün koruma gereksinimlerini karşılamak için kritik bir öneme sahiptir.

Dilme ve Konfeksiyon:

Üretimin son aşamalarında, yüksek hassasiyetli dilme makineleri ile 2 cm'den başlayan farklı ebatlarda dilme işlemleri gerçekleştirilmektedir. Dilme ve konfeksiyon süreçlerinde, müşteri taleplerine uygun şekilde taşıma çantaları, çöp torbaları, shrink film ve diğer ambalaj türleri oluşturulmaktadır.

Şirket ürün yelpazesinde; kuru gıda ambalajları, dondurulmuş gıda ambalajları, ekmek torbaları, evcil hayvan maması ambalajı, tavuk çantaları, rulo deterjan ambalajı, ıslak mendil ambalajı, kâğıt mendil ambalajı, büzgülü çöp torbaları, çöp torbaları, giysi kılıfları, shrink film,

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İSTANBULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

yama saplı çantalar, posta zarfları, rulo tişört çantaları, kalıp kesim saplı çantalar, esnek döngü saplı çanta gibi ürünler bulunmaktadır. Sanat Ambalaj, faaliyetlerinde ana hammadde olarak %100 polietilen, diğer bir ifade ile petrol türevi bir madde kullanmaktadır. Şirket, yüksek yoğunluklu ve alçak yoğunluklu polietiler kullanarak farklı yoğunluk seviyelerinde üretim gerçekleştirmektedir. Bu çeşitlilik, ürünlerin incelikten kalınlığa uzanan geniş bir ambalaj yelpazesinde sunulmasını sağlamaktadır.

Ürünler

Gıda Ambalajları

Gıda sektörünün çok çeşitli ambalaj ihtiyaçları ve ambalaj özelliği beklentileri bulunmaktadır. Her gıda grubuna özgü özellikler, değişen ve artan ambalaj özellikleriyle birlikte gelişmeye devam etmektedir. Bu ürün grubunun son tüketiciye yönelik olması ve raftaki ürünün ambalaj kalitesi, markanın algısını ve ürün satışlarını önemli ölçüde etkilemektedir. Bu bilgiler ışığında Şirket, müşteri ihtiyaçlarını %100 karşılayarak ürün geliştirme ve üretim faaliyetleri gerçekleştirmektedir. Kaliteli görünümden uzun raf ömrüne, sızdırmazlıktan bozulmaya karşı korumaya, ergonomik ambalaj tasarımından sektöre özel tüm ambalaj beklentilerine kadar yüksek müşteri memnuniyeti ile gıda sektörüne hizmet sağlanmaktadır. Şirket, gıda sektörüne verdiği önemin ve hijyen kalitesinin bir göstergesi olarak BRC Sertifikası'na sahip tesislerinde üretim yapmaktadır. Şirket'in bu alanda üretimini gerçekleştirdiği başlıca ürünler kuru gıda ambalajları, dondurucu çantalar, dondurulmuş gıda ambalajları, ekmek torbaları, evcil hayvan maması ambalajı ve tavuk çantalarıdır.

Hijyen Ambalajları

Hijyen sektörü büyük ölçüde son tüketiciye hizmet veren ve birçok farklı ürün grubundan oluşan geniş bir alandır. Perakende sektöründe ürün grubunun doğası gereği kaliteli görünüm ve canlı renkler, son tüketici üzerinde etkili olan parametreler arasında yer almaktadır. Bunun yanı sıra hijyen sektöründe farklı kategorilerdeki ürünlerin kimyasal özellikleri ambalaj özelliklerini etkilemekte, ambalaj tasarımı ve formülü müşteri ve kimyasal bileşen bazında oluşturulmaktadır. Şirket, ürün özelliklerini ve performansını koruyan, görsel kalitesi yüksek, müşteriye özel ve yenilikçi çözümler ile hijyen sektöründeki müşterilerine yurt içi ve yurt dışına başarıyla hizmet vermektedir. Bu kapsamda Şirket; rulo deterjan ambalajı, ıslak mendil ambalajı, kağıt mendil ambalajı, tuvalet kağıdı ambalajı ve kağıt havlu ambalajı üretmektedir.

Sanayi Ambalajları

Endüstriyel esnek ambalaj grubu daha yüksek mukavemet, taşıma kabiliyeti ve sektöre özel spesifikasyonlar gerektirmektedir. Depolama ve taşıma ihtiyaçlarının en verimli şekilde karşılanması ve yüksek kalınlıkta esnek ambalajların belirlenen standart kalitede sunulması en önemli beklentilerdir. Polietilen ürünlerin büzülme, streç, palet örtüsü ve taşıma torbaları gibi fiziksel özelliklerinin servis şartlarına uygunluğu ve yüksek hızlı makinelere uygunluğu sektörün dikkat ettiği başlıca parametrelerdir. Şirket bu alana özel üretim sistemleri ve makine parkuru ile sektörün beklentilerini karşılayabilmekte, beklenen hizmet koşullarının detaylı

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
5.Organize San. Bol. 83547 Nolu Cd. No:2 Şahinbey/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 00 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48085 Mersis No: 0704038448000 28

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 8 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 [illegible] 77 Fax: [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 377228
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

analizi ile ürün geliştirme çalışmalarını yürütmektedir. Şirket büzgülü çöp torbaları, çöp torbaları, giysi kılıfları, ağır hizmet çantaları, uyarı bantları, palet kapakları, shrink film ve inşaat kapakları üretimi gerçekleştirmektedir.

Taşıyıcı Ambalajlar

Taşıma çantalarına günlük hayatta pek çok farklı sektör ve amaçta karşılaşılmaktadır. Ebat çeşitliliği, tasarım ve renk beklentilerindeki farklılıklar, uygun taşıma kapasitesi, ergonomi ve kalite algısı bu ürün grubu için dikkate alınması gereken parametrelerden bazılarıdır. Şirket, müşterilerinin hizmet beklentileri doğrultusunda yapılan geliştirmeler sonrasında büküm, kesim ve konfeksiyon işlerinin süreçlerini kaliteli üretime sahip makine parkurunda gerçekleştirmekte ve hem özel tasarım hem de standart ürünleriyle müşteri beklentilerini tam olarak karşılamaktadır. Şirket'in bu alanda üretimini gerçekleştirdiği başlıca ürünler yama saplı çantalar, posta zarfları, rulo tişört çantaları, kalıp kesim saplı çantalar, esnek döngü saplı çantalar ve spor çantalarıdır.

Tarım Ambalajları

Profesyonel tarım sektörünün temel gereksinimlerinden biri esnek ambalajlardan üretilen amaca yönelik ürünlerdir. Koruma amaçlı sera örtüsü, üretim ve nakliye için silaj gibi ürünlere ihtiyaç duyulmaktadır. Malç gibi fonksiyonel faydası olan ürünler ve buğu önleyici (*antifog*) gibi teknik beklentisi olan ürünler sektörde çokça kullanılmaktadır. Profesyonel kullanım grubu olarak tanımlanabilen bu ürün grubunun beklentileri ve kullanım koşulları iyi analiz edilerek ürünün kalitesine ve verimliliğine maksimum fayda sağlanmaktadır. Bu kapsamda Şirket, buğu önleyici film, malç, sera örtüsü ve silaj filmi üretmektedir.

Tedarik Zinciri

Hammadde

Şirket'in Hammadde Tedarik Süreci

Şirket, üretim planlamasını gerçekleştiren entegre bir yapıya sahip olup, yüksek kaliteli esnek ambalaj ürünleri üretiminde kullanılan hammaddelerin tedarik sürecini dikkatle yönetmektedir. Şirket, üretim süreçlerinde süreklilik ve kaliteyi sağlamak amacıyla tedarik zinciri yönetimini stratejik bir öncelik olarak ele almaktadır.

Şirket, üretimde kullanılan polietilen, polipropilen, mürekkep, solvent ve benzeri hammaddelerin tedarikini hem yurt içi hem de yurt dışındaki güvenilir tedarikçilerden sağlamaktadır. Hammadde siparişleri, aylık üretim planlarına göre belirlenmekte ve siparişler ilgili tedarikçilere iletilmektedir. Tedarik sürecinde, teslim süreleri ve lojistik operasyonlar göz önünde bulundurularak en az 60 günlük stok güvenliği hedeflenmektedir.

Yurt dışından yapılan tedariklerde, teslimat süresi genellikle 45-60 gün arasında değişmekte olup, bu süreyi karşılayacak şekilde siparişler önceden planlanmaktadır. Özellikle Orta Doğu, Avrupa ve Uzak Doğu'dan ithal edilen hammaddeler için lojistik süreçler etkin bir şekilde

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
5.Organize San. Böl. 35547 No:1 Sk. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038448000028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 12 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 [illegible] Fax: (0212) [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 352228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

İSTANBUL YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

koordine edilmektedir. Yurt içi tedariklerde ise teslimat süresi genellikle 7-15 gün arasında olup, acil ihtiyaçlar için alternatif tedarikçilerle anlaşmalar yapılmıştır.

Tedarik Stratejisi

Şirket'in mevcut tedarik stratejisi, mümkün olduğunca doğrudan tedarik yöntemini kullanarak aracılardan kaynaklanabilecek gecikme ve maliyet risklerini minimize etmeye yöneliktir. Bu strateji kapsamında:

- Hammadde tedarikinde birden fazla tedarikçi alternatifi belirlenmiştir.
- Öngörülemeyen durumlarda stok seviyelerini korumak amacıyla en az 90 günlük güvenlik stoku hedeflenmektedir.
- Stratejik öneme sahip hammaddelerde, uzun vadeli alım anlaşmaları ve sabit fiyat garantileri sağlanarak maliyet avantajı elde edilmektedir.

Tedarikçi Yönetimi

Şirket, tedarikçilerini düzenli olarak değerlendirerek kalite, teslim süresi, fiyat rekabeti ve sürdürülebilirlik gibi kriterler doğrultusunda derecelendirmektedir. Şirket'in tedarikçi portföyü, şu temel gruplardan oluşmaktadır:

1. **Yurt İçi Tedarikçiler:** Özellikle kısa teslimat süreleri ve maliyet avantajı sunan yerel tedarikçiler tercih edilmektedir. Bu tedarikçiler genellikle polietilen, polipropilen ve yardımcı hammaddeler temin etmektedir.
2. **Yurt Dışı Tedarikçiler:** Yüksek kaliteli hammaddelerin temininde, özellikle Avrupa ve Orta Doğu pazarlarından güvenilir tedarikçilerle uzun vadeli iş birlikleri yapılmaktadır.

Ürün Kategorileri İçin Hammadde Tedariki

Şirket, üretim portföyünde bulunan farklı ürün kategorileri için hammadde tedarikini optimize etmektedir:

- **Hot Line Ürünler:** Yüksek hacimli ve düşük marjlı ürünler için hem yurt dışı hem yurt içi tedarikçilerle hızlı teslim anlaşmaları yapılmaktadır.
- **Laminasyon ve Flekso Baskı Ürünleri:** Daha yüksek kalite ve katma değer sunan ürünler için yurt dışından tedarik edilen hammadde ve özel mürekkepler kullanılmaktadır.

Güvenli Tedarik Zinciri

Şirket, hammaddelerin zamanında temin edilmesini sağlamak amacıyla **çoklu tedarikçi modeli** uygulamaktadır. Bu model kapsamında:

- Tedariklerin %20'si yurt içinden, %80'i yurt dışından sağlanmaktadır.
- Uzun vadeli stratejik anlaşmalarla **tedarik sürekliliği** garanti altına alınmaktadır.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Tic. Sic. No: 42086 Mersis No: 0704038448000128

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.S.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:8 Beşiktaş/34335 İSTANBUL

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

- Olası kriz durumları için alternatif tedarik kaynakları belirlenmiştir.

Şirket, tedarik zincirinde kalite ve sürekliliği sağlayarak üretim hedeflerini kesintisiz bir şekilde gerçekleştirmeyi ve müşteri memnuniyetini artırmayı hedeflemektedir.

Üretim

Polietilen esnek ambalaj üretiminin ilk aşaması olan ekstrüzyon, Şirket'in ileri teknoloji makineleri ile gerçekleştirilmektedir. Müşteri gereksinimlerine uygun olarak ürün özellikleri belirlenmekte ve farklı yapılandırmalarda üretim yapılabilmektedir. Ekstrüzyon hattında Mono, 3 ve 5 katlı Coex üretimi yapılabilmektedir. Ekstrüzyon prosesinde HDPE, MDPE, LDPE, Cast Ekstrüzyon, Üflemeli Ekstrüzyon ve Streç Filmler üretilebilmekte olup, müşteri talepleri doğrultusunda gerekli spesifikasyonlara göre katkı maddeleri ilave edilerek talepler karşılanmaktadır. Şirket bir sonraki aşamada, müşteriden gelen tasarımları flekso baskı tekniğine uygun olarak sektöre özel yazılım ve tasarım programları kullanarak hazırlamaktadır. İhtiyaç duyulması halinde tasarım değişim ve geliştirme hizmeti de sunulmaktadır. Sıradaki işlem olan laminasyon işlemi hem ürüne hem de ambalaja ek özellikler kazandırmak amacıyla uygulanan esnek ambalaj üretim sürecinin önemli bir adımıdır. Ekstrüzyonla üretilen filmlerin solventsiz yapıştırma teknolojisi ile yapıştırılması sistemi olan laminasyon, Şirket'in yüksek teknolojiye sahip makineleri ile gerçekleştirilmektedir. Temel üretim aşamaları olan ekstrüzyon ve baskı işlemlerinin ardından son ürün oluşturma aşamasında dilme ve konfeksiyon işlemlerine geçilir. Şirket envanterinde yer alan dilme makineleri ile müşteri talebine uygun olarak yüksek hassasiyette çalışarak 2 cm'den başlayan ebatlarda dilme yapılabilmektedir. Ekstrüzyon bölümünde işlenen ve konfeksiyon bölümünde baskı işleminden geçirilen filmler, müşteri talebine göre; Taşıma Çantaları (Fleksi Loop Çantalar, Kalıp Kesim Saplı Çantalar, Patch Saplı Çantalar), Delikli Çanta, Dökme Çanta, Palet Kapağı, Fitilli Çanta, (Tavuk Torbası, Ekmek Torbası), Rulo Tişört Torbası, Rulo Çöp Torbası, Büzgülü Çöp Torbası (rulo veya aralamalı) yapımında kullanılmaktadır.

Şirket ve Bağlı Ortaklıkları üretim faaliyetlerini Türkiye'nin 2 farklı bölgesinde bulunan 2 adet üretim tesisinde yürütmekte olup söz konusu tesisler Gaziantep/Şehitkamil ve Tekirdağ/Kapaklı'da yer almaktadır. Şirket ve Bağlı Ortaklıkları üretim tesisleri aracılığıyla plastik ve ambalaj imalatı ve geri dönüşümü yapmakta ayrıca bu ürünlerin hem yurt içi hem yurt dışı piyasalarda satışını gerçekleştirmektedir.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Tel.: +90 342 988 01 80
Tic. Sic. No: 48066

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 10 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 0577 Fax: (0212) 352 0579
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357278
Boğaziçi Kurumlar V.D. 822 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

İSTANBULLS YATIRIM Menkul

Tesis Adı	Gaziantep/Şehitkamil Tesis	Tekirdağ/Kapaklı Tesis
Adresi	5. Organize Sanayi Bölgesi 83547 NL Cad.No:2 No:/ Şehitkamil/Gaziantep	İsmetpaşa OSB Mah. Atatürk Cad. No: 9A Kapaklı / Tekirdağ
Büyüklüğü (m^2)	45.000 m^2	31.990 m^2
Kapalı Alan	35.000 m^2	19.263 m^2
Kullanım Amacı	Şirket Faaliyetlerini Gerçekleştirmek	
Mülkiyet Durumu	Mülk	Mülk
Sigorta Durumu	Sigortalı	Sigortalı

Depolama ve Stok Yönetimi

Şirket'in, büyük veri iletişimi ve IOT uygulamaları ile donatılmış lojistik merkezinde, sınıflandırılmış raflarda paletler halinde muhafaza edilen ürünler, son kalite kontrol sonrasında müşterilere sevk edilmektedir.

Şirket Tarafından Benimsenen Politikalar

Şirket tarafından yürütülen faaliyetlere ilişkin politikalar Şirket'in kalite yönetim sisteminde kayıtlı olup detayları aşağıda belirtilen şekildedir.

Kalite ve Ürün Güvenliği Politikası

Şirket, ambalaj sektöründe faaliyet gösteren bir kuruluş olarak, ürün güvenliği ve kalite yönetimi konusunda kapsamlı bir yaklaşım benimsemektedir. Şirket'in temel hedefi, ulusal ve uluslararası standartlara uygun, müşteri gereksinimlerini karşılayan ve memnuniyetini sağlayan ürünler üretmektir. Şirket'in odak alanları arasında müşteri ihtiyaçlarını karşılayacak süreçler geliştirmek, her üründe aynı kaliteyi sağlamak, insan ve çevre sağlığına zarar vermeyen ambalaj malzemeleri üretmek, teknolojik altyapıyı sürekli geliştirmek ve üretim süreçlerinde hijyen ile ürün güvenliğini sağlamak yer almaktadır. Ayrıca çalışanların ürün güvenliği konusunda uzmanlaşması da önemli hedefler arasındadır. Şirket, kalite yönetim sistemlerinin başarılı uygulanması için tedarikçilerin değerlendirilmesi, müşteri talep ve şikayetlerinin etkin yönetimi ile çalışanların eğitimi ve sisteme katılımını esas almaktadır. Şirket, sürekli gelişim ve müşteri memnuniyetini sağlamak için katılımcı bir yaklaşım benimsemekte ve bu konudaki taahhüdünü net bir şekilde ortaya koymaktadır.

Entegre Sistem Politikası

Şirket, entegre sistem politikasını standartların gerekliliklerini dikkate alarak oluşturmuştur. Şirket'in temel amacı, müşteri talep ve beklentileri doğrultusunda yasal mevzuata uygun, kalite yönetim faaliyetlerini sürekli iyileştiren bir üretim anlayışını benimsemektir.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.S.
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İSTANBUL YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

Şirket, "Kalite", "Teknoloji", "Hijyen" ve "Güven" kavramlarını "Sanat Ambalaj" markasıyla özdeşleştirmeyi hedeflemektedir. Stratejik yaklaşımında risk yönetimi, paydaş menfaatlerinin korunması, koşulsuz müşteri memnuniyeti, çalışan sağlığı ve güvenliği, çevresel etkilerin azaltılması ile hijyen standartlarına uyum gibi temel ilkeleri ön planda tutmaktadır.

Şirket, çalışanlarının sürekli eğitimi, sisteme katılımı ve kalite ile verimliliğin sürekli gelişimini öncelikli görev olarak kabul etmektedir. Üretim, satış ve satış sonrası hizmet faaliyetlerinde "Tam Müşteri Memnuniyeti" Şirket'in temel hedefi konumundadır.

İnsan Kaynakları Politikası

Şirket, insan kaynaklarına odaklı stratejik bir yaklaşım benimsemektedir. Deneyimli uzmanları ve mutlu çalışan profiliyle, kalite standartlarını sürekli iyileştirmeyi hedeflemektedir. Şirket, çalışanların yasal haklarını koruyarak, adil bir çalışma ortamı oluşturmak, performansı desteklemek ve çalışan memnuniyetini artırmak için çalışmaktadır. Şirket'in temel prensipleri arasında; süreç iyileştirmelerinin teşvik edilmesi, çalışanların yasal haklarının korunması, sağlıklı ve güvenli çalışma ortamının sağlanması, sosyal hakların garanti edilmesi, çalışan geri bildirimlerinin dikkate alınması, başarının ödüllendirilmesi ve ayrımcılıktan uzak, eşitlikçi bir istihdam politikası yer almaktadır. Nihai amaç, mutlu çalışan profili ve kaliteli iş anlayışıyla müşteri beklentilerini karşılamak ve çalışanların kuruluşa, ailelerine ve topluma bağlılığını artırmaktır.

Çevre Politikası

Şirket, üretimin her aşamasında çevresel etkileri en aza indirmeyi hedefleyen kapsamlı bir yaklaşım benimsemektedir. Sıfır atık yaklaşımı ile atık yönetimini sağlamak, üretim ve günlük faaliyetlerden kaynaklanan atıkları kaynağında azaltmak ve geri kazanımını gerçekleştirmek temel politikadır. Şirket, çevresel boyutları değerlendirerek gerekli önlemleri alır, bu konuda çalışanları, misafirleri ve taşeronları bilgilendirir.

Şirket çevre bilinçli tedarikçilerle çalışmaya özen gösterir. Ayrıca, olası kaza ve acil durumlarda çevresel zararları en düşük seviyede tutacak tedbirleri planlar, ISO 14001 Çevre Yönetim Sisteminin sürekliliğini ve gelişimi sağlamak için hedefler belirler ve periyodik gözden geçirme faaliyetleri ile sürekli iyileştirir. Sera gazı emisyonlarını azaltarak sürdürülebilir bir gelecek için katkı sağlamak Şirket'in öncelikli hedefleri arasında yer almaktadır.

Alerjen Politikası

Şirket, ürün ve kalite güvenliği politikası kapsamında kapsamlı bir alerjen kontrol sistemi uygulamaktadır. Şirket, tüketici sağlığını korumak amacıyla hammaddeden son ürüne kadar tüm süreçlerde olası alerjen bulaşma risklerini önlemeye yönelik prosedürler geliştirmiştir. Tedarikçilerden hammadde alımında alerjen içeriğini ve bulaşma risklerini kontrol eden Şirket, üretim alanlarında gerekli önlemleri almaktadır. Güncel yasal ve bilimsel gelişmeleri takip ederek çalışanlarını bilgilendirmekte ve eğitim faaliyetleri düzenlemektedir. Alerjen kontrol sistemini sürekli gözden geçirmeyi ve iyileştirmeyi taahhüt eden Şirket, tüketicilerin sağlığını korumayı birincil öncelik olarak kabul etmektedir.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
5.Organize San. Böl. 8354 Sok. No: 3 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038448000 28

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Eğitüluz Mazlum Cad. Park Maya Sitesi
F-2/6 Blok No: 8 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
İstanbul Ticaret Sicil No: 392228
Mersis No: 0-9220-0683-9000017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

Çocuk ve Genç İşçi Çalıştırma Politikası

Şirket, yürürlükteki mevzuat gereği, Çocuk ve Genç İşçilerin Çalıştırılma Usul ve Esaslarını Düzenleyen Yönetmelik doğrultusunda hareket etmektedir. Çocuk ve genç işçilerin maddi ve manevi haklarını koruma ve destekleme taahhüdünde bulunan Şirket, çocuk ve genç işçi istihdam etmemeyi ve genç işçilerin çalışabilecekleri işlere yönlendirmesi sağlamayı ilke edinmiştir. Çalışanların eğitimlerini tamamlamalarını finansal olarak destekleme taahhüdü veren Şirket, çocuk ve genç işçilerin çalıştırılması hususunda ulusal ve uluslararası hukuka tam uyum sağlama amacını taşımaktadır.

Etik Politika

Şirket, etik politikasını; adil, saygılı ve sorumluluk bilinciyle hareket eden bir kurum kültürü oluşturmayı, yürürlükteki mevzuata tam uyum sağlamayı ve topluma karşı sorumluluklarını yerine getirmeyi amaçlayarak geliştirmiştir. Bu kapsamda çalışanların haklarına saygı gösteren, ayrımcılığı ve tacizi önleyen, gizlilik ilkesine bağlı, çevre ve hayvan haklarına duyarlı bir yaklaşım benimsenmiştir. Şirket, rüşvet ve yolsuzlukla mücadelede sıfır tolerans ilkesiyle hareket eder ve çalışanlarının etik olmayan davranışları açık bir şekilde raporlamalarını teşvik eder. Çıkar çatışmalarının önlenmesi, Şirket varlıklarının doğru kullanımı, sosyal sorumluluk bilinciyle hareket edilmesi ve iş sağlığı ile güvenliğine azami önem verilmesi temel öncelikler arasındadır. Etik politikalar, çalışanlar için rehber niteliğinde hazırlanmış olup, tüm Sanat Ambalaj çalışanlarının bu kurallara titizlikle uyması beklenir. Şirket, etik ihlalleri önlemek ve çalışanlarını desteklemek amacıyla iletişim kanalları, eğitimler ve rehberlik mekanizmaları ile bu politikayı sürekli olarak geliştirmeyi taahhüt eder.

Rüşvet ve Yolsuzluk ile Mücadele Politikası

Şirket, Rüşvet ve Yolsuzlukla Mücadele Politikası ile şeffaflık, dürüstlük ve yasallık ilkelerine bağlılığını beyan eder. Şirket, tüm çalışanlarını ve iş ilişkilerini kapsayan bu politika ile rüşvet ve yolsuzluğu önlemeyi, olası riskleri azaltmayı ve itibarını korumayı amaçlar. Hediye, bağış, sponsorluk, kolaylaştırma ödemesi ve iş nezaketi kapsamında uygunsuz menfaat sağlanması yasaklanmış olup, bu tür faaliyetlerin sadece meşru, hukuka uygun ve belirlenmiş prosedürlere uygun şekilde gerçekleştirilmesine izin verilir. Devlet görevlileriyle ilişkilerde objektif kriterlere ve adil uygulamalara bağlı kalınır; işe alımlar veya bağışlar asla uygunsuz etkilere yol açacak şekilde gerçekleştirilmez. Şirket, üçüncü taraflarla iş ilişkilerini sıkı bir durum tespiti sürecine tabi tutar ve yalnızca meşru ihtiyaçlara dayalı, piyasa değerinde anlaşmalar yapar. Çalışanlar arasında ya da çalışanlarla üçüncü taraflar arasında borç ve alacak ilişkilerinin kurum çıkarlarına zarar vermemesi ve çıkar çatışmalarına yol açmaması sağlanır. Politikaya aykırı hareket eden kişiler veya taraflara yönelik yasal ve idari yaptırımlar uygulanır. Şirket, rüşvet ve yolsuzlukla mücadelede sıfır tolerans ilkesini benimseyerek etik ve yasal standartlara uyum sağlamayı birincil öncelik olarak kabul eder.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
AMBALAJ ŞEHİTKAMİL V.D. 704 038 44 88
5.Organize San. Böl.83547 Nolu Cad. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 88 Fax:+90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 42060 Mersis No: 0704038448000028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 12 Ulus/Sarıyer 34460 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 89 77 Fax: (0212) 352 89 78
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 212 001 8359
Mersis No: 0-5220-0383-5900017

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Ayrımcılık Politikası

Sanat Ambalaj, Anayasa'nın eşitlik ilkesi ve İş Kanunu çerçevesinde, çalışanlarına dil, ırk, cinsiyet, siyasal düşünce, felsefi inanç, din ve mezhep, engellilik durumu veya benzeri sebeplerle ayrımcılık yapılmaksızın eşitlikçi bir çalışma ortamı sağlamayı taahhüt eder. İşe alım, ücretlendirme, terfi ve diğer istihdam süreçlerinde adil ve eşit uygulamalar benimsenir; hamilelik, doğum veya sağlık durumu gibi sebeplerle hak kaybı yaşanmasına izin verilmez. Kadın çalışanların doğum ve emzirme süreçlerine yönelik koruyucu düzenlemeler uygulanır. Şirket, tüm çalışanların haklarını korumak ve ayrımcılığı önlemek için ulusal ve uluslararası düzenlemelere uygun hareket eder, şikayet mekanizmalarını etkin şekilde işletir. Bu politika, adil, şeffaf ve eşit bir çalışma ortamı oluşturmayı hedefler.

Enerji Yönetimi Politikası

Şirket, ürünlerin tedarik süreçlerinden tüketiciye ulaşımına kadar geçen tüm aşamalarda enerji yönetim sistemleri şartlarını karşılamayı hedeflemektedir. Ulusal ve uluslararası standartlara uygun, yasal zorunlulukları gözeten bir yaklaşım benimsenmektedir. Şirket'in enerji yönetimi odağında, kurumsal kimliğe uygun güvenilir hizmet sunma, paydaş beklentilerini karşılama, enerji verimliliği mevzuatına uyum sağlama ve çalışanların sistemde aktif katılımını teşvik etme gibi temel prensipler bulunmaktadır. Çalışanların ve paydaşların enerji yönetimi konusunda farkındalığını artırmak, duyarlı bir çalışma ortamı oluşturmak öncelikli hedefler arasındadır. Operasyonel kararlarda enerji yönetim sisteminin etkilerini dikkate alan kuruluş, süreç risklerini ve enerji kullanım alanlarını belirleyerek gerekli aksiyonları almayı taahhüt etmektedir. Bu kapsamda Şirket lisanssız GES süreçleri yürütmektedir.

Uluslararası Standart Kuruluşlara Uyum

Ambalaj Malzemeleri için BRCGS Küresel Standardına uygun olmanın bir göstergesi olarak Sanat Ambalaj; baskılı, baskısız, lamine ekstrüzyon (işlenmemiş ve geri dönüştürülmüş) düşük ve yüksek yoğunluklu polietilen film ve bunlardan yapılmış her türlü torba (shrink film, dondurulmuş gıda filmi, bakliyat ambalajı), dökme polipropilen ve streç film üretimi alanlarında geçerli olmak üzere sayılı firmada bulunan BRC Sertifikası'na sahiptir. Şirket'in apron önlük ürünü için Avrupa pazarında ilgili ürünün sağlık, güvenlik ve çevre standartlarına uygun olduğunu gösteren CE işareti ve çeşitli kalite yönetim sistem standartlarına uyumluluğu doğrulayan ISO sertifikaları bulunmaktadır. Detaylandırmak gerekirse; shrink film, streç film, silaj streç film, palet örgüsü, çöp torbası, baskılı - baskısız PE-PP film poşetlerinin imalatı ve satışı hususlarında geçerli olmak üzere ISO 9001:2015 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 45001:2018 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetimi Sistemi, ISO 14001:2015 Çevresel Yönetim Sistemi, ISO 10002:2018 Kalite Yönetimi ve Müşteri Memnuniyeti sertifikaları bulunmaktadır. Bunlara ek olarak Şirket, firma kapsamında sunulan bilişim hizmetleri ve bu işleme ilişkin bilgi işlem faaliyetlerinin bilgi varlıkları ile bu varlıkları korumak amacıyla kullanılan tüm idari bina, datacenter (veri merkezi) ve tesislerde bilgi güvenliğinin sağlanması kapsamında ISO/IEC 27001:2017 Bilgi İşlem Güvenliği Yönetimi Sistemi belgesi almaya hak kazanmıştır.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 7[illegible]8 44 88
5.Organize San. Böl.83547 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0702038448600028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 1[illegible] Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352[illegible]77 Fax:0(212) 352[illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357028
Boğazköy Kırsal Mah. VD. 922 022 8359
Mersis No: 0-9220-2883-5900017

EBULA YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Şirket; atık torbası, çöp poşeti, posta ve kurye poşeti, esnek ve delikli çöp torbası, beyaz taşıma torbası, kulplu çanta, el geçme çanta ürünleri kapsamında Mavi Melek Ekolojik Etiketi (Blue Angel Ecolabel) kullanma yetkisine sahiptir. Bu sertifikalandırma, DE-UZ 30a 2019 Baskısında yer alan standartlara uygunluk temelinde verilmiştir ve ürünlerin yüksek çevresel dostluk kriterlerini karşıladığını gösterir. Mavi Melek Ekolojik Etiketi, Şirket'in sürdürülebilirlik ve çevresel koruma konusundaki taahhüdünü yansıtır.

Şirket'in bağlı ortaklığı Artsan Ambalaj'ın faaliyetlerinde kullanılan hammadde plastik olduğundan ve gıdaya temas edecek ürünler üretildiğinden, bu hammaddelerin çevreye ve sağlığa uygunluğu konusunda ilgili idarelerden gerekli onaylar temin edilmiş ve her türlü önlemler alınmıştır.

Ambalaj Malzemeleri için BRCGS Küresel Standardına uygun olmanın bir göstergesi olarak Artsan Ambalaj, gıda ve gıda dışı yüksek bariyerli PE/PP filmler, yüksek bariyerli PE termoform alt folyolar, döküm ekstrüzyon ile PE nano streç üretimi, dilme ve paketleme, tek ve çok katmanlı esnek ambalaj (PE, MDOPE, BOPP, CPP, BOPA, BOPET) ve ısıya dayanıklı çok katmanlı retort poşet (PP, PA, PE, EVOH içeren veya içermeyen kağıt), poşet, PE ve PP torbaların fleksografik baskı, laminasyon, dilme ve paketleme ile üretimi alanlarında geçerli olmak üzere sayılı firmada bulunan BRC sertifikasına sahiptir.

Artsan Ambalaj ayrıca, tek/çok katlı esnek ambalaj malzemeleri, baskılı/baskısız torbalar, streç filmi, unlu mamul torbaları, musluklu ve musluksuz ayakta duran vakum torbalar, endüstriyel/bariyer filmler, çok katlı PE film ve çok katlı PP film ürünlerinin üretimi, satın alınması ve satışı hususlarında geçerli olmak üzere Kalite Yönetim Sistemi, İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi, Gıda Güvenliği ve Yönetimi Sistemi ve Çevre Yönetim Sistemi standartlarına uyumu gösteren ISO 9001:2015, ISO 45001:2018, ISO 22000:2018 ve ISO 14001:2015 sertifikalarına sahiptir.

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 gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

7.2.1.1. Ambalaj Sektörü

- **Genel Olarak**

Ambalaj sektörü, ürünlerin sürdürülebilir şekilde sarılması, saklanması, stoklanması, taşınması, satılması ve sunulması için gerekli olan malzemeleri ve teknolojileri sağlayan önemli bir endüstridir. Sektör, çeşitli malzemelerden (kağıt, karton, plastik, metal, cam vb.) üretilen ambalaj çözümleri sunarak başta imalat sanayi ve tarım olmak üzere hemen her sektör dalına hizmet verir.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
AMBALAJ
5.Organize San. Böl.835/7 Nolu Cadde Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48028 Mersis No: 0704038448600013

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 10 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 [illegible]
İstanbul Ticaret Sicil No: 357628
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 [illegible] 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

İSTANBUL YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye'de günümüzde ve son yıllarda gelişme eğilimi gösteren sanayi dallarında üretilen çeşitli tarım ve gıda ürünleri ile diğer gıda dışı ürünlerinin pazarlanmasında, özellikle ihraç edilen mallarda kullanılan ambalaj oldukça önemli bir yer tutmaktadır.

Küresel ambalaj sektörü, 2024 yılı itibarıyla yaklaşık 1,14 trilyon ABD Doları değerine ulaşmıştır ve 2024-2029 döneminde yıllık bileşik büyüme oranının %3,89 olacağı öngörüsü ile 2029 yılında pazar büyüklüğünün 1,38 trilyon ABD Dolarına ulaşması beklenmektedir. Bu büyüme, özellikle e-ticaretin hızla artması ve sürdürülebilir ambalaj çözümlerine olan talebin yükselmesiyle desteklenmektedir.[2]

- **Türkiye'de Üretim**

Ambalaj Sanayicileri Derneği'nin hazırladığı verilere göre sektörün yıllık büyüklükleri şu şekilde özetlenebilir: 2018 yılında, üretim miktarı yaklaşık 9 milyon ton ve toplam ciro 22 milyar ABD Doları olarak gerçekleşmiştir. 2019 yılında üretim miktarı 9,4 milyon ton ve ciro 23 milyar ABD Doları olmuştur. 2020 yılında üretim miktarı 10,3 milyon ton ve toplam ciro 25 milyar ABD Doları olarak hesaplanmıştır. 2021 yılında üretim miktarı yaklaşık 11,2 milyon ton ve toplam ciro 28 milyar ABD Doları olarak hesaplanmıştır. Ancak, 2022 yılı itibarıyla Türkiye Ambalaj Sanayi'nin üretimi azalarak yaklaşık 10,5 milyon ton olarak gerçekleşmiş olup, sektörün cirosu 26 milyar ABD Doları olarak hesaplanmıştır.

Üretim Dalı	2018	2019	2020	2021	2022
Kâğıt Ambalaj	103.000	99.500	85.400	95.000	103.700
Karton Ambalaj	660.000	714.000	722.000	755.000	866.000
Oluklu Mukavva	2.300.000	2.282.000	2.880.000	3.050.000	2.917.000
Plastik Ambalaj	3.500.000	3.600.000	3.720.000	4.130.000	3.520.000
Metal Ambalaj	430.000	452.000	547.000	578.000	616.000
Cam Ambalaj	1.560.000	1.640.000	1.800.000	2.000.000	1.960.000
Ahşap Ambalaj	540.000	550.000	550.000	600.000	500.000
TOPLAM (ton)	**9.093.000**	**9.337.500**	**10.304.400**	**11.208.000**	**10.482.700**

Kaynak: ASD Ambalaj Sanayicileri Derneği, Türkiye Ambalaj Sektörü Raporu 2023, www.ambalaj.org.tr

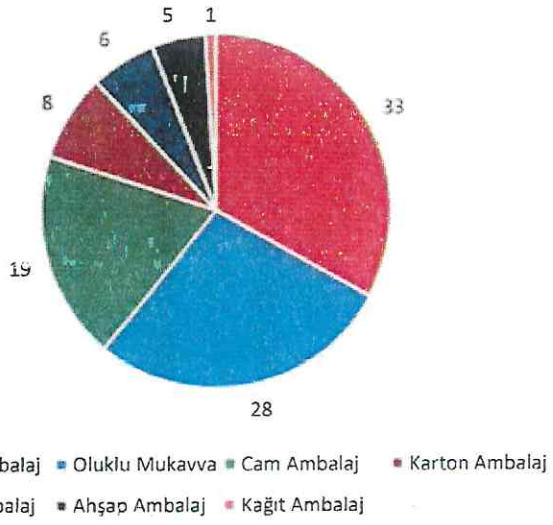
[2] *Kaynak: Mordor Intellingence, https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/global-packaging-market*

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 704
5.Organize San. Böl.83547 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 03 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704014480002

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 7 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 55 77 Fax: (212) 352 55 99
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 35225
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 021 8350
Mersis No: 0-9220-0883-5600017

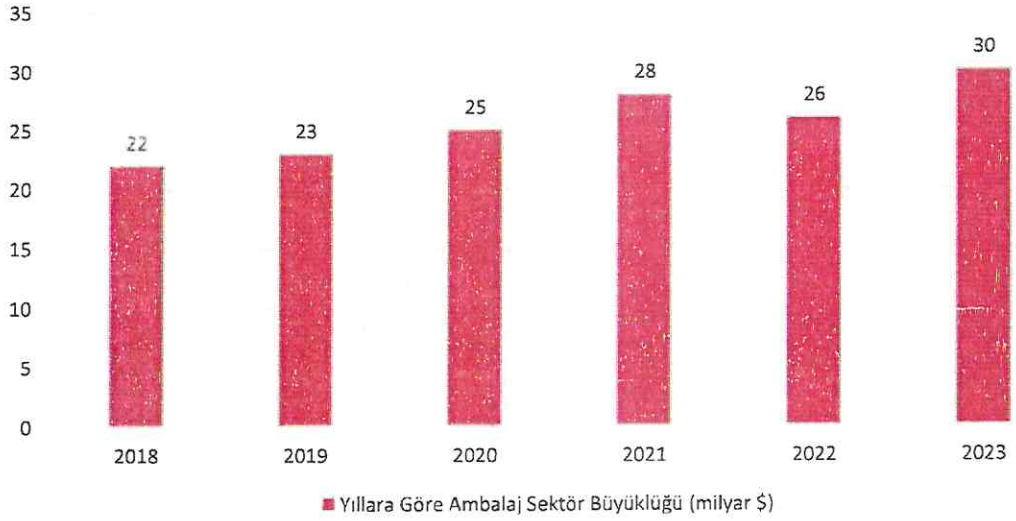
BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

Malzeme Grubuna Göre Üretim Dağılımı - %



Kaynak: ASD Ambalaj Sanayicileri Derneği, Türkiye Ambalaj Sektörü Raporu 2023, www.ambalaj.org.tr

Yıllara Göre Ambalaj Sektör Büyüklüğü (milyar $)



Kaynak: ASD Ambalaj Sanayicileri Derneği, Türkiye Ambalaj Sektörü Raporu 2023, www.ambalaj.org.tr

Ambalaj sektörü sınaî ve zirai ürünlerin pazarlanmasına olanak sağlamaktadır. Genel olarak günlük ihtiyaç maddelerinde ambalaj maliyeti, ürün fiyatının %3-5'ini oluştururken daha lüks olarak kabul edilen ürünlerde bu oran %10 civarındadır. Ambalaj üretiminin yaklaşık

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

%50'sinin günlük ihtiyaç maddeleri arasında büyük ağırlıkta da gıda ve içecek ürünleri olduğu ve %20-30'unun diğer gıda dışı tüketim malları ve keza %20-30'unun ise endüstriyel ambalajlar olduğu WPO-Dünya Ambalaj Örgütü tarafından ele alınmakta olan değerlerdir. Bu tespitler doğrultusunda 2022 yılında 26 milyar ABD Doları olarak gerçekleşen ambalaj üretimi aslında en az 455 milyar ABD Doları civarındaki bir ekonomiyi mümkün kılmaktadır. Buna göre Türkiye'de toplam GSYİH'nin (960 milyar ABD Doları) %48'i ambalaj ürünlerini kullanmaktadır.

Ambalaj sektörü, emek odaklı bir sektör olmaktan ziyade teknoloji ağırlıklı bir sektördür. Sektörde, irili ufaklı yaklaşık 3.000 işyerinde 90.000 ila 100.000 kişinin çalıştığı öngörülmektedir. Türkiye ambalaj sektöründe faaliyet gösteren firmaların %64'ü İstanbul ve çevresinde yer almaktadır.

Ambalaj firmaları, imalat sanayilerine oldukça yakın konumlandırılmıştır. Sektörün en yoğun olarak İstanbul, ardından sırasıyla İzmir/Manisa, Bursa, Ankara, Konya, Gaziantep ve Anadolu'nun çeşitli illerinde dağıldığı gözlemlenmektedir. Firmaların %92'si 10 ilde yer alırken, geri kalan 57 il sektördeki firma sayısının %8'ini oluşturmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, 2020 yılı ortasında yapılan bir incelemeye göre ülkemizdeki ambalaj sektöründe faaliyet gösteren firmaların illere göre coğrafi dağılımı; İstanbul'da 1.863 adet firma, Kocaeli'de 90 adet firma, Bursa'da 192 adet firma, Manisa'da 34 adet firma, İzmir'de 237 adet firma, Ankara'da 103 adet firma, Konya'da 90 adet firma, Kayseri'de 37 adet firma, Adana'da 62 adet firma, Gaziantep'te 66 adet firma şeklindedir[3].

Sayılar, kapasite ağırlığı olarak değil, firma adedi olarak değerlendirilmelidir. Bu bağlamda, bir bölgede bulunan tek bir firma, o bölgedeki birçok firmanın toplam kapasitesine sahip olabilir.

Türkiye ambalaj sektörü, talep oluştuğunda talebi kısa sürede karşılayabilecek yeterlilikte sanayicileri bünyesinde barındırmaktadır. 50 yılı aşkın geçmişe sahip firmalar, ikinci nesil yönetimlerinin yanı sıra profesyonel yöneticilerle de hızlı ve etkili kararlar alarak hem yurt içinde hem de yurt dışında yatırımları yönlendirme yeteneğine sahiptir. Günümüzde, ülkemizde başarılı bir şekilde faaliyet gösteren %100 yerli sermayeli firmaların yanı sıra, yabancı sermaye ortaklıklarına sahip firmalar da bulunmaktadır. Hollanda, İtalya, Yunanistan, Sırbistan, Bulgaristan, Romanya, Ukrayna, Kazakistan, Kırgızistan, Özbekistan, İran, Rusya, Mısır ve ABD'de tesisleri bulunan ambalaj sektöründe faaliyet gösteren şirketler, Türkiye'deki ana işletmeleriyle iş birliği halinde ya da bağımsız şekilde faaliyet gösterebilmektedirler.

Türkiye ambalaj sektörünün büyüklüğü ile ilgili bir diğer öngörü, İstanbul Sanayi Odası (İSO) tarafından hazırlanan Birinci 500 + İkinci 500 Büyük Sanayi Kuruluşu (İSO 1000) anket sonuçlarına dayanarak değerlendirilebilir. 2022 yılında İSO'nun en büyük 1.000 firmasının üretimdeki satışlar toplamı 5.179 milyar TL olup, bu 1000 firma arasında ambalaj sektöründe faaliyet gösteren firmaların toplam satışları 183 milyar TL'ye ulaşmış ve sektörel payları %3,5

[3] *Kaynak: ASD Ambalaj Sanayicileri Derneği, Türkiye Ambalaj Sektörü Raporu 2023, www.ambalaj.org.tr*

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

olmuştur. ASD Ambalaj Sanayicileri Derneği'nin "2023 ISO 1000 Büyük Sanayi Kuruluşu İçerisindeki Ambalaj Sektörü Firmaları Analizi"ne[4] göre ise 2023 yılında İSO'nun en büyük 1000 firmasının üretimdeki satışlar toplamı 7.362 milyar TL olup, bu 1000 firma arasında ambalaj sektöründe faaliyet gösteren firmaların toplam satışları 221 milyar TL'ye ulaşmış ve sektörel payları %3 olarak gerçekleşmiştir.

Tablo: Ambalaj Sektöründe 2022'de İlk 1.000'e Giren Firmaların İmalat Sanayi İlk 1.000 Firma İçindeki Yeri

	İSO 2022 – 1000 (500 +500) Toplamı	**Ambalaj Firmaları**	**Ambalaj Firmalarının Payı (%)**
Üretimden Satışlar (TL)	5.179.705.189.453	183.285.058.091	3,5
İhracat (Bin $)	113.990.201	1.488.576	1,3
Çalışan Sayısı	1.049.648	20.185	1,9

Kaynak: ASD Ambalaj Sanayicileri Derneği, Türkiye Ambalaj Sektörü Raporu 2023, www.ambalaj.org.tr

Tablo: Ambalaj Sektöründe 2023'de İlk 1000'e Giren Firmaların İmalat Sanayi İlk 1000 Firma İçindeki Yeri

	İSO 2023 – 1000 (500 +500) Toplamı	**Ambalaj Firmaları**	**Ambalaj Firmalarının Payı (%)**
Üretimden Satışlar (TL)	7.362.637.034.171	221.696.295.305	3,0
İhracat (Bin $)	110.138.871	1.371.601	1,2
Çalışan Sayısı	1.088.467	18.705	1,7

Kaynak: ASD Ambalaj Sanayicileri Derneği, 2023 İSO 1000 Büyük Sanayi Kuruluşu İçerisindeki Ambalaj Sektörü Firmaları Analizi, ambalaj.org.tr/files/downloads/2023-%C4%B0SO%201000%20Firma%20Ambalaj%20Sekt%C3%B6r%C3%BC%20Analizi_2024.pdf

Ambalaj sektöründeki firmaların 2022 yılı itibarıyla, ISO Birinci 500 ve İkinci 500 Büyük Sanayi Kuruluşu arasında, üretimden satışlarının %3,5'ini, ihracatlarının %1,3'ünü ve çalışan sayılarının %1,9'unu oluşturduğu anlaşılmaktadır. 2023 yılı itibarıyla ise üretimden satışlarının %3'ünü, ihracatlarının %1,2'sini ve çalışan sayılarının %1,7'sini oluşturduğu görülmektedir.

[4] *Kaynak: ASD Ambalaj Sanayicileri Derneği, 2023 ISO 1000 Büyük Sanayi Kuruluşu İçerisindeki Ambalaj Sektörü Firmaları Analizi, ambalaj.org.tr/files/downloads/2023-%C4%B0SO%201000%20Firma%20Ambalaj%20Sekt%C3%B6r%C3%BC%20Analizi_2024.pdf*

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
AMBALAJ
ŞEHİTKAMİL V.D. 004 038 44 88
5.Organize San. Böl. 935 7 Nolu Cd. No: 7 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 0 88 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 4808 Mersis No: 0704038448800026

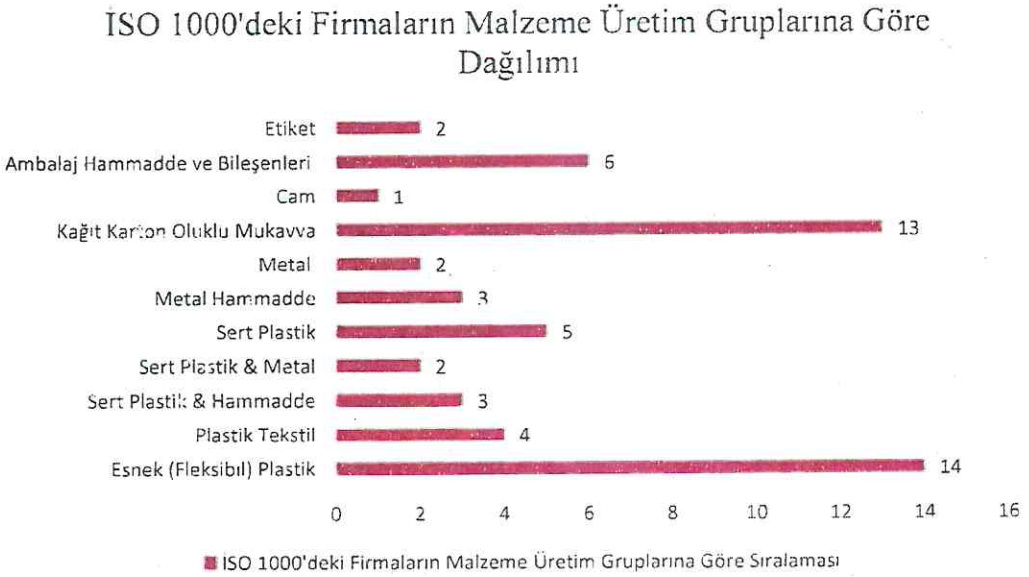
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2 Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 35 77 Fax: (212) 352 35 80
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 352228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 028 8350
Mersis No: 0-9220-0883-5000017

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

İSO İlk 1000 içindeki ambalaj sektörü firmalarının yıllık değişimi aşağıda gösterilmiştir.

	2022	2023	Değişim (%)
Firma Sayısı	62	55	-11,29
Üretimden Satışlar (TL)	183.225.058.091	221.696.295.305	21,00
İhracat (Bin $)	1.488.576	1.371.601	-7,86
Çalışan Sayısı	20.185	18.705	-7,33

Kaynak: ASD Ambalaj Sanayicileri Derneği, 2023 ISO 1000 Büyük Sanayi Kuruluşu İçerisindeki Ambalaj Sektörü Firmaları Analizi, ambalaj.org.tr/files/downloads/2023-%C4%B0SO%201000%20Firma%20Ambalaj%20Sekt%C3%B6r%C3%BC%20Analizi_2024.pdf



Kaynak: ASD Ambalaj Sanayicileri Derneği, 2023 ISO 1000 Büyük Sanayi Kuruluşu İçerisindeki Ambalaj Sektörü Firmaları Analizi, ambalaj.org.tr/files/downloads/2023-%C4%B0SO%201000%20Firma%20Ambalaj%20Sekt%C3%B6r%C3%BC%20Analizi_2024.pdf

- **Türkiye'de Tüketim**

2021 yılında Türkiye'de ambalaj tüketimi kişi başına yaklaşık 325,4 ABD Doları olarak hesaplanmış olup, nüfusun 84 milyon olduğu göz önünde bulundurulmuştur. 2022 yılında ise nüfus 85 milyon olarak belirlenmiş ve kişi başına ambalaj tüketimi yaklaşık 306,5 ABD Doları seviyesine düşmüştür. Ambalaj türleri arasında plastik ambalaj, kişi başına 159,4 ABD Doları ile en yüksek tüketim seviyesine ulaşırken, oluklu mukavva tüketimi 68,6 ABD Doları, metal ambalaj tüketimi 28 ABD doları, cam ambalaj tüketimi 23 ABD Doları, karton ambalaj tüketimi

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
5.Organize San. Böl.83547 Yolu Cd. No:1 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 00 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 46086 Mersis No: 0704038448000028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:11 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 351 52 [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357288
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 0[illegible]8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

20,4 ABD Doları, ahşap ambalaj tüketimi 4,7 ABD Doları ve kağıt ambalaj tüketimi ise 2,4 ABD Doları olarak hesaplanmıştır.[5]

Türkiye'nin gelişmiş ülkelere kıyasla daha düşük ambalaj tüketim seviyesine sahip olması, Türkiye'deki ambalaj sanayinin teknolojik gelişmişlik seviyesinin yetersizliği veya kapasite eksikliğinden değil, imalat sanayindeki çeşitlilikten kaynaklanmaktadır. ASD Ambalaj Sanayicileri Derneği'nin hazırladığı 2023 Türkiye Ambalaj Sektörü Raporu'na göre Türkiye Ambalaj Sanayi, donanım açısından gelişmiş ülkelerden bir eksiği olmadığı gibi, bazı Avrupa Birliği ülkelerinden çok daha modern bir donanıma sahiptir. İthal yoluyla piyasaya sunulan yeni ihtiyaç ürünlerinin Türkiye'de üretilmeye başlanmasıyla birlikte, yaşam standart göstergeleri de yükselecektir. Türkiye ambalaj sektörü hem yapısal hem de teknolojik açıdan yerli imalat sanayinin gereksinimlerini karşılayabilecek nitelikte olmasına rağmen, günümüzde ithal edilen ürünler kendi ambalajlarıyla birlikte ülkeye giriş yapmaktadır. Ancak, yeni ürünlerin Türkiye'de üretilmeye başlanmasıyla birlikte, bu ürünlerin ambalajları da yerli olarak üretilecektir. Bu gelişme, piyasa hacminin artmasına katkı sağlayacaktır.

Yoğun rekabetin yaşandığı pazarlarda, ambalajlar markalara ve ürünlere değer katmakta ve ambalajlı ürünler, küresel iş yapma sürecinin en önemli unsurlarından biri haline gelmektedir. Refah seviyesinin ve sanayideki gelişmişliğin bir göstergesi olarak kabul edilen kişi başı ambalaj tüketimi, orta sınıfın güçlenmesi, şehirleşmenin artması, kadınların iş gücüne daha fazla katılması ve organize perakendenin yaygınlaşması ile Türkiye'de hızla artmaktadır. Geleneksel aile yapısının yerini çekirdek ailelere bırakması ve bireysel yaşama olan ilginin artması, tüketim alışkanlıklarını değiştirerek, daha küçük konutlarda yaşayan günümüz bireylerinin daha küçük porsiyonlarda ambalajlı ürünlere olan talebini artırmakta ve bu durum sektördeki çeşitliliği desteklemektedir.

7.2.1.2. Ambalaj Ürünlerinin İhracatı

Ambalaj sektörü, Türkiye'de katma değerli ihracat yapan ve dış ticaret açığı vermeyen önemli sektörlerden biridir. Gelecekte bu konumun sürdürülmesi öngörülmektedir.

Ambalaj sektörü ihracatı TÜİK tarafından yayınlanan 2022 istatistiklerine göre 7,5 milyar ABD Doları olmuştur. Bunun yanı sıra büyük miktarda ambalajın da dolu olarak ihraç ürünü ambalajı olarak dolaylı yollardan ihraç edildiği de göz önüne alınmalıdır. Ambalaj sanayi ihracatı bir önceki yıla göre hacmen %6 ve değer olarak %15 artış göstermiştir.

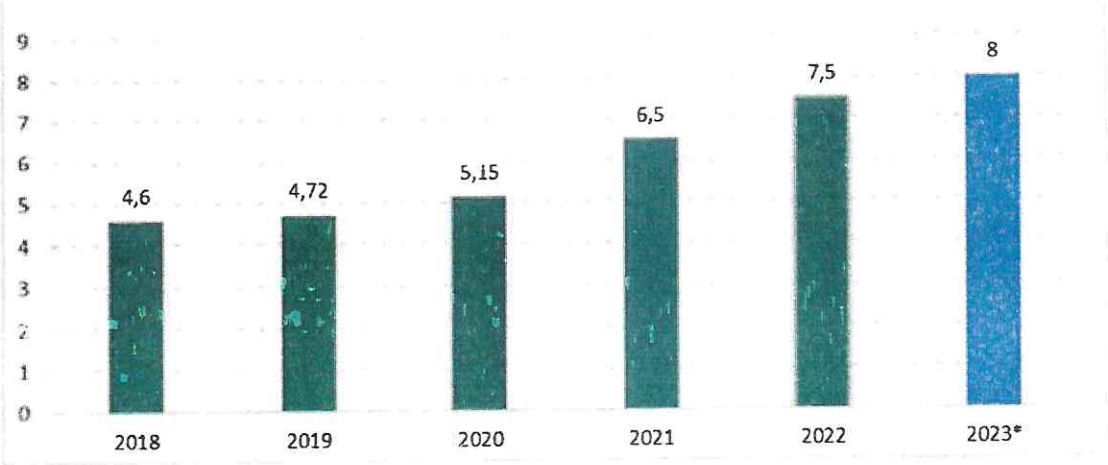
[5] ASD Ambalaj Sanayicileri Derneği, Türkiye Ambalaj Sektörü Raporu 2023

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 790 [illegible]
5.Organize San. Böl.83547 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 88 Faks: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0790 [illegible]

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 3[illegible] Fax: 0212 352 35 26
www.vakifyatirim.com.tr
Mersis No: 0-9220-0083-5900017

İSTANBUL YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Yıllara Göre Ambalaj Sektörü İhracatı (milyar $)



**Tahmini*

Kaynak: ASD Ambalaj Sanayicileri Derneği, Türkiye Ambalaj Sektörü Raporu 2023, www.ambalaj.org.tr

Bölgesel olarak bakıldığında Avrupa Birliği pazarı, Ortadoğu ve Kuzey Afrika, Kafkaslar ve Balkanlar gibi çevre bölgeler Türkiye'nin ambalaj sektörü ihracatı açısından güçlü olduğu pazarlardır. Türkiye ambalaj sektörü ürünleri dünya çapında 180 ülkeye, Avrupa Birliği ülkeleri başta olmak üzere birçok ülkeye ihraç edilmiştir. 2022 yılındaki toplam ambalaj ihracatında ilk 10 ülkeyle ilgili yapılan analiz ise Birleşik Krallık, Almanya, Irak, İtalya ve İsrail'in en çok ambalaj ihracatı yapılan (değer bazında) ilk beş ülke olduğunu göstermektedir.

Şirket'in 2022 – 2023 – 2024 yılları ihracat ülke sıralaması yıllar itibarıyla aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir.

2022 Yılı Ülkelere Göre İhracat Sıralaması

	Ülke Adı	Tonaj (Kg)	Hasılat (USD)	$/KG
1	İNGİLTERE	11.298.900,14	32.687.207,84	2,89
2	A.B.D.	2.609.338,48	5.643.687,91	2,16
3	İSRAİL	2.191.966,98	6.839.411,99	3,12
4	HOLLANDA	906.962,74	2.219.988,12	2,45
5	FRANSA	656.749,49	1.968.921,93	3,00
6	İRLANDA	559.337,28	2.285.229,25	4,09
7	ROMANYA	336.294,19	1.603.960,00	4,77
8	MOLDOVYA	213.749,11	1.137.128,20	5,32
9	BULGARİSTAN	201.389,21	331.698,12	1,65
10	ALMANYA	142.283,61	390.145,30	2,74
11	İHRAÇ KAYITLI	134.328,27	239.064,58	1,78
12	DANİMARKA	123.283,09	261.631,02	2,12
13	BELÇİKA	96.033,56	479.510,00	4,99
14	IRAK	81.112,93	246.075,00	3,03

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTHANİL V.D. 348 [illegible] 88
5.Organize San. Böl.83547 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0748038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/B Blok No: 7 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0 212 352 [illegible] Fax: 0 212 [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 347228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 [illegible] 8356
Mersis No: 0-9220-0883-6900017

BOLLS YATIRIM Menkul [illegible] A.Ş.

15	GÜRCİSTAN	79.292,52	177.187,35	2,23
16	İTALYA	69.990,69	247.572,11	3,54
17	İSVEÇ	69.983,80	347.670,00	4,97
18	YUNANİSTAN	66.513,27	169.314,92	2,55
19	AZERBAYCAN	33.162,66	14.600,00	0,44
20	İSPANYA	25.526,84	40.305,00	1,58
21	FİLİSTİN	25.231,54	46.212,00	1,83
22	ŞİLİ	23.809,52	50.692,80	2,13
23	MALTA	23.529,30	51.750,00	2,20
24	LİBYA	15.938,74	80.777,23	5,07
25	TÜRKİYE	7.767,00	26.019,00	3,35
26	TUNUS	5.323,99	17.750,00	3,33
27	ÇEK CUMHURİYETİ	3.379,00	9.485,20	2,81
28	SURİYE	3.258,54	11.500,00	3,53
29	ESTONYA	1.303,32	4.582,50	3,52

Genel Toplam	**20.005.739,81**	**57.629.077,37**	**2,88**

2023 Yılı Ülkelere Göre İhracat Sıralaması

	Ülke Adı	Tonaj (Kg)	Hasılat (USD)	$/KG
1	İNGİLTERE	7.592.699,98	13.484.292,63	1,78
2	A.B.D.	1.660.639,51	3.326.546,80	2,00
3	İSRAİL	1.665.462,53	2.635.653,10	1,58
4	İHRAÇ KAYITLI	1.189.348,21	2.501.713,07	2,10
5	HOLLANDA	741.418,85	1.414.896,76	1,91
6	ROMANYA	386.222,59	1.066.282,99	2,76
7	LİBYA	492.710,99	973.108,82	1,98
8	BULGARİSTAN	499.320,97	825.637,42	1,65
9	MORİTANYA	237.956,88	736.384,64	3,09
10	FRANSA	196.944,13	392.407,94	1,99
11	ALMANYA	168.454,76	331.686,05	1,97
12	İRLANDA	190.442,98	327.322,36	1,72
13	MADAGASKAR	60.824,26	191.445,05	3,15
14	GÜRCİSTAN	118.098,95	180.726,50	1,53
15	İTALYA	103.154,82	167.101,83	1,62
16	ANGOLA	48.741,71	155.973,47	3,20
17	İSPANYA	96.679,90	153.666,84	1,59
18	BELÇİKA	116.471,16	141.959,99	1,22
19	DANİMARKA	53.584,58	120.020,46	2,24
20	MOLDOVYA	64.035,42	116.314,34	1,82
21	ÜRDÜN	32.360,96	100.259,28	3,10

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Tic. Sic. No: 48086
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BULLS YATIRIM Menkul

22	IRAK	32.222,52	81.873,11	2,54
23	AZERBAYCAN-NAHÇ.	30.780,00	51.885,00	1,69
24	NORVEÇ	31.324,26	47.377,34	1,51
25	MALTA	23.314,40	44.407,80	1,90
26	İSVEÇ	18.492,54	32.025,02	1,73
27	AVUSTURYA	15.875,77	26.147,09	1,65
28	MACARİSTAN	6.480,00	10.964,92	1,69
29	TUNUS	3.411,77	8.586,33	2,52
30	CEZAYİR	2.194,02	7.857,10	3,58
31	FİLİSTİN	958,92	2.589,08	2,70
	Genel Toplam	**15.880.646,57**	**29.657.113,11**	**1,87**

2024 Yılı Ülkelere Göre İhracat Sıralaması

	Ülke Adı	Tonaj (Kg)	Hasılat (USD)	S/KG
1	İNGİLTERE	12.302.769,09	20.422.596,69	1,66
2	A.B.D.	1.842.985,46	3.722.830,63	2,02
3	LİBYA	1.457.495,34	3.104.465,07	2,13
4	HOLLANDA	1.209.470,43	2.346.372,63	1,94
5	ROMANYA	1.016.722,51	2.165.618,95	2,13
6	İSRAİL	708.671,17	1.197.654,28	1,69
7	MORİTANYA	353.510,10	993.363,38	2,81
8	İRLANDA	393.821,06	637.990,12	1,62
9	İHRAÇ KAYITLI	267.896,10	605.445,19	2,26
10	DANİMARKA	134.242,99	335.607,48	2,5
11	BELÇİKA	203.194,49	331.207,02	1,63
12	GÜRCİSTAN	252.742,94	315.928,68	1,25
13	BULGARİSTAN	133.626,74	240.528,13	1,8
14	FRANSA	93.974,88	195.467,75	2,08
15	MADAGASKAR	47.620,14	137.622,20	2,89
16	FİLİSTİN	88.265,30	133.280,60	1,51
17	TUNUS	56.246,78	131.055,00	2,33
18	ÜRDÜN	76.578,77	121.760,24	1,59
19	SURİYE	34.516,57	104.240,04	3,02
20	IRAK	45.315,54	83.833,75	1,85
21	İSVEÇ	56.143,70	82.531,24	1,47
22	AZERBAYCAN	43.798,60	69.201,79	1,58
23	ALMANYA	46.411,87	54.301,89	1,17
24	MALTA	10.919,39	36.143,18	3,31
25	İTALYA	26.212,68	35.387,12	1,35
26	NORVEÇ	15.730,06	29.887,11	1,9

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
5.Organize San. Bölgesi
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038448

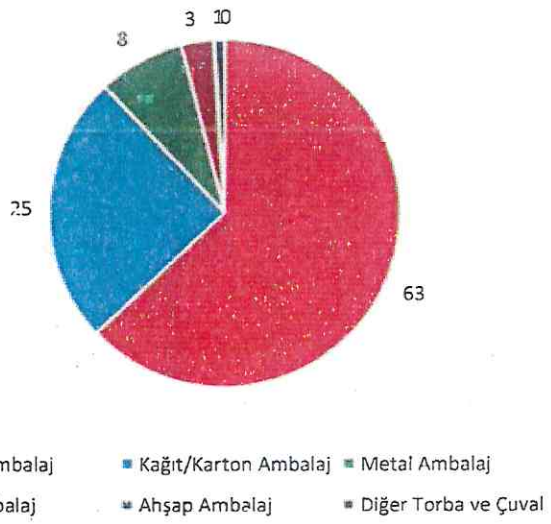
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.S.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
Mersis No: 0-9220-0801-5900017

Menkul Değerler A.Ş.

27	ÇEKYA	15.725,68	25.161,09	1,6
28	İSVİÇRE	6.394,96	11.574,88	1,81
29	AVUSTURYA	6.154,11	9.231,17	1,5
30	FAS	2.178,20	9.148,44	4,2
31	HIRVATİSTAN	2.113,28	6.297,57	2,98
32	LİTVANYA	1.845,49	5.148,92	2,79
33	ESTONYA	2.192,34	4.450,45	2,03
	Genel Toplam	**20.955.485,75**	**37.705.332,67**	**1,7993061**

2022 yılında ambalaj sanayi ihracatında %63 ihracat payı ile plastik ambalaj ürünleri ilk sırayı almaktadır. İhraç edilen diğer önemli ambalaj grubu ise %25 ihracat payı ile kağıt/karton/oluklu mukavva ambalaj ürünleridir. İhracatta üçüncü sırada metal ambalaj ürünleri %8, ardından da cam ambalaj %3 yer almaktadır.

Ambalaj Türüne Göre İhracatın Dağılımı - %



Kaynak: ASD Ambalaj Sanayicileri Derneği, Türkiye Ambalaj Sektörü Raporu 2023, www.ambalaj.org.tr

AMBALAJ SANAYİ SANAT VE TİCARET A.Ş.
5.Organize San. Böl.83547 No:6 Nizip/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48080 Mersis No: 0704038448000 28

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 [illegible] Fax: (212) 352 [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 932 [illegible] 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

Ambalaj malzemelerine göre 2021 ve 2022 ihracat rakamları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

İHRACAT	2021		2022		Değişim (%)	
Ambalaj Türü	Miktar (Ton)	Değer ($)	Miktar (Ton)	Değer ($)	Miktar	Değer
Plastik Ambalaj	1.513.914	4.278.406.527	1.559.262	4.732.423.106	3	11
Diğer Torba ve Çuvai	1.317	5.969.071	1.801	7.834.649	37	31
Ahşap Ambalaj	57.844	29.863.558	66.206	46.119.189	14	54
Kağıt/Karton Ambalaj	890.319	1.504.406.624	1.013.507	1.834.507.291	14	22
Cam Ambalaj	467.827	193.782.451	456.934	243.649.562	-2	26
Metal Ambalaj	151.875	479.502.778	159.982	603.022.148	5	26
TOPLAM	**3.083.096**	**6.491.931.009**	**3.257.692**	**7.467.555.945**	**6**	**15**

Kaynak: ASD Ambalaj Sanayicileri Derneği, Türkiye Ambalaj Sektörü Raporu 2023, www.ambalaj.org.tr

2022 yılının ilk 6 ayında 1.654.531 ton olan ambalaj ihracatı 2023 yılının ilk 6 ayında 1.436.936 ton olarak gerçekleşmiştir. Değer olarak aynı dönem ihracatları sırasıyla 3.810.060.402 ABD Doları ve 3.455.007.987 USD olarak hesaplanmakta olup; ambalaj sektörünün 2023 ilk 6 aylık ihracatı bir önceki yılın aynı dönemine göre miktar olarak %13 ve değer olarak %9 azalmıştır.

Ambalaj sektörü dış ticaret açığı vermemekte ve böylece ülke ekonomisine katkı sağlamaktadır. 2022 yılında toplam 2 milyar 700 milyon ABD Doları dış ticaret fazlası veren Türkiye ambalaj sektörünün 2023'ün ilk 6 ayında da 1 milyar 148 milyon ABD Doları dış ticaret fazlası verdiği hesaplanmaktadır. Ambalaj sektörü 2022 ve 2023 yıllarında da cari açığa karşı pozitif katkıda bulunmaya devam etmektedir.

7.2.1.3. Ambalaj Ürünlerinin İthalatı

7.2.1.2.'nci başlık altında belirtildiği üzere, 2023 yılının ilk 6 ayında 1.436.936 ton ambalaj ihracatı gerçekleşmişken 2023 yılının ilk 6 ayında 1.034.351 ton ambalaj ihracatı gerçekleşmiştir. Buna göre 2023 yılının ilk altı ayında Türkiye ambalaj sektörünün yaklaşık 1 milyar 148 milyon ABD Doları tutarında dış ticaret fazlası vermiştir.

ASD Ambalaj Sanayicileri Derneği'nin 2023 Türkiye Ambalaj Sektörü Raporu'na göre Türkiye'nin 2022 ambalaj malzemeleri ihracatı yaklaşık olarak 7,5 milyar ABD Doları olarak gerçekleşmiştir. Bununla birlikte Türkiye'nin ambalaj malzemeleri ithalatı 2022 yılında

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
5.Organize San. Böl. 55547 Nolu Cad. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038448000028

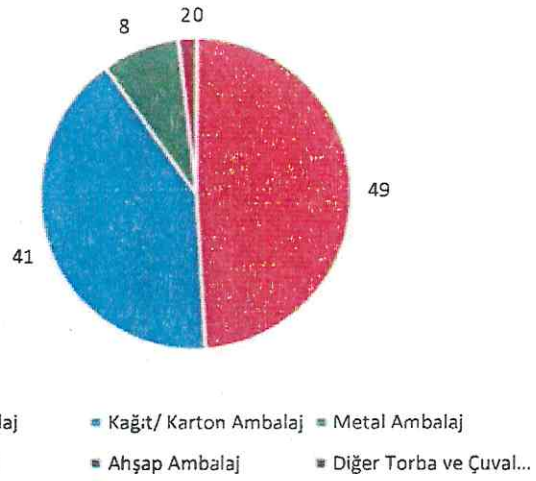
AKİS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

yaklaşık 4,8 milyar ABD Doları olarak gerçekleşmiş olup, 2021 yılına kıyasla hacim açısından %15 ve değer açısından %27 artış göstermiştir.

Plastik ambalajlar, ambalaj ithalatının %49'unu; kağıt, karton ve oluklu mukavva ambalajlar ise %41'ini oluşturmaktadır. Ancak, bu ithalatın büyük bir kısmı hammadde veya yarı mamul niteliğindedir. Ülkemizde kağıt, karton ve oluklu mukavva üretiminde kullanılan selüloz üretimi yapılmadığı için, grup ve nakliye ambalajlarında kullanılan oluklu mukavvanın hammaddesi neredeyse tamamen ithal edilmek zorunda kalınmaktadır.

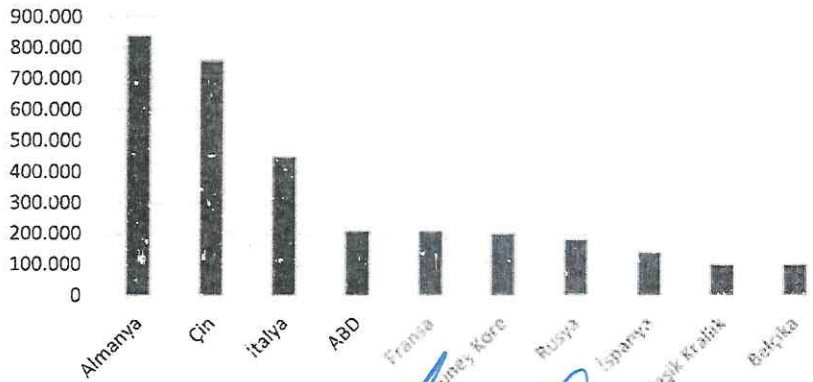
Ambalaj Türüne Göre İthalatın Dağılımı (USD), 2022



Kaynak: ASD Ambalaj Sanayicileri Derneği, Türkiye Ambalaj Sektörü Raporu 2023, www.ambalaj.org.tr

Ambalaj malzemeleri ithalatında başlıca ülkeler Almanya, Çin, İtalya, ABD ve Fransa'dır.

Yıllara Göre Ambalaj Sektörü İthalatı



SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 704 038 44 88
S.Organize San. Bo 183547 Nolu Cd No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax :+90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 070403844800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Eski Büyükdere Mevkii Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:19 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 270 56 77 Fax:0(212) 270 56 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357223
Boğaziçi Kurumlar VD 922 003 3659
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

Kaynak: ASD Ambalaj Sanayicileri Derneği, Türkiye Ambalaj Sektörü Raporu 2023, www.ambalaj.org.tr

Ambalaj malzemelerine göre 2021 ve 2022 ithalat rakamları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

İTHALAT	2021		2022		Değişim (%)	
Ambalaj Türü	Miktar (Ton)	Değer ($)	Miktar (Ton)	Değer ($)	Miktar	Değer
Plastik Ambalaj	489.201	2.053.686.197	538.117	2.389.480.958	10	16
Diğer Torba ve Çuval	668	1.290.687	407	1.289.289	-39	0
Ahşap Ambalaj	11.986	13.594.387	15.104	15.918.861	26	17
Kağıt/Karton Ambalaj	1.252.784	1.408.486.907	1.432.662	1.960.103.262	14	39
Cam Ambalaj	52.777	74.710.872	82.945	105.498.339	57	41
Metal Ambalaj	40.492	242.949.246	47.820	360.193.002	18	48
TOPLAM	**1.847.907**	**3.794.718.296**	**2.117.056**	**4.832.483.711**	**15**	**27**

Kaynak: ASD Ambalaj Sanayicileri Derneği, Türkiye Ambalaj Sektörü Raporu 2023, www.ambalaj.org.tr

2022 yılının ilk altı ayında 1.152.771 ton olarak gerçekleşen ambalaj ithalatı, 2023 yılının aynı döneminde 1.034.351 ton olarak gerçekleşmiştir. Değer bazında ise, bu rakamlar sırasıyla 2.492.962.417 ABD Doları ve 2.307.180.621 ABD Doları olarak hesaplanmıştır. Bu veriler doğrultusunda, ambalaj sektörünün toplam ithalatında, miktar olarak %10 ve değer olarak %7'lik bir azalma gözlemlenmiştir.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 704 038 44 88
5.Organize San. Böl.8354 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax :+90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 070403844800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.S.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 16 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 15 11 Fax: (212) 352 15 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi 922 009 8358
Mersis No: 0922-0098-3580001

VAKIF YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

2023 yılı 6 aylık dış ticaret dengesi ve ortalama birim fiyatlar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Ambalaj Türü	İhracat		Ortalama Birim Fiyat ($/Ton)	İthalat		Ortalama Birim Fiyat ($/Ton)	Dış Ticaret Dengesi	
	Miktar (Ton)	Değer ($)		Miktar (Ton)	Değer ($)		Miktar (Ton)	Değer ($)
Plastik Ambalaj	716.166	2.140.524.689	2.989	295.497	1.278.872.269	4.328	420.669	861.652.420
Diğer Torba ve Çuval	1.138	4.249.802	3.734	232	895.759	3.869	907	3.354.043
Ahşap Ambalaj	23.367	19.650.400	841	8.525	9.552.923	1.121	14.841	10.097.477
Kağıt/Karton Ambalaj	376.855	790.670.941	2.098	670.262	823.812.675	1.229	-293.408	-33.141.734
Cam Ambalaj	239.933	177.100.699	738	42.457	57.383.078	1.352	197.476	119.717.621
Metal Ambalaj	79.478	322.811.456	4.062	17.377	136.663.917	7.865	62.100	186.147.539
TOPLAM	**1.436.936**	**3.455.007.987**	**2.404**	**1.034.351**	**2.307.180.621**	**2.231**	**402.585**	**1.147.827.366**

Kaynak: ASD Ambalaj Sanayicileri Derneği, Türkiye Ambalaj Sektörü Raporu 2023, www.ambalaj.org.tr

ASD Ambalaj Sanayicileri Derneği'nin 2023 Türkiye Ambalaj Sektörü Raporu'na göre ve üstteki tabloda görüldüğü üzere, ambalaj sektörü dış ticaret açığı vermemekte ve ülke ekonomisine olumlu katkılarda bulunmaktadır. 2023 yılının ilk altı ayında Türkiye ambalaj sektörünün yaklaşık 1 milyar 148 milyon ABD Doları tutarında dış ticaret fazlası verdiği gözlemlenmiştir.

7.2.1.4. Şirket'in Sektördeki Yeri

Şirket, yüksek standartlara sahip laboratuvar olanakları ve nitelikli ekipmanları sayesinde, mevcut üretim portföyünde yer almayan ürünler için de müşteri taleplerini karşılayabilmektedir. Müşterilerden alınan numunelere dayanarak, kapsamlı ürün araştırma ve geliştirme süreçleri yürütülmekte ve bu sayede müşterilerin taleplerine uygun çözümler sunulabilmektedir. Pazar payını genişleten bu yaklaşım ile Şirket, rekabet gücünü arttırmaktadır.

Kalite sertifikaları, bir ürünün veya işletmenin belirli kalite standartlarını karşıladığını doğrulayan belgeler olup, müşterilere güven sağlar ve işletmelere rekabet avantajı sağlar. Şirket, kalite standartlarına olan bağlılığını ve profesyonelliğini göstermek amacıyla çeşitli sertifikaları almıştır ve bu statüsünü devam ettirmek için sürekli olarak çalışmalarını yürütmektedir. Şirket'in Avrupa pazarında ilgili ürünün sağlık, güvenlik ve çevre standartlarına uygun olduğunu gösteren CE işareti ve çeşitli kalite yönetim sistem standartlarına uyumluluğu doğrulayan ISO sertifikaları bulunmaktadır. 93/42/EEC Tıbbi Cihazlar Yönergesi, Avrupa pazarında tıbbi cihazların güvenli ve etkili olmasını sağlamak amacıyla oluşturulmuş önemli

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
AMBALAJ
ŞEHİTKAMİL V.D. 704 038 44 88
5.Organize San. Böl.83547 Kod Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Eftalya Kardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/6 Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 385 77 77 Fax: (212) 385 77 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 257228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 932 001 8383
Mersis No: 0-9220-0883-5900001

VAKIF YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

bir düzenlemedir. Üreticiler bu yönergeye uygunluk sağlayarak ürünlerinin kalitesini ve güvenliğini temin ederken aynı zamanda ürünlerini serbestçe dolaştırabilirler. Apron önlük ürünü için CE işaretine sahip olan Şirket bu sayede Avrupa ülkelerine ihracat gerçekleştirebilmektedir.

Blue Angel Ecolabel, Almanya tarafından verilen ve ürünlerin çevre dostu özelliklerini ve yüksek çevresel performansını tanıyan bir ekolojik etikettir. Çevre dostu üretim süreçlerini ve ürün tasarımlarını benimseyerek Blue Angel sertifikasını almaya hak kazanan ve ilgili etiketi ürün ambalajlarında kullanan Şirket, piyasada çevreci yaklaşımı ile öne çıkarak daha rekabetçi bir konuma ulaşmıştır.

Şirket, İSO'nun yayımladığı Türkiye'nin İkinci 500 Büyük Sanayi Kuruluşu listesinde 2023 yılında 457'nci sırada yer almaktadır[6].

Avantajlar

- Yenilenebilir Enerji Yatırımı ve Sürdürülebilirlik Odaklılık: Grup bünyesindeki çatı tipi güneş enerjisi sistemi (GES) ve büyük ölçekli arazi GES yatırımları sayesinde, öz tüketim enerji ihtiyacının önemli bir kısmı karşılanmakta ve fazla enerji satışı ile ek gelir yaratılmaktadır.
- Stratejik Coğrafi Dağılım: Grubun Gaziantep ve Çerkezköy lokasyonlarındaki tesisleri, Türkiye'nin hem doğu hem de batı lojistik hatlarında etkin olmasını sağlamaktadır.
- Tamamlanmış Yatırımlar ve Ölçek Ekonomisi: Grup, yüksek tutarlı üretim ve enerji yatırımlarını tamamlamış olup, önümüzdeki dönemde düşük yatırım ihtiyacı ile yüksek verimlilik hedeflenmektedir.
- Geri Dönüşüm ve Dönüşümlü Hammadde Üretimi: Plastik atık geri dönüşüm tesisi, çevresel sürdürülebilirlik ve hammadde maliyeti açısından avantaj sunmaktadır.
- Güçlü İhracat Performansı: Toplam satışların yaklaşık %50'si ihracat kaynaklı olup, bu durum döviz bazlı gelir yaratımı açısından önemli avantaj sunar.
- Geniş ve Çeşitlendirilmiş Müşteri Portföyü: İç ve dış pazarda güçlü, çeşitli müşterilerle çalışılmaktadır.
- Ürün Çeşitliliği ve Teknik Yetenek: Farklı segmentlerde üretim yapabilme ve entegre üretim hattına sahip olma sayesinde müşteri taleplerine hızlı cevap verilmektedir.
- Entegre Üretim Yetkinliği: Hammaddeden nihai ürüne kadar tüm süreci kendi bünyesinde gerçekleştirme kabiliyeti vardır.

[6] https://www.iso500.org.tr/ikinci-500-buyuk-sanayi-kurulusu

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 7[illegible]
S.Organize San. Böl.83547 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038448000[illegible]

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Muza Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 3[illegible]
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Mersis No: 0-9220-0[illegible]

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

Dezavantajlar

- Yüksek Finansal Kaldıraç: Döviz bazlı borç yükü nedeniyle faiz ve kur riski yönetimi zorlaşmaktadır.
- Göreli Düşük Kapasite Kullanımı: Fiili kapasite kullanım oranı %50-55 seviyelerinde olup, sabit maliyetlerin birim ürün maliyeti üzerindeki yükü artmaktadır.
- Sektörel Yoğun Rekabet: Düşük giriş bariyerleri ve yüksek fiyat rekabeti nedeniyle kâr marjları baskı altındadır.
- İşgücü Devir Hızı ve Operasyonel Verimlilik: Bazı üretim hatlarında nitelikli iş gücü sorunu ve çalışan devir hızı nedeniyle kalite ve verimlilik kayıpları yaşanabilmektedir.

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

Şirket'in satışlarının bölgesel bazlı kırılımı aşağıdaki gibidir:**Yurt İçi Satışlar Kırılımı (TL)**			
İl	**2022**	**2023**	**2024**
Adana	4.777.627	7.058.025	5.343.901
Afyon	11.089.725	18.990.869	11.084.220
Aksaray	3.804.692	752.371	1.002.926
Ankara	20.582.434	16.388.334	25.380.011
Antalya	-	1.075.961	-
Aydın	242.456	401.501	248.455
Balıkesir	24.948.462	55.178.527	40.605.273
Bursa	20.640.570	32.021.566	59.762.394
Çankırı	8.516.631	3.581.879	25.305.938
Çorum	-	5.207.751	9.945.541
Denizli	-	-	66.330
Eskişehir	16.027.230	22.672.558	15.419.302
Gaziantep	1.443.207.110	1.382.049.226	1.247.296.269
Hatay	8.879.391	12.917.191	10.618.278
İstanbul	498.585.205	601.067.478	555.867.518
İzmir	17.559.545	47.698.924	63.456.510
Karaman	424.146	600.507	538.805
Kırıkkale	611.418	-	-
Kocaeli	14.095.675	5.265.267	6.114.530
Konya	47.349.216	24.057.725	21.926.400
Malatya	21.809.132	21.498.136	28.768.799
Manisa	26.976.844	9.686.249	4.400.412
Mersin	-	4.750.449	-
Ordu	-	434.205	1.573.944
Sakarya	6.947.238	-	4.591.467
Samsun	514.145	4.711.691	52.269.998
Tekirdağ	298.753.866	71.347.295	20.427.117

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
AMBALAJ
Şenitkamil V.D. 704 038 44 88
Ş.Organize San. Böl.8354. Nolu Cd. No:2 Şenitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48886 Mersis No: 0704038448000028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-20 Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
İstanbul Ticaret Sicil No:
Boğaziçi Kurumlar VD
Mersis No: 0-9220-0882-5900017

Menkul Değerler A.Ş.

Trabzon	-	-	169.177
Ağrı	829.665	-	-
Bingöl	1.242.452	583.428	81.155
Diyarbakır	372.188	-	-
Elazığ	1.709.928	612.179	-
Iğdır	6.621.225	1.324.577	-
İçel	5.189.101	539.240	514.427
Kahramanmaraş	9.890.264	7.860.628	1.777.454
Kayseri	969.160	3.725.570	2.414.643
Kütahya	32.207	-	-
Mardin	799.266	216.802	466.656
Muğla	273.644	325	-
Osmaniye	-	1.528.832	-
Şırnak	662.907	-	-
Uşak	435.892	158.749	-
Yurt İçi Toplam	**2.525.370.658**	**2.365.819.018**	**2.217.438.851**
Yurt Dışı Satışlar Kırılımı (TL)			
Ülke	**2022**	**2023**	**2024**
ABD	185.843.127	154.808.303	152.183.893
Almanya	13.696.994	16.701.063	7.135.155
Angola	-	7.257.523	-
Avusturya	-	1.216.637	373.409
Azerbaycan	480.769	2.414.235	2.799.274
Belarus	-	-	-
Belçika	15.789.966	6.733.880	13.397.618
Birleşik Arap Emirlikleri	-	-	2.307.188
Bosna Hersek	-	1.561.703	1.523.045
Bulgaristan	12.140.801	40.703.997	11.422.585
Cezayir	-	365.595	-
Çek Cumhuriyeti	312.342	-	1.017.788
Danimarka	8.615.346	5.584.612	15.835.767
Estonya	150.899	-	180.025
Fas	-	-	370.063
Filistin	1.521.732	120.471	5.391.319
Finlandiya	62.646	5.350.319	7.086.393
Fransa	64.835.373	18.258.936	7.906.844
Gabon	-	-	2.291.160
Gürcistan	5.834.699	8.409.294	15.665.149
Hırvatistan	-	-	254.742
Hollanda	73.102.826	65.835.849	100.069.990
Irak	8.103.096	3.809.596	5.513.957
İhraç Kayıtlı	7.872.248	116.405.952	24.490.796

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 704 038 44 88
5.Organize San. Böl.83547 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax :+90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 070403844800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 35 77
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 005 8355
Mersis No: 0-9220-0083-5900001

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

İngiltere	1.082.222.853	699.840.561	883.028.836
İrlanda	76.133.945	27.152.696	34.933.273
İspanya	1.327.219	7.282.527	17.861.931
İsrail	225.217.576	123.468.427	48.446.181
İsveç	11.448.557	1.490.140	7.893.619
İsviçre	-	-	468.214
İtalya	8.152.395	7.775.331	41.576.838
Kosova	-	3.271.185	3.832.931
Liberya	-	-	892.549
Libya	2.659.964	45.279.237	125.578.287
Litvanya	-	-	208.278
Macaristan	-	510.203	21.891
Madagaskar	711.275	8.908.033	5.566.941
Makedonya	-	-	4.371.659
Malta	1.704.095	2.066.317	1.462.024
Mısır	-	-	8.258.173
Moldovya	37.444.923	5.412.164	-
Moritanya	-	34.264.343	40.182.432
Norveç	-	2.204.491	1.208.960
Polonya	-	-	13.543.126
Romanya	52.817.404	54.075.103	88.869.381
San Marino	-	-	1.804.663
Senegal	-	-	865.626
Sırbistan	-	1.553.794	17.258.196
Slovenya	-	-	9.456
Suriye	378.688	-	4.216.602
Sili	1.669.282	-	-
Trinidad Ve Tobago	-	321.695	241.074
Tunus	584.496	399.817	5.301.291
Ürdün	-	5.332.697	6.601.313
Yunanistan	5.575.435	2.020.423	2.416.741
Yurt Dışı Toplam	**1.906.410.938**	**1.488.167.151**	**1.744.136.645**
Genel Toplam	**4.431.781.596**	**3.853.986.169**	**3.961.575.496**
Diğer Gelirler	**83.688.373**	**161.142.300**	**67.807.479**
Satış İade/İskonto/Diğer İndirimler	**-95.476.924**	**-140.336.423**	**-70.420.106**
Hasılat	**4.419.993.045**	**3.874.792.046**	**3.958.962.869**

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 038 44 88
5.Organize San. Böl.83547 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Faks: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038448000028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Eğulüş Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:1A Beşiktaş 34335 İSTANBUL
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 9220088359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

Şirket'in satışlarının ürün bazlı kırılımı aşağıdaki gibidir:

Yurt İçi Satışlar (TL)			
Ana Ürün	**2022**	**2023**	**2024**
PE-Poşet-Torba-Çanta	493.753.515	821.062.832	654.192.266
PE Stretch	453.210.088	420.533.175	428.284.616
Lamine-Film Lamineli	84.012.829	324.954.483	524.858.981
PE Film	647.255.945	409.063.564	285.644.925
PE Shrink	403.293.991	177.807.115	185.470.438
PP – OPP – CP	406.610.637	141.530.819	64.564.825
Hammadde	37.233.653	70.867.030	74.413.465
Torba	-		9.334
Yurt İçi Toplam	**2.525.370.658**	**2.365.819.018**	**2.217.438.851**
Yurt Dışı Satışlar (TL)			
Ana Ürün	**2022**	**2023**	**2024**
Lamine-Film Lamineli	255.095.192	10.118.242	141.634.201
PE Film	583.962.786	47.591.658	335.936.218
PE Shrink	1.455.803	4.996.424	808.292
PE Stretch	130.065.256	265.046.512	90.315.306
PE – Poşet – Torba - Çanta	879.123.221	1.131.370.526	1.143.956.779
PP – OPP - CP	56.708.681	29.043.788	31.485.849
Yurt Dışı Toplam	**1.906.410.938**	**1.488.167.151**	**1.744.136.645**
Diğer Gelirler	**83.688.273**	**161.142.300**	**67.807.479**
İade/İskonto/Diğer İndirimler	**95.476.924**	**140.336.423**	**70.420.106**
Toplam Hasılat	**4.419.993.045**	**3.874.792.046**	**3.958.962.869**

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

İşbu İzahname'nin Risk Faktörleri başlıklı 5. başlığında İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler, İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler, ihraç edilecek paylara ilişkin riskler ve bu kapsam dışında kalan diğer riskler ile bu risklerin olası etkilere dair açıklamalara yer verilmiştir. İlgili bölümde yer alan risk faktörleri dışında yukarıda 7.1.1 ve 7.2 numaralı maddelerde sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenmesine sebep olacak bir unsurun mevcut olmadığı düşünülmektedir.

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

Şirket, üretim ve satış faaliyetlerini desteklemek amacıyla çeşitli ticari ve finansal sözleşmeler ile tedarik, teknoloji kullanımı, müşteri ilişkileri ve finansal iş birliklerine dayalı anlaşmalar yürütmektedir. Bu kapsamda:

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Şehitkamil V.D. 704 038 44 88
5.Organize San. Böl. 35547 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax :+90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 070403844800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akal Mah. Ebebula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 25 Fax: (0
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No. 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 009 9359
Mersis No: 0-9220-0883-9900017

VAKIF YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

- Sınai Mülkiyet Hakları: Halihazırda tescil edilmiş markalar bir sonraki sayfada belirtilmiştir. Ancak faaliyet kârlılığı doğrudan bir patente veya lisansa bağlı değildir.

- Lisans ve İş Birlikleri: Üretimde kullanılan bazı yazılımlar, lisans anlaşmaları kapsamında temin edilmiş olup, söz konusu lisanslar faaliyetin sürdürülebilirliği açısından önem arz etmektedir. Ancak bu lisanslar devredilebilir ve/veya alternatifleri bulunabilir niteliktedir.

- Ticari Anlaşmalar: İhraççı'nın belli başlı müşterileriyle yıllık bazda yapılan çerçeve satış sözleşmeleri bulunmaktadır. Bu anlaşmalar süreli ve yenilenebilir nitelikte olup, müşteri çeşitliliği sayesinde tek bir müşteriye bağımlılık söz konusu değildir.

- Finansal Anlaşmalar: Şirket'in faaliyetlerini desteklemek üzere yürütülen kısa ve uzun vadeli kredi sözleşmeleri ve leasing anlaşmaları bulunmaktadır. Bu finansal ürünler, genel likidite yönetimi ve/veya proje finansmanı amacıyla kullanılmakta olup, finansal kaldıraçtan yararlanma amaçlıdır.

- Yeni Üretim Süreçleri: Son dönemde devreye alınan (Laminasyon hattı, otomatik kalite kontrol sistemi, GES yatırımı vb.) ile üretim kapasitesi artırılmış ve enerji maliyetleri düşürülmüştür. Bu teknolojik yatırımların orta vadede Şirket'in kârlılığına olumlu katkı sağlaması beklenmektedir.

Sonuç olarak, İhraççı'nın faaliyet ve finansal sürdürülebilirliği belirli bir anlaşmaya kritik düzeyde bağlı olmamakla birlikte, stratejik iş birlikleri ve teknolojik yatırımlar Şirket performansını destekleyen unsurlar arasında yer almaktadır.

Şirket faaliyetleri ve kârlılığı açısından önemli olan Türk Marka ve Patent Kurumu nezdinde Şirket adına tescilli olan 12 adet markası bulunmaktadır. Bu markalar üzerinde herhangi bir takyidat bulunmamakta olup aynı zamanda herhangi bir derdest dava da söz konusu değildir.

Şirket'in markalarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

No:	Marka Adı	Şekil	Tescil Numarası	Tescil Tarihi	Koruma Bitiş Tarihi	NICE Sınıf(lar)ı
1.	poshetto		Süreç devam etmektedir	-	-	16
2.	plas+plus		Süreç devam etmektedir	-	-	16

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL VOK 704 038 44 88
5.Organize San. Bol.0354 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038448000028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-21 Blok No:3 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0 212 352 [illegible] Fax: 0 212 [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357283
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 028 8359
Mersis No: 0-9220-0283-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

3.	sanat group	SANAT group	Süreç devam etmektedir	-	-	16
4.	artplast ambalajda kalite "sanat" tır.	artplast	2018 44891	18.10.2018	07.05.2028	16
5.	sanat ambalaj ada çöp torbası hantal boy		2017 93446	22.05.2018	19.10.2027	16
6.	sanat ambalaj	Sanat ambalaj	2017 70901	15.01.2018	08.08.2027	16 / 40
7.	şekil	S	2017 70880	09.01.2018	08.08.2027	16 / 40
8.	sanat plastik	Sanat plastik	2017 55965	23.05.2018	16.06.2027	16 / 40
9.	özsanat plastik	Özsanat Plastik	2016 87055	21.12.2017	01.11.2026	16 / 40
10.	sanatgroup	Sanatgroup	2016 87051	22.05.2018	01.11.2026	16 / 40
11.	sanat ambalaj	Sanat Ambalaj	2016 87047	13.03.2018	01.11.2026	16 / 40
12.	sanat plastic	Sanat Plastic	2016 87042	13.07.2018	01.11.2026	16 / 40

Ayrıca Bağlı Ortaklıklardan olan Artsan Ambalaj Türk Patent ve Marka Kurumu tarafından adlarına tescil edilmiş 1 adet markanın sahibidir. Bu markanın da üzerinde herhangi bir takyidat bulunmamakta olup derdest bir davaya konu değillerdir. İşbu markalara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 765 038 44 88
5.Organize San. Böl.83547 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 070403844800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/3 Blok No:8 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
İstanbul Ticaret Sicil No. 327228
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

Marka Sahibi	Marka Adı	Şekil	Tescil Numarası	Tescil Tarihi	Koruma Bitiş Tarihi	NICE Sınıf(lar)ı
Artsan Ambalaj	sartsan	SARTSAN	2022 124016	01.02.2023	26.08.2032	16 / 35

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Şirket'in rekabet konumuna ilişkin olarak yapılan açıklamalar aşağıda yer verilen kaynaklara dayanmaktadır.

- Ticaret Bakanlığı Ambalaj Sektörü Sektör Raporu

https://ticaret.gov.tr/data/5b87000813b8761450e18d7b/Ambalaj.pdf

- Mordor Intelligence, Packaging Market Size & Share Analysis - Growth Trends & Forecasts (2024 - 2029)

https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/global-packaging-market

- ASD Ambalaj Sanayicileri Derneği, Türkiye Ambalaj Sektörü Raporu 2023

www.ambalaj.org.tr

- ASD Ambalaj Sanayicileri Derneği, 2023 İSO 1000 Büyük Sanayi Kuruluşu İçerisindeki Ambalaj Sektörü Firmaları Analizi,

https://ambalaj.org.tr/files/downloads/2023-%C4%B0SO%201000%20Firma%20Ambalaj%20Sekt%C3%B6r%C3%BC%20Analizi_2024.pdf

- İSO Türkiye'nin İkinci 500 Büyük Sanayi Kuruluşu,

https://www.iso500.org.tr/ikinci-500-buyuk-sanayi-kurulusu

7.6. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

7.7. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Yoktur.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 704 038 44 88
5.Organize San. Böl.83547 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax:+90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 45086 Mersis No: 070403844800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/6 Blok No: 6 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 [illegible] Fax: [illegible]
İstanbul Ticaret Sicil No. 367228
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

VAKIFBULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

Şirket, 2016 yılında Gaziantep merkezli olarak, Bağlı Ortaklıkları ile birlikte öncelikli olarak ambalaj ve esnek ambalaj sektöründe faaliyet göstermek üzere kurulmuştur ve İzahname tarihi itibarıyla gıda, temizlik, sanayi, taşımacılık ve tarım sektöründe kullanılan pek çok ürün için ambalaj üretmektedir. Şirket plastik ve ambalaj geri dönüştürme faaliyeti ile çevresel sürdürülebilirliği ön planda tutmaktadır. Şirket'in üretim tesisinin çatısında yer alan güneş enerji sistemi ile Şirket enerji verimliliği ve çevre dostu ve sürdürülebilir üretimde bulunmaktadır.

İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in paylarının doğrudan %43,75'i Özgür Özdağlı'ya, %37,50'si Mehmet Özdağlı'ya ve %18,75'i Emrah Özdağlı'ya aittir. Şirket'in %100'üne sahip olduğu Artsan Ambalaj ve Sanat Group olmak üzere 2 adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Şirket, bağlı ortaklıklardan Artsan Ambalaj'ın %100 oranında pay sahibi olduğu Artsan Global'de de dolaylı olarak hakimdir. Şirket ve bağlı ortaklıkları ve Artsan Global birlikte Sanat Şirketler Grubunu oluşturmaktadır.

Öte yandan, Sanat Ambalaj AŞ ve ortakları ile ilişkili diğer taraflara özet bilgi aşağıda gösterilmiştir.

Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke	Faaliyet Konusu	Ortaklık Yapısı	Sermaye (TL)	İlişkili Taraf Olma Sebebi
Ecoriver Geri Dönüşüm ve Atık Değ. Hiz. San. Tic. Ltd. Şti.	Türkiye	Plastik hurda ürünlerin geri dönüşümüne yönelik üretim ve GES'ten elektrik üretimi ve satışı	Fatma ÖZDAĞLI %70 Didem ÖZDAĞLI %30	5.000.000	Yönetim Kurulu Üyesi Fatma Özdağlı şirketin hakim ortağıdır.
Artpack Kağıt Ambalaj A.Ş.	Türkiye	Kağıt ambalaj ürünleri üretimi ve satışı	Ali ASLAN %100	218.000.000	Yönetim Kurulu Üyesi Ali Aslan şirketin hakim ortağıdır
Özdağlı Enerji Otomotiv İnş. İç ve Dış Tic.Ltd.Şti.	Türkiye	Arazi kira geliri	Mehmet ÖZDAĞLI %50 Emrah ÖZDAĞLI %50	4.000.000	Mevcut Ortaklar şirketin ortaklarıdır.
Acore Enerji Üretim ve	Türkiye		Özgür ÖZDAĞLI %100	240.000	Mevcut Ortaklar'dan Özgür Özdağlı

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 704 038 44 86
5.Organize San. Böl. 85547 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038448000028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 351 35 77 Fax: (0212) 351 35 78
www.vakifyatirim.com.tr
Gaziantep Ticaret Sicil No. 357228
Ege Bölge Kurumlar V.D. 422 002 8359
Mersis No: 0-9220-0083-5900017

VAKIF YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

Madencilik San.Tic..A.Ş.		Arazi kira geliri			şirketin hakim ortağıdır.
Atena Hayvancılık Tarım Ürünleri Gıda San.Tic. Ltd. Şti.	Türkiye	Hayvancılık, Tarım	Özgür Özdağlı %25 Emrah Özdağlı %25	1.000.000	Mevcut Ortaklar şirketin ortaklarıdır.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Şirket'in bağlı ortaklıklarına ilişkin bilgiler, aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke	Faaliyet Konusu	İştirak Payı	Sermaye (TL)	Özkaynak (TL, 31.12.2024)	Olağan Faaliyetlerden Kar/Zarar (TL, 31.12.2024)
Artsan Ambalaj Dış Ticaret Anonim Şirketi	Türkiye	Esnek Ambalaj Ürünleri Üretimi ve Satışı	100	300.000.000	-	-
Sanat Group Ambalaj İç ve Dış Ticaret Limited Şirketi	Türkiye	Esnek Ambalaj Ürünleri Satışı	100	20.000.000	-	-
Artsan Global Dış Ticaret ve Ambalaj Pazarlama Limited Şirketi	Türkiye	Esnek Ambalaj Ürünleri Satışı	100*	500.000	-	-

* Şirket, Artsan Global'de paylarının tamamına sahip olan Artsan Ambalaj üzerinden dolaylı olarak tam kontrole sahiptir.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.S.
ŞEHİTKAMİL V.D. 704 038 44 88
5.Organize San. Böl.83547 Nolu Sd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038448000 28

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:10 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:(0 212) 352 7777 Fax:
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 397228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 [illegible] 8359
Mersis No: 0-9220-0383-5900019

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.S.

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:

	Edinildiği Yıl	m²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya verildi ise kiracı kurum	Kira (TL)	Kiraya verildi ise kiralayan kurum
Arsa ve Araziler	2019	6 bin	Nizip/Gaziantep	77.916.610	-	-	-	-
	2020	12 bin	Şahinbey/Gaziantep		-	-	-	-
	2020	70 bin	Şahinbey/Gaziantep		-	-	-	-
	2020	26 bin	Şahinbey/Gaziantep		-	-	-	-
	2020	800	Seferihisar/İzmir		-	-	-	-
Binalar	2018	45 bin	Göksüncük/Gaziantep	532.115.836	Üretim	Ecoriver	21.000 + KDV	Sanat Ambalaj
	2021	32 bin	Kapaklı/Tekirdağ		Üretim	-	-	-
	2023	444	Bodrum/Muğla		-	-	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	2016 - 2024		Çerkezköy/Gaziantep	2.307.251.115	Üretim	-	-	-
Taşıtlar	2016 - 2024		Çerkezköy/Gaziantep	29.121.136	Faaliyet	-	-	-
Demirbaşlar	2016 - 2024		Çerkezköy/Gaziantep	45.780.600	Faaliyet	-	-	-
Diğer maddi duran varlıklar	2016 - 2024		Çerkezköy/Gaziantep	48.332	Faaliyet	-	-	-
Yapılmakta olan yatırımlar	2016 - 2024		Çerkezköy/Gaziantep	331.958.857	Faaliyet	-	-	-
Özel maliyetler	2016 - 2024		Çerkezköy/Gaziantep	5.244	Faaliyet	-	-	-
Toplam				**3.324.197.730**				

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 709 088 44 88
S.Organize San. Böl.83547 Nolu Cd. No:7 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 88 Faks: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 070403844800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Gayrettepe Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş/34335 İSTANBUL
İstanbul Ticaret Sicil No: 357223
Boğaziçi Kurumlar V.D. 722 009 0359
Mersis No: 0-9220-0953-5900-0017

İSTANBUL YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı (TL)	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı	Para Birim
Makine ve teçhizat	2021-2026	Şirket	89.946	Üretim	Garanti Finansal Kiralama A Ş	Euro
Makine ve teçhizat	2022-2026	Şirket	30.310	Üretim	Garanti Finansal Kiralama A Ş	Euro
Makine ve teçhizat	2022-2027	Şirket	58.245	Üretim	QNB Finansal Kiralama A Ş	Euro
Makine ve teçhizat	2019-2025	Şirket	45.107	Üretim	Garanti Finansal Kiralama A Ş	Euro
Makine ve teçhizat	2022-2027	Şirket	834.771	Üretim	QNB Finansal Kiralama A Ş	Euro
Makine ve teçhizat	2022-2025	Şirket	263.474	Üretim	Vakıf Finansal Kiralama A Ş	TL
Makine ve teçhizat	2022-2027	Şirket	48.316	Üretim	Garanti Finansal Kiralama A Ş	Euro
Makine ve teçhizat	2022-2027	Şirket	292.232	Üretim	Garanti Finansal Kiralama A Ş	Euro
Makine ve teçhizat	2022-2027	Şirket	436.425	Üretim	Vakıf Finansal Kiralama A Ş	Euro
Makine ve teçhizat	2022-2025	Şirket	1.295.375	Üretim	Vakıf Finansal Kiralama A Ş	TL
Makine ve teçhizat	2022-2027	Şirket	591.000	Üretim	Vakıf Finansal Kiralama A Ş	Euro
Makine ve teçhizat	2022-2025	Şirket	2.430.876	Üretim	Vakıf Finansal Kiralama A Ş	TL
Makine ve teçhizat	2021-2026	Şirket	2.909.313	Üretim	Garanti Finansal Kiralama A Ş	TL
Makine ve teçhizat	2024-2027	Şirket	53.880	Üretim	Vakıf Finansal Kiralama A Ş	Euro
Makine ve teçhizat	2021-2026	Şirket	417.386	Üretim	QNB Finansal Kiralama A Ş	Euro
Makine ve teçhizat	2022-2027	Şirket	417.386	Üretim	QNB Finansal Kiralama A Ş	Euro
Makine ve teçhizat	2021-2026	Şirket	8.304	Üretim	Garanti Finansal Kiralama A Ş	Euro
Makine ve teçhizat	2021-2026	Şirket	13.639	Üretim	Garanti Finansal Kiralama A Ş	Euro
Makine ve teçhizat	2024-2026	Şirket	16.017	Üretim	Garanti Finansal Kiralama A Ş	Euro
Makine ve teçhizat	2022-2027	Şirket	270.552	Üretim	Garanti Finansal Kiralama A Ş	Euro
Makine ve teçhizat	2021-2026	Şirket	132.003	Üretim	Garanti Finansal Kiralama A Ş	Euro
Makine ve teçhizat	2021-2026	Şirket	83.260	Üretim	Garanti Finansal Kiralama A Ş	Euro
Makine ve teçhizat	2020-2026	Şirket	430.118	Üretim	Garanti Finansal Kiralama A Ş	TL
Makine ve teçhizat	2022-2027	Şirket	7.151.414	Üretim	Garanti Finansal Kiralama A Ş	TL
Makine ve teçhizat	2020-2026	Şirket	486.950	Üretim	Garanti Finansal Kiralama A Ş	TL
Makine ve teçhizat	2021-2026	Şirket	314.891	Üretim	Kuveyt Türk Katılım Bankası A Ş	Euro
Makine ve teçhizat	2021-2026	Şirket	14.303	Üretim	Kuveyt Türk Katılım Bankası A Ş	Euro
Makine ve teçhizat	2022-2027	Şirket	128.807	Üretim	Garanti Finansal Kiralama A Ş	Euro
Makine ve teçhizat	2022-2027	Şirket	9.288	Üretim	Vakıf Finansal Kiralama A Ş	Euro
Makine ve teçhizat	2021-2026	Şirket	18.033	Üretim	Garanti Finansal Kiralama A Ş	Euro
Makine ve teçhizat	2021-2026	Şirket	115.293	Üretim	Kuveyt Türk Katılım Bankası A Ş	Euro
Makine ve teçhizat	2021-2026	Şirket	9.956	Üretim	Kuveyt Türk Katılım Bankası A Ş	Euro
Makine ve teçhizat	2021-2026	Şirket	8.656	Üretim	Kuveyt Türk Katılım Bankası A Ş	Euro
Makine ve teçhizat	2021-2026	Şirket	812.642	Üretim	Vakıf Finansal Kiralama A Ş	Euro
Makine ve teçhizat	2022-2027	Şirket	48.024	Üretim	Vakıf Finansal Kiralama A Ş	Euro
Makine ve teçhizat		Şirket	43.958	Üretim	Deniz Finansal Kiralama A Ş	Euro
Makine ve teçhizat	2022-2027	Şirket	123.888	Üretim	QNB Finansal Kiralama A Ş	Euro
Makine ve teçhizat	2020-2025	Şirket	149.660	Üretim	Garanti Finansal Kiralama A Ş	TL
Makine ve teçhizat	2022-2028	Şirket	203.482	Üretim	Garanti Finansal Kiralama A Ş	Euro
Makine ve teçhizat	2022-2027	Şirket	13.706	Üretim	Garanti Finansal Kiralama A Ş	Euro

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
5.Organize San. Böl.83547 Nolu C. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 43086 Mersis No: 070403844800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F Blok No: 8 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 367228
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

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

Çevre Kanunu, çevre konularına ilişkin temel düzenlemeleri içermekte olup Çevre Kanunu'na ilave olarak ÇED Yönetmeliği, Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği ve Atık Yönetimi Yönetmeliği dahil olmak üzere çeşitli ikincil mevzuat da bulunmaktadır. Çevre Kanunu'nda çevrenin korunmasına ilişkin yükümlülükler ve bu yükümlülüklere aykırılıktan sonuçlarına ilişkin genel hükümler yer almaktadır. ÇED Yönetmeliği'nde ise ÇED süreci kapsamında hazırlanan ÇED raporları veya proje tanıtım dosyaları gibi belgelerin içeriği ve raporların yanı sıra bu süreçte tabi olunacak idari ve teknik konulardaki usul ve esaslar düzenlenmiştir. Çevresel etki değerlendirmesine tabi tesisler ÇED Yönetmeliği'nde belirtilmiştir.

Şirket, T.C. Gaziantep Valiliği Çevre Şehircilik İl Müdürlüğü tarafından verilen 232317514.0.1 numaralı 08.01.2021-08.01.2026 tarihleri arasında geçerli olacak Gaziantep, Başpınar (Organize) OSB Mahallesi O.S.B. 5. Bölge 83547 no'lu (Göksuncuk Mevkii) Cadde, No: 2-0 Şehitkamil, Türkiye adresinde yer alan tesis için düzenlenen çevre izin belgesine sahiptir. Bu çevre izin belgesinin 08.01.2021 tarihli 32962433-150/E.8427 sayılı yazı ile birlikte geçerli olacağı ve ayrı kullanılmayacağı da belirtilmiştir. Ayrıca, T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Gaziantep Organize Sanayi Bölgesi Müteşebbis Heyet Başkanlığı Organize Sanayi Bölge Müdürlüğü tarafından düzenlenen G-27-2397 sicil numaralı Başpınar (Organize) OSB Mahallesi O.S.B. 5. Bölge 83547 no'lu Cadde, No: 2-0 Şehitkamil/ Gaziantep adresinde yer alan firma için 02.01.2024 – 02.10.2027 tarihleri arasında geçerli olan bir Kanal Bağlantı İzin Belgesi mevcuttur. Şirket'in 21.08.2024 tarih ve 10362158 sayılı başvurusuna cevaben T.C. Gaziantep Valiliği Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü tarafından 11.09.2024 tarihinde gönderilen ÇED Muafiyet konulu belge ile Gaziantep İli, Şehitkamil İlçesinde, OSB Mah. 5. Bölge 83547 no'lu cad. No:2 adreste tapunun 195 ada, Parsel No:2'de kayıtlı alanda Şirket tarafından yapılan üretim için ÇED yönetmeliği listelerinde yer almadığı değerlendirilmiştir.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.S.
ŞEHİTKAMİL/GAZİANTEP
5.Organize San. Böl. 83547 No:2 Cd. Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038448000 28

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 46 77 Fax: (0212) 352 46 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 387228
Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi 9270018368
Mersis No: 0-9270-0183-6800018

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

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

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Ayni Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	**Kısıtlamanın/ Ayni Hakkın Türü**	**Kimin Lehine Verildiği**	**Nedeni**	**Veriliş Tarihi**	**Tutarı (TL)**
Bina	İpotek	Ziraat Bankası	İşletme sermayesi	02.09.2022	50.000.000
Bina	İpotek	Ziraat Bankası	İşletme sermayesi	28.03.2023	5.000.000
Arsa - Arazi	İpotek	Ziraat Bankası	GES Proje Finansmanı	22.09.2023	75.000.000
Arsa - Arazi	İpotek	Ziraat Bankası	İşletme sermayesi	22.09.2023	200.000.000
Arsa - Arazi	İpotek	Ziraat Bankası	GES Proje Finansmanı	22.09.2023	50.000.000
Arsa - Arazi	İpotek	Ziraat Bankası	GES Proje Finansmanı	22.09.2023	10.000.000
Arsa - Arazi	İpotek	Ziraat Bankası	GES Proje Finansmanı	05.10.2023	100.000.000
Arsa - Arazi	İpotek	Ziraat Bankası	GES Proje Finansmanı	06.10.2023	100.000.000
Arsa - Arazi	İpotek	Ziraat Bankası	GES Proje Finansmanı	12.10.2023	50.000.000
Bina	İpotek	Ziraat Bankası	İşletme sermayesi	03.04.2024	250.000.000

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

Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkullerine ilişkin değerleme raporları SPK tarafından yetkilendirilmiş İdeal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	**Edinme Tarihi**	**Ekspertiz Değeri (TL)**	**Ekspertiz Raporu Tarihi ve No'su**	**Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)**	**MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)**
Arazi	23.12.2020	7.170.000	15.04.2025 - 2025/00051	Yatırım Amaçlı	-20.483.295
Arazi	23.12.2020	19.650.000	15.04.2025 - 2025/00051	Yatırım Amaçlı	-51.211.569
Arazi	23.12.2020	5.065.000	15.04.2025 - 2025/00051	Yatırım Amaçlı	-19.716.607
Arsa	8.12.2020	2.810.000	15.04.2025 - 2025/00052	Yatırım Amaçlı	2.778.092
Arsa	12.06.2020	91.880.000	15.04.2025 - 2025/00052	Yatırım Amaçlı	74.591.553
Arsa	12.06.2020	83.415.000	15.04.2025 - 2025/00052	Yatırım Amaçlı	66.126.553
Arsa	8.12.2020	90.185.000	15.04.2025 - 2025/00052	Yatırım Amaçlı	89.653.206

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
5.Organize San. Böl.83547 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48066 Mersis No: 0704038448000028

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ebulula Mardin Cad. Park Mayfa Sitesi
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

İSTANBULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Arsa	8.12.2020	3.495.000	15.04.2025 - 2025/00052	Yatırım Amaçlı	3.420.549
Arazi	29.01.2019	10.515.000	15.04.2025 - 2025/00053	Yatırım Amaçlı	9.434.895
Fabrika	1.01.2019	113.364.810	15.04.2025 - 2025/00054	Yatırım Amaçlı	90.130.348
Arsa	1.01.2019	91.525.192	15.04.2025 - 2025/00054	Yatırım Amaçlı	91.525.192
Bina	1.07.2020	1.053.271	15.04.2025 - 2025/00055	Yatırım Amaçlı	1.053.271
Arsa	1.07.2020	13.231.728	15.04.2025 - 2025/00055	Yatırım Amaçlı	10.939.983
Bina	3.05.2023	59.885.000	15.04.2025 – 2025/00056	Yatırım Amaçlı	38.515.876
Toplam		**393.245.001**			**386.758.048**

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:

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları haklar ve diğer maddi olmayan duran varlıklardan oluşmaktadır.

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla 803,2 bin TL, 1,5 milyon TL ve 2,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla maddi olmayan duran varlıkların detayı ve hareket tabloları aşağıdaki gibidir:

(TL)	1 Ocak 2024	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2024
Maliyet				
Haklar	8.910.174	1.579.888	--	10.490.062
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	23.622	--	--	23.622
Toplam	8.933.796	1.579.888	--	10.513.684
Birikmiş Amortismanlar (-)				
Haklar	7.410.876	968.854	--	8.379.730
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.625	7.874	--	10.499
Toplam	7.413.501	976.728	--	8.390.229
Net Defter Değeri	**1.520.295**			**2.123.455**

(TL)	1 Ocak 2023	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2023
Maliyet				
Haklar	7.473.570	1.436.604	--	8.910.174
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar		23.622	--	23.622
Toplam	7.473.570	1.460.226	--	8.933.796
Birikmiş Amortismanlar (-)				
Haklar	6.670.344	740.532	--	7.410.876
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar		2.625	--	2.625
Toplam	6.670.344	743.157	--	7.413.501
Net Defter Değeri	**803.226**			**1.520.295**

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
AMBALAJ
ŞEHİTKAMİL VD. 704 038 44 88
5.Organize San. Böl. 83547 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038448000 28

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 19 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 4671 Fax: 0(212) 352 4672
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357227
Boğaziçi Kurumlar VD. 822 008 4359
Mersis No: 0-8220-0084-3590-0017

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

(TL)	1 Ocak 2022	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2022
Maliyet				
Haklar	6.923.910	549.660	--	7.473.570
Toplam	6.923.910	549.660	--	7.473.570
Birikmiş Amortismanlar (-)				
Haklar	5.126.538	1.543.806	--	6.670.344
Toplam	5.126.538	1.543.806	--	6.670.344
Net Defter Değeri	**1.797.372**			**803.226**

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

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları; haklar ve geliştirme giderlerinden oluşmaktadır.

31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla maddi olmayan duran varlıklar, duran varlıkların sırasıyla %0,02, %0,03 ve %0,05'ini oluşturmaktadır.

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	803.226	1.520.295	2.123.455
Duran Varlıklar	3.859.037.828	4.523.331.391	4.662.861.412
Maddi Olmayan Duran Varlıklar/ Duran Varlıklar	0.02%	0.03%	0,05%

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
5.Organize San. Böl.835 Nolu Cad. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax :+90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038448000 28

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Park Maya Sitesi
F Blok No:18 Beşiktaş 34835 İSTANBUL

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

Şirket, KGK tarafından 23.11.2023 tarihinde yapılan duyuru ve yayınlanan "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Hakkında Uygulama Rehberi"ne istinaden 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihli ve aynı tarihte sona eren dönemlere ilişkin konsolide finansal tablolarını TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardını uygulayarak hazırlamıştır. Söz konusu standart uyarınca, yüksek enflasyonlu bir ekonomiye ait para birimi esas alınarak hazırlanan finansal tablolar, bu para biriminin bilanço tarihindeki satın alma gücünde hazırlanır ve önceki dönem finansal tablolar da karşılaştırma amacıyla raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm birimi cinsinden ifade edilir. Şirket bu nedenle, 31.12.2022 tarihli konsolide finansal tablolarını da 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre sunmuştur.

SPK'nın 28.12.2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31.12.2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir. SPK'nın 08.02.2024 tarih ve 9/221 sayılı Kararı uyarınca halka açık olmayan ortaklıkların paylarının ilk defa halka arz edilmesinde düzenlenecek izahnamede, II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 11'inci maddesinde belirtilen esaslara ve sürelere uygun olarak karşılaştırma imkanı sağlanmasını teminen enflasyon muhasebesi uygulanmış finansal tabloların yer almasına karar verilmiştir.

TMS 29 uyarınca yapılan yeniden düzenlemeler, TÜİK tarafından yayımlanan Türkiye'deki TÜFE'den elde edilen düzeltme katsayısı kullanılarak yapılmıştır. SPK'nın 08.02.2024 tarih ve 9/221 sayılı Kararı uyarınca işbu İzahname'de yer alan 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihi itibariyle sona eren hesap dönemlerine ait finansal tablolara enflasyon muhasebesi uygulanmıştır.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 704 038 44 88
5.Organize San. Böl. 3547 No'lu Cd. No:5 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48236 Mersis No: 070403844800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş/34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 46 57 Fax: (212) 352 46 71
Boğaziçi Kurumlar V.D. 8359
Mersis No 0-9720-0883-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

Varlıklar (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31.12.2022	**31.12.2023**	**31.12.2024**
Nakit ve nakit benzerleri	325.368.866	378.257.265	277.008.553
Finansal varlıklar	-	-	11.289.272
Ticari alacaklar	888.719.842	784.996.215	763.570.547
İlişkili taraflardan	*863.900*	*4.489.220*	*40.301.311*
İlişkili olmayan taraflardan	*887.855.942*	*780.506.995*	*723.269.236*
Diğer alacaklar	445.600.060	351.945.915	243.629.284
İlişkili taraflardan	*405.621.719*	*274.216.634*	*198.077.102*
İlişkili olmayan taraflardan	*39.978.341*	*77.729.281*	*45.552.182*
Stoklar	1.266.561.674	1.300.630.282	2.629.444.506
Peşin ödenmiş giderler	259.020.411	392.637.939	190.759.072
Diğer dönen varlıklar	135.109.582	83.409.100	51.022.558
Dönen varlıklar	**3.320.380.435**	**3.291.876.716**	**4.166.723.792**
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	532.711.116	625.593.217	593.245.001
Maddi duran varlıklar	3.004.148.812	3.312.078.503	3.324.197.730
Maddi olmayan duran varlıklar	803.226	1.520.295	2.123.455
Peşin ödenmiş giderler	64.632.745	100.706.633	167.315.474
Ertelenmiş vergi varlığı	184.766.987	483.432.743	575.979.752
Duran varlıklar	**3.787.062.886**	**4.523.331.391**	**4.662.861.412**
Toplam varlıklar	**7.107.443.321**	**7.815.208.107**	**8.829.585.204**

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Şehitkamil V.D. 704 038 44 88
5.Organize San. Bölgesi 7. Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax:+90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038448000028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

Kaynaklar (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31.12.2022	**31.12.2023**	**31.12.2024**
Kısa vadeli borçlanmalar	2.267.802.649	2.247.377.971	2.130.601.371
Diğer kısa vadeli borçlanmalar	538.751	73.737.790	10.680.379
Ticari borçlar	583.710.891	896.942.511	866.619.737
İlişkili taraflara	*45.407.142*	*31.875.988*	*287.022*
İlişkili olmayan taraflara	*538.303.749*	*865.066.523*	*866.332.715*
Diğer borçlar	524.743.406	90.892.595	76.724.870
İlişkili taraflara	*350.646.155*	*344.582*	*942.497*
İlişkili olmayan taraflara	*174.097.251*	*90.548.013*	*75.782.373*
Ertelenmiş gelirler	24.591.068	200.846.900	182.295.294
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin borçlar	16.215.871	29.482.121	29.668.294
Kısa vadeli karşılıklar	4.658.301	4.700.154	4.828.403
Çalışanlara sağlanan	*2.140.422*	*2.530.727*	*2.707.803*
Diğer	*2.517.879*	*2.169.427*	*2.120.600*
Dönem karı vergi yükümlülüğü	622.113	273.956	-
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	8.177.628	5.049.123	7.387.498
Kısa vadeli yükümlülükler	**3.431.060.678**	**3.549.303.121**	**3.308.805.846**
Uzun vadeli borçlanmalar	1.692.089.329	2.133.478.113	2.735.256.993
Uzun vadeli karşılıklar	1.758.957	1.934.990	2.748.046
Çalışanlara sağlanan	*1.758.957*	*1.934.990*	*2.748.046*
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	341.643.441	369.882.643	427.440.648
Uzun vadeli yükümlülükler	**2.035.491.727**	**2.505.295.746**	**3.165.445.687**
Ödenmiş sermaye	60.000.000	60.000.000	100.000.000
Sermaye düzeltmesi farkları	365.233.833	365.233.833	370.086.598
Diğer yedekler	-	-	120.230.944
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	312.143.220	311.490.021	310.068.526
Duran varlıklar yeniden değerleme artışları	*311.575.067*	*311.575.067*	*311.575.067*
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları	*568.153*	*-85.046*	*-1.506.541*
Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	2.379.735	2.379.735	3.785.690
Geçmiş yıllar karları	100.524.549	665.636.198	975.150.768
Net dönem karı	565.111.649	124.336.769	476.011.145
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	1.405.392.986	1.529.076.556	2.355.333.671
Kontrol gücü olmayan paylar	235.497.930	231.532.684	-
Özkaynaklar	**1.640.890.916**	**1.760.609.240**	**2.355.333.671**
Toplam kaynaklar	**7.107.443.321**	**7.815.208.107**	**8.829.585.204**

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 704 038 44 88
5.Organize San. Böl. 83547 Mavi Cd. No: Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48080 Mersis No: 070403844800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 16 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
İstanbul Ticaret Sicil No: 357223
Boğaziçi Kurumlar V.D. 6220 0683 5900017
Mersis No: 0-6220-0683-5900017

İŞ YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2022 31.12.2023 Değişim (%)	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)
Kasa	20.690.357	1.149.576	1.191.573	-94%	4%
Bankalar	304.431.602	330.887.002	249.603.357	9%	-25%
Vadeli mevduatlar	-	9.625.213	214.593.822	-	2129%
TL	-	*14.459*	*214.522.465*	-	*1483560%*
Avro	-	*9.452.345*	-	-	*-100%*
ABD Doları	-	*158.409*	*71.357*	-	*-55%*
Vadesiz mevduatlar	304.431.602	321.261.789	35.009.535	6%	-89%
TL	*42.201.116*	*3.611.184*	*6.672.219*	*-91%*	*85%*
Avro	*36.679.809*	*271.586.702*	*26.416.918*	*640%*	*-90%*
ABD Doları	*224.557.277*	*21.605.879*	*1.678.147*	*-90%*	*-92%*
GBP	*993.400*	*24.458.024*	*242.251*	*2362%*	*-99%*
Altın	9.008	1.988	1.377	-78%	-31%
Mevduat faiz gelirleri	-	232.879	9.639.103	-	4039%
Diğer	-	-	7.520.468	-	-
Bloke	237.899	45.985.823	9.052.675	19230%	-80%
Toplam	**325.368.866**	**378.257.268**	**277.008.553**	**16%**	**-27%**

Şirket'in nakit ve nakit benzerleri; 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla 325,4 milyon TL, 378,3 milyon TL ve 277,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihinde bir önceki yılın sonuna göre %16 artış, 31.12.2024 tarihinde ise bir önceki yılın sonuna göre %27 azalış olmuştur. Nakit ve nakit benzerleri, genelde bankalarda bulunan mevduatlardan oluşmaktadır. Diğer nakit ve nakit benzerleri, pos alacaklarından oluşmaktadır. Bloke tutarlar, yatırımlara ilişkin alınan kredilere istinaden oluşmaktadır.

Finansal Varlıklar

Finansal varlıklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2022 31.12.2023 Değişim (%)	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)
Finansal varlıklar	-	-	11.289.272	-	-

Şirket'in finansal varlıkları, 31.12.2024 tarihinde 11,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Finansal varlıklar, yatırım fonlarından oluşmaktadır.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL/GAZİANTEP
5.Organize San. Böl.83547 Nolu Cd. Nesi Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 00 Fax :+90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48066 Mersis No: 070403844800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Fax:
Menkul Değerler A.Ş.

Ticari Alacaklar

Ticari alacaklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2022 31.12.2023 Değişim (%)	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)
Ticari alacaklar	749.038.808	726.484.781	684.771.656	-3%	-6%
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	863.900	4.489.220	40.301.311	420%	798%
Alacak senetleri	134.587.279	49.317.181	57.787.925	-63%	17%
Gelir tahakkukları	3.666.311	4.688.088	10.017.382	28%	114%
Diğer ticari alacaklar	563.544	16.945	692.273	-97%	3985%
Şüpheli ticari alacaklar	14.191.291	52.904.976	73.298.203	273%	39%
Şüpheli ticari alacak karşılıkları	-14.191.291	-52.904.976	-73.298.203	273%	39%
Toplam	**888.719.842**	**784.996.215**	**793.570.547**	**-12%**	**1%**

Şirket'in ticari alacakları; 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla 888,7 milyon TL, 785,0 milyon TL ve 793,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Ticari alacaklar, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yılın sonuna göre %12 azalmış, 31.12.2024 tarihinde ise 31.12.2023 tarihine göre yatay seyretmiştir. 31.12.2023 tarihindeki düşüş hem ticari alacaklardan hem de alacak senetlerinden kaynaklanmaktadır. Şirket'in ilişkili taraflarından ticari alacaklarına ilişkin detaylar işbu İzahname'nin 20. bölümünde yer almaktadır. Şirket ihtiyatlılık gereği 180 gün ve üzeri geciken ticari alacaklarına karşılık ayırmıştır.

Şüpheli ticari alacakların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Süpheli Alacaklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Açılış bilançosu	8.862.446	14.191.291	52.904.976
Yıl içerisinde meydana gelen artışlar	8.796.229	42.105.057	41.269.869
Yıl içerisinde meydana gelen azalışlar (Konusu kalmayan şüpheli alacaklar)	-	-711.485	-6.564.068
Kur farkı etkisi	-	2.898.767	2.388.734
Enflasyon etkisi	-3.467.384	-5.578.654	-16.701.308
Toplam	**14.191.291**	**52.904.976**	**73.298.203**

Diğer Alacaklar

Diğer alacaklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2022 31.12.2023 Değişim (%)	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	405.621.719	274.216.634	198.077.102	-32%	-28%
Verilen depozito ve teminatlar	10.045.198	9.884.169	5.926.588	-2%	-40%
Vergi dairesinden alacaklar	18.397.969	55.914.212	28.905.711	204%	-48%
Diğer alacaklar	11.535.174	11.930.900	10.719.883	3%	-10%
Toplam	**445.600.060**	**351.945.915**	**243.629.284**	**-21%**	**-31%**

Şirket'in diğer alacakları; 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla 445,6 milyon TL, 351,9 milyon TL ve 243,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla %21 ve %31 azalmıştır. Genelde ilişkili taraflardan diğer alacaklardan oluşmaktadır. İlişkili taraflardan diğer alacaklar,

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.S.
ŞEHİTKAMİL/GAZİANTEP
5.Organize San. Böl.83547 Nolu Cd. No:7 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No:43086 Mersis No:0704038448000 28

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-20 Blok No:8 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 [illegible] Fax:0(212) 352 [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 357228
Boğazici Kurumlar V.D. 922 [illegible]
Mersis No: 9220-0883-5900017

Menkul Değerler A.Ş.

31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla oranlar %32, 31.12.2024 tarihinde ise %28 azalmıştır. İlişkili taraf işlemleri işbu İzahname'nin 20. bölümünde yer almaktadır. Vergi dairesinden alacaklar, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla oranla %204 artarak 55,9 milyon TL gerçekleşirken, 31.12.2024 tarihinde bir önceki döneme göre %48 azalarak 28,9 milyon TL olarak kaydedilmiştir. Büyük oranda KDV iade alacaklarından oluşmaktadır.

Stoklar

Stoklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2022 31.12.2023 Değişim (%)	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)
İlk madde ve malzeme	686.005.917	788.632.238	1.441.597.446	15%	83%
Yarı mamuller	137.603.328	276.237.460	348.347.677	101%	26%
Mamuller	234.631.530	190.027.230	785.116.877	-19%	313%
Ticari mallar	149.304.196	9.420.298	34.390.539	-94%	265%
Diğer stoklar	59.016.703	36.313.056	19.991.967	-38%	-45%
Toplam	**1.266.561.674**	**1.300.630.282**	**2.629.444.506**	**3%**	**102%**

Stoklar; 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla 1,3 milyar TL, 1,3 milyar TL ve 2,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıl sonuna paralel %3 artmış olup, 31.12.2024 tarihinde iki katına çıkmıştır. 31.12.2024 tarihindeki artış ilk madde ve malzeme ve mamuller kalemlerindeki artışlardan kaynaklanmaktadır. Üretim hacminin artması ve müşteri teslimat tarihlerinin yıl başına kaydırılmasıyla mamul stoklarında geçici bir birikme yaşanması ve hammadde tedarik risklerine karşı güvenli stok seviyesinin yükseltilmesi, toplu alımlarla maliyet avantajının hedeflenmesinden kaynaklanmıştır.

Peşin Ödenmiş Giderler – Kısa Vadeli

Peşin Ödenmiş Giderler – Kısa Vadeli (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2022 31.12.2023 Değişim (%)	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)
Verilen sipariş avansları	239.199.806	334.765.792	94.700.930	40%	-72%
İlişkili taraflara verilen sipariş avansları	246.961	21.598.555	72.141.477	8646%	234%
İş avansları	13.926.783	26.125.145	15.018.505	88%	-43%
Gelecek aylara ait giderler	5.646.861	10.148.447	8.898.160	80%	-12%
Toplam	**259.020.411**	**392.637.939**	**190.759.072**	**52%**	**-51%**

Peşin ödenmiş giderler; 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla 259,0 milyon TL, 392,6 milyon TL ve 190,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıl sonuna oranlar %52 artmıştır. Bu artışta, verilen sipariş avanslarındaki %40 artış ve ilişkili taraflara verilen sipariş avanslarındaki %8646'lık artış etkili olmuştur. 31.12.2024 tarihinde ise 31.12.2023 tarihine göre %51 düşüş gerçekleşmiştir. Bu dönemde ilişkili taraflara verilen sipariş avansları iki katından fazla artmasına rağmen verilen sipariş avanslarının %72 düşmesi peşin ödenmiş giderleri aşağı çekmiştir.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
AMBALAJ
ŞEHİTKAMİL V.D. 744 038 44 88
5.Organize San. Böl. 83547 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0740384480002

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mkal Mah. Eski Büyükdere Cad. Park Maya Sitesi
F Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 3[illegible] Fax: 0(212) 352 [illegible]
İstanbul Ticaret Sicil No: 397228
Boğaz Kurumlar V.D. 922 021 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

İSTANBULL YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Diğer Dönen Varlıklar

Diğer Dönen Varlıklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2022 31.12.2023 Değişim (%)	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)
Devreden KDV	134.120.161	80.319.526	42.483.312	-40%	-47%
Personel avansları	-	452.066	1.254.956	-	178%
Diğer KDV	-	1.011.580	-	-	-100%
Diğer çeşitli dönen varlıklar	989.421	1.625.928	7.284.290	64%	348%
Toplam	**135.109.582**	**83.409.100**	**51.022.558**	**-38%**	**-39%**

Diğer dönen varlıklar; 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla 135,0 milyon TL, 83,4 milyon TL ve 51,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. En önemli kalem olarak devreden KDV tutarları göze çarpmaktadır. Devreden KDV kalemindeki harekete paralel olarak diğer dönen varlıklar, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde bir önceki yıl sonlarına göre %38 ve %39 azalmıştır. Devreden KDV, Şirket'in vergilendirme döneminde indirilecek KDV toplamının, vergiye tabi işlemleri dolayısıyla hesaplanan KDV toplamından fazla olması halinde söz konusu olmaktadır.

Dönen Varlıklar

Dönen Varlıklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2022 31.12.2023 Değişim (%)	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)
Dönen varlıklar	3.320.380.435	3.291.876.716	4.166.723.792	-1%	27%

Şirket'in dönen varlıkları, yukarıda açıklanan hareketlere paralel olarak 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla 3,3 milyar TL, 3,3 milyar TL ve 4,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Dönen varlıklar, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre yatay seyrederken, 31.12.2024 tarihinde bir önceki döneme göre %27 artmıştır.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2022 31.12.2023 Değişim (%)	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)
Arazi ve arsalar	418.432.681	441.784.398	418.941.920	6%	-5%
Binalar	114.278.435	183.808.819	174.303.081	61%	-5%
Toplam	**532.711.116**	**625.593.217**	**593.245.001**	**17%**	**-5%**

Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulleri, aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Yatırım amaçlı gayrimenkulleri SPK tarafından değerleme hizmeti vermek üzere yetkilendirilmiş olan İdeal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından 15 Nisan 2025 tarihli OZL-2025-00053 numaralı değerleme raporu ile gerçeğe uygun değeri üzerinden finansal tablolara aktarılmıştır.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller; 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla 532,7 milyon TL, 625,6 milyon TL ve 593,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıl sonuna göre İzmir ve Muğla'da bulunan binaların yatırım amaçlı

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
5.Organize San. Böl.83547 Aktu Cd.No:7 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038448000 28

AKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:(212) 352 35 Fax: 0(21
İstanbul Ticaret Sicil No: 257228
VD 920 008 9259
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

İSTANBUL YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

gayrimenkullere transfer edilmesinin etkisiyle %17 artmış, 31.12.2024 tarihinde ise değerleme etkisiyle %5 düşmüştür.

İl	Mahalle Ada/Parsel	Taşınmaz Nitelik	31.12.2024 Tarihli Pazar Değeri
Gaziantep	Cevizli Mah. 112/1	Arazi	7.170.000
	Cevizli Mah. 113/13	Arazi	19.650.000
	Cevizli Mah. 139/131	Arazi	5.065.000
	Sarısalkım Mah. 6437/1	Arsa	2.810.000
	Sarısalkım Mah. 6438/5	Arsa	91.880.000
	Sarısalkım Mah. 6438/6	Arsa	83.415.000
	Sarısalkım Mah. 6438/7	Arsa	90.185.000
	Sarısalkım Mah. 6444/1	Arsa	3.495.000
	Bağlıca Mah. 148/55	Arazi	10.515.000
	Göksüncük Mah. 195/4	Fabrika – Arsa	204.890.000
İzmir	Atatürk Mah. 5975/1	Bina - Arsa	14.285.000
Muğla	Türkbükü Mah. 309/1	Bina	59.885.000
Toplam			**593.245.000**

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Şahitkamil V.D. 704 038 44 88
Ş.Organize San. Bölgesi 83547 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038448000028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
İstanbul Ticaret Sicil No: 357220
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Maddi Duran Varlıklar

Maddi Duran Varlıklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2022 31.12.2023 Değişim (%)	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)
Arazi ve arsalar	77.916.610	77.916.610	77.916.610	0%	0%
Binalar	787.876.887	791.624.077	793.319.022	0%	0%
Tesis, makine ve cihazlar	2.704.401.873	3.203.897.508	3.347.309.087	18%	4%
Taşıtlar	31.829.117	57.537.678	65.547.116	81%	14%
Demirbaşlar	74.665.946	85.178.313	98.211.716	14%	15%
Diğer maddi duran varlıklar	-	-	48.494	-	-
Yapılmakta olan yatırımlar	108.342.973	161.596.205	331.958.857	49%	105%
Özel maliyetler	239.510	239.510	239.510	0%	0%
Toplam	**3.785.272.916**	**4.377.989.901**	**4.714.550.412**	**16%**	**8%**

Birikmiş amortismanlar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024		
Binalar	173.158.253	216.976.761	261.203.186		
Tesis, makine ve cihazlar	558.041.121	781.127.739	1.040.057.972		
Taşıtlar	16.225.536	25.235.408	36.425.980		
Demirbaşlar	33.515.347	42.339.741	52.431.116		
Diğer maddi duran varlıklar	-	-	162		
Özel maliyetler	183.847	231.749	234.266		
Toplam	**781.124.104**	**1.065.911.398**	**1.390.352.682**		
Net Defter Değeri	**3.004.148.812**	**3.312.078.503**	**3.324.197.730**	**10%**	**0%**

Maddi duran varlıklar; 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla 3,0 milyar TL, 3,3 milyar TL ve 3,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %10 artmıştır. Yapılmakta olan yatırımlar ve tesis, makine ve cihazlar kalemlerindeki artışlar bu yükselişi desteklemiştir. 31.12.2024 tarihinde ise bir önceki yıl sonuna göre yatay seyretmiştir.

Peşin Ödenmiş Giderler – Uzun Vadeli

Peşin Ödenmiş Giderler - Uzun Vadeli (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2022 31.12.2023 Değişim (%)	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)
Verilen sipariş avansları	64.340.305	100.584.247	167.268.763	56%	66%
Gelecek yıllara ait giderler	292.440	122.386	46.711	-58%	-62%
Toplam	**64.632.745**	**100.706.633**	**167.315.474**	**56%**	**66%**

Şirket'in peşin ödenmiş giderleri; 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla 64,6 milyon TL, 100,7 milyon TL ve 167,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Genelde verilen sipariş avanslarından oluşmaktadır. 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla %56 ve %66 artış göstermiştir.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 704 038 44 88
5.Organize San. Böl.83547 Nolu Cad. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax :+90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 070403844800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.S.
Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
Beşiktaş

BULLS YATIRIM
A.Ş.

Ertelenmiş Vergi Varlığı

Ertelenmiş Vergi Varlığı (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2022 31.12.2023 Değişim (%)	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)
Şüpheli alacak karşılığı	2.955.159	7.230.375	13.887.972	145%	92%
Amortisman düzeltmesi	118.800.894	125.411.135	69.205.816	6%	-45%
Kredi düzeltmesi	-	1.115.013	9.723.447	-	772%
Kullanılmamış izin karşılığı	428.085	632.682	676.950	48%	7%
Dava karşılığı	503.576	542.358	530.150	8%	-2%
Kıdem tazminatı karşılığı	355.056	483.748	687.012	36%	42%
Kur farkı düzeltmesi	5.323.913	120.207.770	109.684.641	2158%	-9%
Kredi faiz tahakkuku	3.931.363	-	-	-100%	-
Ticari alacak düzeltmesi	3.347.845	5.189.862	416.250	55%	-92%
Diğer düzeltmeler	13.584.316	9.532.981	-	-30%	-100%
Peşin ödenmiş giderler düzeltmesi	-	52.591	897.117	-	1606%
Yatırım teşvik farkları	20.538.441	33.569.308	33.569.309	63%	0%
Duran varlık düzeltmesi	14.998.339	179.464.920	336.701.088	1097%	88%
Toplam	**184.766.987**	**483.432.743**	**575.979.752**	**162%**	**19%**

Ertelenmiş vergi varlığı; 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri sırasıyla 184,8 milyon TL, 483,4 milyon TL ve 576,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihinde bir önceki döneme oranla %162 ve 31.12.2024 tarihinde ise %19 artmıştır. Grup, vergiye esas yasal finansal tabloları ile TFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas finansal tablolar ile TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup, söz konusu farklar aşağıda belirtilmektedir.

Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %25'tir (2023: %25).

Duran Varlıklar

Duran Varlıklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2022 31.12.2023 Değişim (%)	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)
Duran varlıklar	3.787.062.886	4.523.331.391	4.662.861.412	19%	3%

Duran varlıklar, yukarıda detayları verilen hareketler sonucunda 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla 3,8 milyar TL, 4,5 milyar TL ve 4,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde bir önceki yıllara oranla sırasıyla %19 ve %3 artmıştır.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
5.Organize San. Böl.83547 Nolu Cd. No:1 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48056 Mersis No: 0704038448000028

AKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

Kısa Vadeli Finansal Borçlar

Kısa Vadeli Finansal Borçlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2022 31.12.2023 Değişim (%)	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)
Kısa vadeli banka kredileri	1.525.916.355	1.026.988.437	1.132.074.687	-33%	10%
Kredi faiz tahakkukları	24.218.026	69.981.330	35.774.258	189%	-49%
Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	587.446.427	994.966.698	840.045.172	69%	-16%
Finansal kiralama borçları	160.364.321	204.151.280	155.189.986	27%	-24%
Finansal kiralama borçlanma maliyetleri	-30.142.480	-48.709.774	-32.482.732	62%	-33%
Diğer mali borçlar	538.751	73.737.790	10.680.379	13587%	-86%
Toplam	**2.268.341.400**	**2.321.115.761**	**2.141.281.750**	**2%**	**-8%**

Kısa vadeli finansal borçlar; 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla 2,3 milyar TL, 2,3 milyar TL ve 2,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihinde bir önceki yılın sonuna göre %2 artarken, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine göre %8 azalmıştır. Şirket, yatırım döneminde bulunması nedeniyle faaliyetlerini destekleyici nitelikte finansal kaynak kullanımını artırmıştır.

Kısa vadeli finansal borçların para birimi bazında kırılımları ve faiz oranları aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli banka kredileri (TL)	31.12.2022	Ortalama Etkin Faiz Oranı	31.12.2023	Ortalama Etkin Faiz Oranı	31.12.2024	Ortalama Etkin Faiz Oranı
TL	1.609.464.109	22,02%	1.091.026.614	41,97%	257.795.179	33,29%
ABD Doları	305.535.330	9,13%	225.402.915	9,59%	154.074.589	-
Avro	222.581.369	3,47%	775.506.936	6,92%	1.596.024.349	6,27%
Toplam	**2.137.580.808**		**2.091.936.465**		**2.007.894.117**	
Kısa vadeli finansal kiralamalar	**31.12.2022**		**31.12.2023**		**31.12.2024**	
TL	14.663.661		5.642.170		7.318.893	
Avro	115.558.180		149.799.338		115.388.361	
Toplam	**130.221.841**		**155.441.508**		**122.707.254**	
Genel Toplam	**2.267.802.649**		**2.247.377.973**		**2.130.601.371**	

Ticari Borçlar

Ticari Borçlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2022 31.12.2023 Değişim (%)	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)
Ticari borçlar	422.754.503	765.431.739	742.799.893	81%	-3%
İlişkili taraflara ticari borçlar	45.407.142	31.875.988	287.022	-30%	-99%
Borç senetleri	115.549.246	99.634.784	123.532.822	-14%	24%
Toplam	**583.710.891**	**896.942.511**	**866.619.737**	**54%**	**-3%**

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
SEMİTKAMİL V.D. 704 038 44 88
5.Organize San. Bölg.3547 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038448000028

VAKIFYATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Akat Mah. Eteğlüle Mevkii Maden Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş/İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 352228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 044 8350
Mersis No: 0-9220-0893-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

Ticari borçlar; 31.12.2022. 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla 583,7 milyon TL, 896,9 milyon TL ve 866,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıl sonuna göre %54 artarken, 31.12.2024 tarihinde bir önceki döneme göre %3 azalmıştır. 31.12.2023 tarihinde borç senetleri ve ilişkili taraflara ticari borçlar azalmış olsa da ticari borçlar alt kalemindeki %81'lik artış bu dönemdeki artışın kaynağı olmuştur. Söz konusu artışın temel nedeni; hammadde temin sürelerinin uzaması, kur ve maliyet oynaklığına karşı stoklama politikasında yapılan değişiklikler ve operasyonel hacimdeki büyüme paralelinde alım tutarlarının artmasıdır. İlişkili taraf işlemleri işbu İzahname'nin 20. bölümünde yer almaktadır.

Diğer Borçlar

Diğer Borçlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2022 31.12.2023 Değişim (%)	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)
Diğer borçlar	174.097.251	90.548.013	75.782.373	-48%	-16%
İlişkili taraflara diğer borçlar	350.646.155	344.582	942.497	-100%	174%
Toplam	**524.743.406**	**90.892.595**	**76.724.870**	**-83%**	**-16%**

Diğer borçlar; 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla 524, 7 milyon TL, 90,9 milyon TL ve 76,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022 tarihine göre %83, 31.12.2024 tarihinde ise bir önceki yılın sonuna göre %16 azalmıştır. 31.12.2023 tarihindeki düşüş hem diğer borçların azalması hem de ilişkili taraflara diğer borçların neredeyse kapatılması kaynaklı olarak gerçekleşmiştir. İlgili hesap, 31.12.2024 tarihi itibarıyla elektrik, sigorta, danışmanlık ve diğer borçlardan oluşmaktadır. İlişkili taraf işlemleri işbu İzahname'nin 20. bölümünde yer almaktadır.

Ertelenmiş Gelirler

Ertelenmiş Gelirler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2022 31.12.2023 Değişim (%)	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)
Alınan sipariş avansları	13.885.698	195.064.530	94.941.720	1305%	-51%
İlişkili taraflardan alınan sipariş avansları	10.705.370	5.782.370	87.353.574	-46%	1411%
Toplam	**24.591.068**	**200.846.900**	**182.295.294**	**717%**	**-9%**

Ertelenmiş gelirler; 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla 24,6 milyon TL, 200,8 milyon TL ve 182,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihinde bir önceki yılın sonuna göre 7 katına çıkmış, 31.12.2024 tarihinde ise 31.12.2023 tarihine göre %9 azalmıştır. Ertelenmiş gelirler, ilişkili ve ilişkili olmayan taraflardan alınan sipariş avanslarından oluşmaktadır. İlişkili taraf işlemleri işbu İzahname'nin 20. bölümünde yer almaktadır.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
5.Organize San. Böl.83547 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 88 Fax :+90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 070403844800028

AKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Menkul Değerler A.Ş.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2022 31.12.2023 Değişim (%)	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)
Personele borçlar	9.292.627	12.149.335	17.815.235	31%	47%
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	6.923.244	17.332.786	11.853.059	150%	-32%
Toplam	**16.215.871**	**29.482.121**	**29.668.294**	**82%**	**1%**

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki borçlar; 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla 16,2 milyon TL, 29,5 milyon TL ve 29,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihinde bir önceki yılın sonuna göre %82 artarken, 31.12.2024 tarihinde bir önceki yıl sonuna paralel hareket etmiştir. Personele borçlar ve sosyal güvenlik kesintilerinden oluşmaktadır.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Kısa Vadeli Yükümlülükler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2022 31.12.2023 Değişim (%)	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)
Kısa vadeli yükümlülükler	3.431.060.678	3.549.303.121	3.308.805.846	3%	-7%

Kısa vadeli yükümlülükler; yukarıda detayları verilen hareketler sonucunda 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla 3,4 milyar TL, 3,5 milyar TL ve 3,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıl sonuna göre %3 artarken, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine göre %7 azalmıştır.

Uzun Vadeli Finansal Borçlar

Uzun Vadeli Finansal Borçlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2022 31.12.2023 Değişim (%)	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)
Uzun vadeli banka kredileri	1.351.109.880	1.708.304.388	2.496.934.071	26%	46%
Finansal kiralama borçları	386.132.683	501.554.429	270.589.626	30%	-46%
Finansal kiralama borçlanma maliyetleri	-45.153.234	-76.380.704	-32.266.704	69%	-58%
Toplam	**1.692.089.329**	**2.133.478.113**	**2.735.256.993**	**26%**	**28%**

Şirket'in uzun vadeli finansal borçları; 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla 1,7 milyar TL, 2,1 milyar TL ve 2,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde bir önceki yılların sonuna göre %26 ve %28 artmıştır. Devam eden yatırımların finansmanına ilişkin olarak artmaktadır.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
5.Organize San. Bül.83547 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax:+90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 45086 Mersis No: 0704038448000028

AKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

Uzun vadeli finansal borçların para birimi bazında kırılımı ve faiz oranları aşağıdaki gibidir.

Uzun vadeli banka kredileri (TL)	31.12.2022	Ortalama Etkin Faiz Oranı	31.12.2023	Ortalama Etkin Faiz Oranı	31.12.2024	Ortalama Etkin Faiz Oranı
TL	496.772.205	22,02%	1.048.212.959	41,97%	446.629.844	33,29%
ABD Doları	172.765.931	9,13%	88.089.814	9,59%	23.661.191	-
Avro	681.571.744	3,47%	572.001.615	6,92%	2.026.643.036	6,27%
Toplam	**1.351.109.880**		**1.708.304.388**		**2.496.934.071**	
Uzun vadeli finansal kiralamalar	**31.12.2022**		**31.12.2023**		**31.12.2024**	
TL	10.696.111		23.587.920		11.691.684	
Avro	330.283.338		401.585.805		226.631.238	
Toplam	**340.979.449**		**425.173.725**		**238.322.922**	
Genel Toplam	**1.692.089.329**		**2.133.478.113**		**2.735.256.993**	

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2022 31.12.2023 Değişim (%)	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)
Stok düzeltmesi	13.580.667	30.546.542	62.184.083	125%	104%
Leasing düzeltmesi	72.890	1.909.475	1.247.589	2520%	-35%
Faiz düzeltmesi	262.211.235	233.249.835	282.780.661	-11%	21%
Vadeli mevduat faiz tahakkuku	-	58.220	2.409.776	-	4039%
Ticari borç düzeltmesi	2.319.810	274.320	-	-88%	-100%
Ertelenmiş gelir düzeltmesi	-	5.214	4.472.973	-	85688%
Yatırım amaçlı gayrimenkul yeniden değerleme düzeltmesi	34.619.452	48.010.624	28.554.161	39%	-41%
yatırım amaçlı gayrimenkul düzeltmesi	19.917.443	28.707.387	31.869.900	44%	11%
Diğer düzeltmeler	-	-	12.732.109	-	-
Kredi faiz tahakkuku	-	27.121.027	1.189.396	-	-96%
Kredi düzeltmesi	8.921.944	-	-	-100%	-
Toplam	**341.643.441**	**369.882.644**	**427.440.648**	**8%**	**16%**

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü; 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri sırasıyla 341,4 milyon TL, 369,9 milyon TL ve 427,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihinde bir önceki döneme oranla %8 ve 31.12.2024 tarihinde ise %16 artmıştır. Grup, vergiye esas yasal finansal tabloları ile TFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas finansal tablolar ile TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup, söz konusu farklar aşağıda belirtilmektedir.

Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %25'tir (2023: %25).

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
AMBALAJ
ŞEHİT KAMİL MH. 104 038 44 88
5.Organize San. Böl.83547 Nolu Cd. No:2 Şahitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0403844800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 8 Ü.Ç.Aras 34335 İSTANBUL
Tel: 0212 357 85 ... Faks: ...
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 ... 8359
Mersis No 0-9220-0883-5900017

...BULL YATIRIM
Menkul ...ğerler A.Ş.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Uzun Vadeli Yükümlülükler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2022 31.12.2023 Değişim (%)	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)
Uzun vadeli yükümlülükler	2.035.491.727	2.505.295.746	3.165.445.686	23%	26%

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri; yukarıda bahsedilen hareketler sonucunda 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla 2,0 milyar TL, 2,5 milyar TL ve 3,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde bir önceki yılların sonlarına göre sırasıyla %23 ve %26 artmıştır.

Özkaynaklar

Özkaynaklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2022 31.12.2023 Değişim (%)	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)
Ödenmiş sermaye	60.000.000	60.000.000	100.000.000	-	67%
Sermaye düzeltmesi farkları	365.233.833	365.233.833	370.086.598	-	1%
Diğer yedekler	-	-	120.230.944	-	-
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	312.143.220	311.490.021	310.068.527	0%	0%
Duran varlıklar yeniden değerleme artışları	311.575.067	311.575.067	311.575.067	-	-
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları	568.153	-85.046	-1.506.540	-115%	1671%
Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	2.379.735	2.379.735	3.785.690	-	59%
Geçmiş yıllar karları	100.524.549	665.636.198	975.150.768	562%	46%
Net dönem karı	565.111.649	124.336.769	476.011.145	-78%	283%
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	1.405.392.986	1.529.076.556	2.363.988.832	9%	55%
Kontrol gücü olmayan paylar	235.497.930	231.532.684	-	-2%	-100%
Toplam	**1.640.890.916**	**1.760.609.240**	**2.355.333.671**	**7%**	**34%**

Şirket'in özkaynakları; 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla 1,6 milyar TL, 1,8 milyar TL ve 2,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynaklar, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde bir önceki yılların sonuna göre sırasıyla %7 ve %34 artmıştır. Artışlar; sermaye artışı ve net karın artışından kaynaklanmaktadır.

Bilanço Oran Analizleri

Bilanço Oranları			
Likidite Oranları	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2024**
Cari Oran = Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler	0,97	0,93	1,26
Asit-Test Oranı = (Dönen Varlıklar – Stoklar) / Kısa Vadeli Yükümlülükler	0,60	0,56	0,46
Nakit Oranı = (Nakit + Nakit Benzerleri) / Kısa Vadeli Yükümlülükler	0,09	0,11	0,09

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 704 038 44 88
5.Organize San. Böl. 83547 Nolu Cad. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax :+90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038444800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/3 Blok No: 6 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 [illegible] Fax: (212) 352 [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 352228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 [illegible]
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

Cari oran: Kısa vadeli borçların ödenmesinde bir zorluğun olup olmadığını gösterir. İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri süresince Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayabilmek için yeterli tutarda likiditesinin bulunduğu görülmektedir.

Asit-Test oranı: Dönen varlıklardan stokların çıkarılması sonucu elde edilen değerin kısa vadeli yabancı kaynaklara bölünmesi ile bulunur. İzahanme'de yer alan finansal dönemler itibarıyla Şirket'in nakde çevirmesi bir nebze zor olan stoklar hariç tutulduğunda kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayabilmek için yeterli tutarda likiditesinin olmadığı görülmektedir.

Nakit oranı: İşletmeye hiçbir nakit girişi olmaması durumunda elde bulunan nakitler ve menkul kıymetlerle kısa vadeli borçların ne kadarının ödenebileceğini gösterir. Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerini karşılamak için yeterli nakdinin bulunmadığı görülmektedir.

Mali Yapı Oranları:

Şirket'in kaynak yapısını ve Şirket'in varlıklarının hangi kaynaklarla ne oranlarda karşılandığını gösteren oranlardır. Bu oranlar ile bir ölçüde Şirket'in uzun vadeli borçlarını ödeme gücü gibi mali yapı durumu analiz edilebilir.

Mali Oranlar			
Oranlar	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2024**
Kaldıraç Oranı	77%	77%	73%
Finansman Oranı	30%	29%	36%
Kısa Vadeli Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	48%	45%	37%
Uzun Vadeli Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	29%	32%	36%
Özkaynaklar / Toplam Varlıklar	23%	23%	27%

Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler / Toplam Varlıklar): Varlıkların yüzde kaçının yabancı kaynaklarla finanse edildiğini gösterir.

Finansman Oranı (Özkaynaklar / Toplam Yükümlülükler): Şirket'in özkaynaklarının yükümlülüklerini karşılama oranını göstermektedir. 1:1 olması beklenmektedir. Finansman oranı İzahname'de yer alan finansal dönemler itibarıyla istenilen seviyenin altında oluşmuştur.

Kısa Vadeli Yükümlülükler / Toplam Varlıklar: Varlıkların yüzde kaçının kısa vadeli yükümlülüklerle fonlandığını gösterir.

Uzun Vadeli Yükümlülükler / Toplam Varlıklar: Varlıkların yüzde kaçının uzun vadeli yükümlülüklerle fonlandığını gösterir.

Özkaynaklar / Toplam Varlıklar: Varlıkların yüzde kaçının özkaynaklarla fonlandığını gösterir.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
AMBALAJ
ŞEHİTKAMİL V.D. 704 038 44 88
5.Organize San. Böl.835 Nolu Cd. No:1 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 070403844800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Eski Büyükdere Caddesi Park Maya Sitesi
F-2/3 Blok No:13 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 35 77 Fax: (212) 352 35 20
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İstanbul Ticaret Sicil No: 397228
Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi
Mersis No: 0-9210-0883-6900-0...

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Gelir Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	01.01. - 31.12.2022	01.01. - 31.12.2023	01.01. - 31.12.2024
Hasılat	4.419.993.045	3.874.792.046	3.958.962.869
Satışların maliyeti	-3.672.182.230	-3.372.735.588	-3.167.725.244
Brüt Kar	**747.810.815**	**502.056.458**	**791.237.625**
Genel yönetim giderleri	-48.209.061	-67.884.903	-116.405.787
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	-220.682.238	-202.766.469	-189.808.021
Araştırma ve geliştirme giderleri	-545.182	-405.576	-
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	741.473.336	1.145.565.287	1.023.206.886
Esas faaliyetlerden diğer giderler	-549.246.383	-758.867.480	-882.843.633
Esas faaliyet karı	**670.601.287**	**617.697.317**	**625.387.070**
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	20.203.881	77.644.069	8.081.073
Yatırım faaliyetlerinden giderler	-	-	-32.884.005
Finansman geliri/(gideri) öncesi faaliyet karı	**690.805.168**	**695.341.386**	**600.584.138**
Finansman gelirleri	168.546.407	35.699.026	190.799.797
Finansman giderleri	-915.375.190	-1.514.950.895	-1.255.942.075
Net parasal kazanç/(kayıp)	932.775.991	637.414.786	805.880.291
Vergi öncesi kar	**876.752.376**	**-146.495.697**	**341.322.151**
Cari dönem vergi (gideri)	-622.113	-735.528	-8.655.161
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	-21.972.385	267.581.614	143.344.155
Dönem karı	**854.157.878**	**120.350.389**	**476.011.145**
Ana ortaklık payları	565.111.649	124.336.769	476.011.145
Kontrol gücü olmayan paylar	289.046.229	-3.986.380	-

Hasılat

Hasılat (TL)	01.01. - 31.12.2022	01.01. - 31.12.2023	01.01. - 31.12.2024	2022 2023 Değişim (%)	2023 2024 Değişim (%)
Yurt içi satışlar	2.525.370.658	2.365.819.018	2.217.438.851	-6%	-6%
Yurt dışı satışlar	1.906.410.938	1.488.167.151	1.744.136.645	-22%	17%
Diğer gelirler	83.688.373	161.142.300	67.807.479	93%	-58%
Satış iadeleri	-94.011.790	-109.394.289	-59.837.485	16%	-45%
Satış iskontoları	-137.157	-	-2.352.835	-100%	-
Diğer indirimler	-1.327.977	-30.942.134	-8.229.786	2230%	-73%
Toplam	**4.419.993.045**	**3.874.792.046**	**3.958.962.869**	**-12%**	**2%**

Şirket'in hasılatı 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 4,4 milyar TL, 3,9 milyar TL ve 4,0 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Hasılat; 2023 yılında bir önceki yıla oranla %12 düşerken, 2024 yılında ise aynı dönemde %2 artmıştır. Şirket'in yurt içi satışları her iki dönemde de %6 düşerken, yurt dışı satışlar aynı dönemlerde sırasıyla %22 düşüş ve %17 artış kaydetmiştir.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
AMBALAJ
Şehitkamil, V.D. 704 038 44 88
S.Organize San. Böl.835/1 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax:+90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/3 Blok No: 1 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0 212 352 3[illegible] Fax: 0 212 352 3[illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357728
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 021 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Menkul Değerler A.Ş.

Diğer gelirler, 2023 yılında bir önceki döneme göre %93 artarken, 2024 yılında %58 düşmüştür. Diğer gelirler; kur farkı, teşvikler, yansıtma ve vade farkı gibi gelirlerden oluşmaktadır. Satış iadeleri; 2023 yılında %16 artarken, 2024 yılında %45 azalmıştır.

Satışların Maliyeti

Satışların Maliyeti (TL)	01.01. - 31.12.2022	01.01. - 31.12.2023	01.01. - 31.12.2024	2022 2023 Değişim (%)	2023 2024 Değişim (%)
Satılan mamul maliyeti	943.263.745	1.793.760.515	1.623.461.447	90%	-9%
Satılan ticari mal maliyeti	2.620.957.854	1.471.659.380	1.490.119.703	-44%	1%
Satılan hizmet maliyeti	1.237.075	1.191.460	-	-4%	-100%
Diğer satışların maliyeti	106.723.556	106.124.233	54.144.094	-1%	-49%
Toplam	**3.672.182.230**	**3.372.735.588**	**3.167.725.244**	**-8%**	**-6%**

Satışların maliyeti; 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 3,7 milyar TL, 3,4 milyar TL ve 3,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 ve 2024 yıllarında bir öndeki dönemlere oranla %8 ve %6 düşmüştür. 2023 yılındaki düşüş, satılan mamul maliyeti %90 oranında artsa da satılan ticari mal maliyetinin %44 oranında düşmesi nedeniyle gerçekleşmiştir. 2024 yılındaki düşüş ise satılan mamul maliyetindeki %9'luk düşüşe paralel olarak gerçekleşmiştir.

Brüt Kar

Brüt Kar (TL)	01.01. - 31.12.2022	01.01. - 31.12.2023	01.01. - 31.12.2024	2022 2023 Değişim (%)	2023 2024 Değişim (%)
Hasılat	4.419.993.045	3.874.792.046	3.958.962.869	-12%	2%
Satışların maliyeti	3.672.182.230	3.372.735.588	3.167.725.244	-8%	-6%
Brüt Kar	**747.810.815**	**502.056.458**	**791.237.625**	**-33%**	**58%**
Brüt Kar Marjı	*17%*	*13%*	*20%*		

Brüt kar; 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 747,8 milyon TL, 502,0 milyon TL ve 791,2 milyon TL olmuştur. Brüt kar marjı ise %17, %13 ve %20 olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar marjı, 2023 yılında hasılatın satışların maliyetinden fazla düşmesi ile azalmıştır. 2024 yılında ise Şirket, hasılatını %2 artırırken satışların maliyetini %6 düşürmeyi başarmıştır ve brüt kar marjını %20'ye çekmiştir.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
AMBALAJ
ŞEHİTKAMİL VD. 760 058 44 88
5.Organize San. Bölg.83547 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48666 Mersis No: 0740384480002

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 4 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 350 45 [illegible] Fax: [illegible]
www.vakifyatirim.com
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar VD. 929 008 8369
Mersis No: 0-9290-0883-5900019

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler

Genel Yönetim Giderleri

Genel Yönetim Giderleri (TL)	01.01. - 31.12.2022	01.01. - 31.12.2023	01.01. - 31.12.2024	2022 2023 Değişim (%)	2023 2024 Değişim (%)
Personel giderleri	5.968.647	19.622.729	57.805.779	229%	195%
Vergi resim harç giderleri	4.700.892	7.311.405	17.704.693	56%	142%
Sigorta giderleri	5.313.135	5.348.889	6.355.981	1%	19%
Danışmanlık giderleri	3.772.616	4.616.578	6.354.240	22%	38%
Ofis giderleri	4.377.171	4.001.146	5.387.875	-9%	35%
Seyahat giderleri	4.310.322	1.883.869	3.847.290	-56%	104%
Araç giderleri	1.155.186	522.099	2.534.637	-55%	385%
Bakım onarım giderleri	2.552.336	2.760.710	2.435.882	8%	-12%
Bilgi işlem giderleri	935.507	2.362.528	1.782.283	153%	-25%
Temsil ve ağırlama giderleri	1.432.759	1.338.571	1.737.120	-7%	30%
Yiyecek içecek giderleri	1.855.633	1.810.913	1.540.365	-2%	-15%
Amortisman giderleri	3.315.398	701.123	1.467.373	-79%	109%
Elektrik ve su giderleri	-	-	1.117.411	-	-
Akaryakıt giderleri	1.462.527	2.773.422	551.586	90%	-80%
Bağış ve yardım	564.388	1.765.605	339.740	213%	-81%
Mahkeme ve noter giderleri	2.164.854	72.904	191.088	-97%	162%
Reklamasyon giderleri	60.590	420.352	95.265	594%	-77%
Güvenlik giderleri	-	3.855.188	-	-	-100%
Eğitim giderleri	109.271	32.146	-	-71%	-100%
Organizasyon giderleri	24.995	20.650	-	-17%	-100%
Diğer giderler	4.132.834	6.664.076	5.157.179	61%	-23%
Toplam	**48.209.061**	**67.884.903**	**116.405.787**	**41%**	**71%**

Genel yönetim giderleri; 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 48,2 milyon TL, 67,9 milyon TL ve 116,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 ve 2024 yıllarında bir önceki yıllara oranla sırasıyla %41 ve %71 artmıştır. Bu artışlar genelde personel giderleri kaynaklıdır. 2023 yılında personel giderleri bir önceki döneme göre %229, 2024 yılında ise %195 artmıştır. Personel giderlerindeki artış sınıflandırma farklılıklarından kaynaklanmaktadır. Aynı dönemlerde vergi resim harç giderleri de sırasıyla %56 ve %142 artarak genel yönetim giderlerini yukarı çekmiştir.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
5.Organize San. Böl.8354 Nolu Cd. No:3 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 38086 Mersis No: 070403844800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/6 Blok No:16 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:(0212) 352 [illegible] Fax: [illegible]
Mersis No: 0-9220[illegible]

İSTANBUL S. YATIRIM Menkul [illegible] A.Ş.

Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri

Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (TL)	01.01. - 31.12.2022	01.01. - 31.12.2023	01.01. - 31.12.2024	2022 2023 Değişim (%)	2023 2024 Değişim (%)
Navlun giderleri	112.110.569	88.060.810	112.690.812	-21%	28%
Nakliye giderleri	5.636.976	33.303.278	25.032.950	491%	-25%
Personel giderleri	4.419.256	6.331.266	21.096.540	43%	233%
Seyahat giderleri	1.964.308	4.103.665	6.300.567	109%	54%
Vergi resim harç giderleri	28.067.687	17.622.350	5.058.951	-37%	-71%
Organizasyon giderleri	3.475.213	3.299.422	2.568.057	-5%	-22%
Reklamasyon giderleri	10.219.461	34.295.129	2.155.556	236%	-94%
Gümrük giderleri	8.218.291	2.131.430	1.977.560	-74%	-7%
Kargo giderleri	27.845.675	1.913.435	1.838.491	-93%	-4%
İhracat giderleri	6.026.614	-	1.740.580	-100%	-
Reklam giderleri	166.968	55.492	1.517.842	-67%	2635%
Lojistik giderleri	464.815	590.858	985.282	27%	67%
Akaryakıt giderleri	1.580.553	1.081.355	641.164	-32%	-41%
Ofis giderleri	38.300	208.035	492.161	443%	137%
Diğer giderler	10.447.552	9.769.944	5.711.508	-6%	-42%
Toplam	**220.682.238**	**202.766.469**	**189.808.021**	**-8%**	**-6%**

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri; 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 220,7 milyon TL, 202,8 milyon TL ve 189,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 ve 2024 yıllarında önceki yıllara oranla sırasıyla %8 ve %6 düşmüştür. 2023 yılında; nakliye giderleri, reklamasyon giderlerinin sırasıyla %491 ve %236 artmasına rağmen navlun giderlerinin, vergi resim harç giderlerinin ve kargo giderlerinin düşüşleri pazarlama, satış ve dağıtım giderlerini aşağı çekmiştir. 2024 yılında ise navlun ve personel giderlerindeki artışlara rağmen nakliye giderleri, vergi resim harç giderleri ve reklamasyon giderlerindeki düşüşler pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinin azalmasını sağlamıştır.

Araştırma ve Geliştirme Giderleri

Araştırma ve Geliştirme Giderleri (TL)	01.01. - 31.12.2022	01.01. - 31.12.2023	01.01. - 31.12.2024	2022 2023 Değişim (%)	2023 2024 Değişim (%)
Personel giderleri	535.814	405.576	-	-24%	-100%
Diğer giderler	9.368	-	-	-100%	-
Toplam	**545.182**	**405.576**	-	**-26%**	**-100%**

Araştırma ve geliştirme giderleri; 2022 ve 2023 yıllarında sırasıyla 545 bin TL ve 406 bin TL olarak gerçekleşmiş olup 2024 yılında oluşmamıştır.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Şehitkamil V.D. 704 038 44 88
5.Organize San. Bölg. 3547 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax :+90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 07040384800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0 (212) 352 25 77 Fax: 0 (212) 352 [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357276
Boğazici Kurumlar V.D. 922 002 8359
Mersis No: 0-9220-0383-5900017

BULLS YATIRIM
Menkul [illegible] A.Ş.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (TL)	01.01. - 31.12.2022	01.01. - 31.12.2023	01.01. - 31.12.2024	2022 2023 Değişim (%)	2023 2024 Değişim (%)
Ticari işlemlerden kaynaklanan kur farkı gelirleri	734.991.708	1.136.203.985	996.138.716	55%	-12%
Konusu kalmayan şüpheli alacaklar	-	711.485	6.564.068	-	823%
Sigorta hasar gelirleri	-	-	557.955	-	-
Kira gelirleri	345.532	562.298	396.922	63%	-29%
Konusu kalmayan dava karşılıkları	-	802.452	-	-	-100%
Diğer gelirler	6.136.096	7.285.067	19.549.225	19%	168%
Toplam	**741.473.336**	**1.145.565.287**	**1.023.206.886**	**54%**	**-11%**

Esas faaliyetlerden diğer gelirler, genelde kur farkı gelirlerinden kaynaklanmaktadır. 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 741,5 milyon TL, 1,1 milyar TL ve 1,0 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında bir önceki yıla oranla %54 artarken, 2024 yılında bir önceki yıla göre %11 azalmıştır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (TL)	01.01. - 31.12.2022	01.01. - 31.12.2023	01.01. - 31.12.2024	2022 2023 Değişim (%)	2023 2024 Değişim (%)
Ticari işlemlerden kaynaklanan kur farkı giderleri	534.999.125	688.645.604	834.630.401	29%	21%
Şüpheli alacak karşılık giderleri	8.796.229	42.105.057	41.269.869	379%	-2%
Komisyon giderleri	41.075	3.074.177	2.519.624	7384%	-18%
Dava karşılığı giderleri	155.885	1.443.788	618.006	826%	-57%
Sigorta hasar giderleri	-	-	293.308	-	-
Tahsili mümkün olmayan senet giderleri	5.140.174	19.662.168	-	283%	-100%
Önceki dönem gider ve zararları	64.573	34.914	-	-46%	-100%
Diğer giderler	49.322	3.901.772	3.512.425	7811%	-10%
Toplam	**549.246.383**	**758.867.480**	**882.843.633**	**38%**	**16%**

Esas faaliyetlerden diğer giderler; genelde kur farkı giderleri, şüpheli alacak karşılık giderleri ve tahsili mümkün olmayan senet giderlerinden oluşmaktadır. 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 549,2 milyon TL, 758,9 milyon TL ve 882,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 ve 2024 yıllarında bir önceki dönemlere göre sırasıyla %38 ve %16 artmıştır. Şirket ihtiyatlılık gereği 180 gün ve üzeri geciken ticari alacaklarına karşılık ayırmıştır.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 704 038 44 88
5.Organize San. Böl.83547 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038448000028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/3 Blok No:1 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 [illegible] Fax: [illegible]
Mersis No: 0-9220-0883-5900013

İSTANBUL YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Esas Faaliyet Karı

Esas Faaliyet Karı (TL)	01.01. - 31.12.2022	01.01. - 31.12.2023	01.01. - 31.12.2024	2022 2023 Değişim (%)	2023 2024 Değişim (%)
Hasılat	4.419.993.045	3.874.792.046	3.958.962.869	-12%	2%
Satışların maliyeti	-3.672.182.230	-3.372.735.588	-3.167.725.244	-8%	-6%
Brüt kar	747.810.815	502.056.458	791.237.625	-33%	58%
Genel yönetim giderleri	-48.209.061	-67.884.903	-116.405.787	41%	71%
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	-220.682.238	-202.766.469	-189.808.021	-8%	-6%
Araştırma ve geliştirme giderleri	-545.182	-405.576	-	-26%	-100%
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	741.473.336	1.145.565.287	1.023.206.886	54%	-11%
Esas faaliyetlerden diğer giderler	-549.246.383	-758.867.480	-882.843.633	38%	16%
Esas faaliyet karı	**670.601.287**	**1.119.753.775**	**1.416.624.695**	**67%**	**27%**
Faaliyet kar marjı	***15%***	***29%***	***36%***		

Esas faaliyet karı; yukarıda açıklanan hareketler sonucunda 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 670,6 milyon TL, 1,1 milyar TL ve 1,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Faaliyet kar marjı ise aynı dönemlerde sırasıyla %15, %29 ve %36 olmuştur. İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri boyunca gerçekleşen artış esas faaliyetlerden diğer gelirlerin etkisiyle gerçekleşmiştir. 2024 yılında brüt kar marjının artışı da 2024 yılındaki artışa olumlu katkı sağlamıştır.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler/(Giderler)

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler/(Giderler) (TL)	01.01. - 31.12.2022	01.01. - 31.12.2023	01.01. - 31.12.2024	2022 2023 Değişim (%)	2023 2024 Değişim (%)
Menkul kıymet satış karları	-	-	5.889.506	-	-
Maddi duran varlık satış karları	20.203.881	6.224.486	2.191.567	-69%	-65%
Yatırım amaçlı gayrimenkul gerçeğe uygun değer artışları	-	71.419.583	-	-	-100%
Toplam	**20.203.881**	**77.644.069**	**8.081.073**	**284%**	**-90%**
Yatırım amaçlı gayrimenkul gerçeğe uygun değer azalışları	-	-	32.348.217	-	-
Duran varlık satış zararları	-	-	535.788	-	-
Toplam	-	-	**32.884.005**	-	-

Yatırım faaliyetlerinden gelirler; 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 20,2 milyon TL, 77,6 milyon TL ve 8,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılında arsa satışından kaynaklanmaktadır. 2023 yılında 2022 yılına göre %284 artmıştır. Artış yatırım amaçlı gayrimenkul değerlemelerine ilişkin değer artışlarından kaynaklanmaktadır.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
AMBALAJ
ŞEHİTKAMİL V.D. 704 038 44 88
5.Organize San. Böl.03547 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax :+90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 070403844800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.S.
Akat Mah. Eski Büyükdere Caddesi Park Maya Sitesi
F-2A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 47 77 Fax:0(212) 352 47 79
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 337223
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 003 8359
Mersis No: 0-9220-0383-5900017

İSTANBUL YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım faaliyetlerinden giderler, 2024 yılında 32,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yatırım amaçlı gayrimenkul değerleme azalışları kaynaklıdır. 2022 ve 2023 yıllarında yatırım faaliyetlerinden giderler oluşmamıştır.

Finansman Gelirleri

Finansman Gelirleri (TL)	01.01. - 31.12.2022	01.01. - 31.12.2023	01.01. - 31.12.2024	2022 2023 Değişim (%)	2023 2024 Değişim (%)
Banka kredilerinden kaynaklanan kur farkı gelirleri	162.871.133	35.302.506	160.209.681	-78%	354%
Vadeli mevduat faiz gelirleri	5.675.274	396.520	30.590.116	-93%	7615%
Toplam	**168.546.407**	**35.699.026**	**190.799.797**	**-79%**	**434%**

Finansman gelirleri; 2022, 2023 ve 2024 yıllarında 168,5 milyon TL, 35,7 milyon TL ve 190,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında 2022 yılına göre %79 azalırken, 2024 yılında bir önceki yıla göre %434 artmıştır. Kredilerden kaynaklanan kur farkı gelirlerinden ve faiz gelirlerinden oluşmaktadır.

Finansman Giderleri

Finansman Giderleri (TL)	01.01. - 31.12.2022	01.01. - 31.12.2023	01.01. - 31.12.2024	2022 2023 Değişim (%)	2023 2024 Değişim (%)
Kredi faiz giderleri	255.073.078	532.478.389	725.139.310	109%	36%
Banka kredilerinden kaynaklanan kur farkı giderleri	653.650.884	953.037.880	492.801.772	46%	-48%
Banka komisyonu giderleri	2.530.069	21.634.411	30.624.125	755%	42%
Teminat mektubu komisyon giderleri	3.990.862	7.472.385	7.001.606	87%	-6%
Diğer finansman giderleri	130.297	327.830	375.262	152%	14%
Toplam	**915.375.190**	**1.514.950.895**	**1.255.942.075**	**66%**	**-17%**

Finansman giderleri, genellikle kredi faiz giderleri ve banka kredilerinden kaynaklanan kur farkı giderlerinden oluşmaktadır. 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 915,4 milyon TL, 1,5 milyar TL ve 1,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında bir önceki yıla göre faiz giderleri ve kur farkı giderleri sebepli olarak %66 artarken, 2024 yılında bir önceki döneme göre kur farkı giderlerinin azalması nedeniyle %17 azalmıştır.

Net Parasal Kazanç/(Kayıp)

Finansal tabloların enflasyonun etkisine göre düzeltilmesinin amaçlarından birisi, bir raporlama döneminde parasal varlıkların veya yükümlülüklerin elde tutulmasından kaynaklanan kazanç veya kayıpların (parasal kazanç veya kayıp) muhasebeleştirilmesidir.

TMS – 29 standardına göre parasal kayıp/kazancın tanımı aşağıdaki gibidir:

"Enflasyon döneminde, aktif ve borçlarının bir fiyat düzeyine bağlı olmadığı oranda, parasal borçlarından daha fazla parasal varlık taşıyan bir işletme satın alma gücünü kaybederken, parasal varlıklarından daha fazla parasal borç taşıyan bir işletme ise satın alma gücü kazanır."

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
AMBALAJ
ŞEHİTKAMİL VD. 034 038 44 88
5.Organize San. Böl.83547 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038448000028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Ofis
F-2/A Blok No:1 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 46 ... Fax: 0(212) 352 46 ...
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 353228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 ... 8358
Mersis No: 0-9220-0883-9000017

İSTANBUL YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Parasal olmayan kalemlerin, özkaynakların, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu ve endekse bağlı varlık ve yükümlülüklerin düzeltme farklarından hesaplanabilen net parasal pozisyon kazanç ya da kaybı aynı zamanda kontrol amaçlı olarak işletmelerin parasal pozisyonu esas alınarak da hesaplanabilmektedir. Parasal pozisyon esas alınarak net parasal pozisyon kazanç ya da kaybı hesaplanırken, genel fiyat endeksindeki değişimin, para pozisyonunun açılış bakiyesi ile kapanış bakiyesinin ağırlıklı ortalamasıyla çarpılır. Her iki hesap yöntemiyle ulaşılan kazanç ya da kayıp tutarı gelir tablosundan ayrı bir kalem olarak raporlanır.

Buna göre hesaplanan parasal kazanç/(kayıp) detayları aşağıdaki gibidir:

Net Parasal Kazanç/(Kayıp) (TL)	**01.01. - 31.12.2024**
Finansal durum tablosu kalemleri	***924.636.601***
Maddi duran varlıklar	472.071.841
Ödenmiş sermaye	-41.731.522
Geçmiş yıl karları	236.546.017
Peşin ödenmiş giderler	26.146.860
Finansal yatırımlar	10.370.417
Maddi olmayan duran varlıklar	573.191
Kardan ayrılmış yedekler	-336.280
Tanımlanmış fayda planlarının yeniden ölçüm kazançları	-97.191
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	3.790.461
Stoklar	218.429.478
Sermaye yedekleri	-1.126.671
Kar veya zarar tablosu kalemleri	***-118.756.310***
Hasılat	-597.401.746
Satışların maliyeti	349.543.620
Genel yönetim giderleri	13.273.974
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	22.279.583
Esas faaliyetlerden diğer gelir/(giderler)	17.842.265
Yatırım faaliyetlerinden gelir/(giderler)	-400.892
Finansman gelir/(giderler)	76.106.886
Toplam	**805.880.291**

Vergi Gideri/(Geliri)

Vergi Gideri/(Geliri) (TL)	**01.01. - 31.12.2022**	**01.01. - 31.12.2023**	**01.01. - 31.12.2024**	**2022 2023 Değişim (%)**	**2023 2024 Değişim (%)**
Cari kurumlar vergisi	-622.113	-735.528	-8.655.161	18%	1077%
Ertelenmiş vergi geliri	-21.972.385	267.581.614	143.344.155	-1318%	-46%
Toplam	**-22.594.498**	**266.846.086**	**134.688.994**	**-1281%**	**-50%**

Şirket'in vergi gideri/(geliri); 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla -22,6 milyon TL, 266,8 milyon TL ve 134,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket, vergiye esas yasal finansal tabloları ile TFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İSTANBULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

ve yükümlülüğü muhasebeleştirmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas finansal tablolar ile TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmaktadır.

Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %25'tir (2023: %25)

Net Dönem Karı

Net Dönem Karı (TL)	01.01. - 31.12.2022	01.01. - 31.12.2023	01.01. - 31.12.2024	2022 2023 Değişim (%)	2023 2024 Değişim (%)
Hasılat	4.419.993.045	3.874.792.046	3.958.962.869	-12%	2%
Net dönem karı	854.157.878	120.350.389	476.011.145	-86%	296%
Net kar marjı	*19%*	*3%*	*12%*		

Şirket'in net dönem karı yukarıda açıklanan hareketlerin sonucunda 2022 yılında 854,2 milyon TL, 2023 yılında 120,4 milyon TL ve 2024 yılında 476,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net kar marjı ise aynı dönemlerde sırasıyla %19, %3 ve %12 olmuştur.

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama

Hasılat

Hasılat (TL)	01.01. - 31.12.2022	01.01. - 31.12.2023	01.01. - 31.12.2024	2022 2023 Değişim (%)	2023 2024 Değişim (%)
Yurt içi satışlar	2.525.370.658	2.365.819.018	2.217.438.851	-6%	-6%
Yurt dışı satışlar	1.906.410.938	1.488.167.151	1.744.136.645	-22%	17%
Diğer gelirler	83.688.373	161.142.300	67.807.479	93%	-58%
Satış iadeleri	-94.011.790	-109.394.289	-59.837.485	16%	-45%
Satış iskontoları	-137.157	-	-2.352.835	-100%	-
Diğer indirimler	-1.327.977	-30.942.134	-8.229.786	2230%	-73%
Toplam	**4.419.993.045**	**3.874.792.046**	**3.958.962.869**	**-12%**	**2%**

Şirket'in hasılatı 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 4,4 milyar TL, 3,9 milyar TL ve 4,0 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Hasılat; 2023 yılında bir önceki yıla oranla %12 düşerken, 2024 yılında ise aynı dönemde %2 artmıştır. Şirket'in yurt içi satışları her iki dönemde de %6 düşerken, yurt dışı satışlar aynı dönemlerde sırasıyla %22 düşüş ve %17 artış kaydetmiştir. Diğer gelirler, 2023 yılında bir önceki döneme göre %93 artarken, 2024 yılında %58 düşmüştür. Diğer gelirler; kur farkı, teşvikler, yansıtma ve vade farkı gibi gelirlerden oluşmaktadır. Satış iadeleri; 2023 yılında %16 artarken, 2024 yılında %45 azalmıştır.

Sanat Ambalaj A.Ş.'nin 2023 ve 2024 yıllarında net satışlarında reel büyüme sağlanamamasının temel nedenleri aşağıdaki gibi özetlenebilir:

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL VD. 704 038 44 88
5.Organize San. Böl.83547 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038448000 28

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 10 Beşiktaş 34333 İSTANBUL
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar VD 422 009 8259
Mersis No: 0-9220-0863-5900-017

BULL YATIRIM Menkul A.Ş.

2022 Yılında Ortalamanın Üzerinde Gerçekleşen Talep Artışı:

2022 yılında Covid-19 etkilerinin geride kalmasının etkisiyle hem yurt içi hem de yurt dışı piyasalarda talep oldukça canlı seyretmiştir. Bu dönemde özellikle gıda, temizlik ve hijyen sektörlerinde ambalaj talebinde ciddi artış yaşanmış ve bu durum Sanat Ambalaj A.Ş.'nin satışlarının da normal seyrinin üzerinde bir büyüme göstermesine katkı sağlamıştır. Bu büyüme, 2023 ve 2024 yıllarındaki hasılatının 2022 yılına kıyasla reel olarak düşük görünmesine neden olmuştur.

2023 Yılında Deprem Kaynaklı Üretim Aksaklıkları:

2023 yılının ilk çeyreğinde, Kahramanmaraş merkezli deprem nedeniyle Gaziantep üretim tesislerinde üretime yaklaşık 3 ay süreyle kısmen veya tamamen ara verilmiştir. Bu durum, Şirket'in yurt içi ve yurt dışı satışlarında hasılat kaybına sebep olmuştur. Ayrıca, üretim aksaklıkları nedeniyle üretim maliyetleri artmış ve stok finansman maliyetleri de yükselmiştir.

Deprem kaynaklı üretim duruşları ve lojistik sorunlar, çalışanlarda motivasyon kaybına ve üretim verimliliğinde düşüşe neden olmuştur. Bu durum, üretim planlarının aksamasına ve dolayısıyla satışların beklenen seviyelere ulaşamamasına yol açmıştır.

Enflasyon Muhasebesi Etkisi:

2022 ve 2023 yıllarında uygulanan enflasyon muhasebesi uygulaması, nominal olarak kaydedilen satışların reel anlamda büyüme göstermemesine neden olmuştur. Yüksek enflasyon ortamında, özellikle stok değerlemeleri ve maliyet hesaplamaları üzerindeki etkiler, hasılat artışının reel olarak sınırlı kalmasına yol açmıştır.

Yurt İçi Satışların Durağan Seyri:

Yurt içi satışlar, 2022 yılına kıyasla 2023 ve 2024 yıllarında düşüş göstermiştir. Bu düşüşte, 2022 yılındaki olağanüstü talep artışının normalleşmesi, ekonomik belirsizlikler ve satın alma gücündeki azalma etkili olmuştur.

Sonuç olarak, 2023 yılında deprem nedeniyle yaşanan üretim kayıpları ile enflasyon muhasebesinin etkisi, Şirket'in reel büyüme sağlamasını zorlaştırmıştır. 2024 yılında kısmi bir toparlanma olsa da 2022 yılındaki olağanüstü büyümenin ardından satışlar henüz tam anlamıyla eski seviyelerine ulaşamamıştır. Şirket, bu süreçte maliyet kontrolü, verimlilik artırıcı önlemler ve ihracat pazarlarında genişleme stratejilerine odaklanmıştır.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.S.
ŞEHİT KAMİL O. 704 038 44 88
5.Organize San. Böl.8354 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax:+90 342 988 01 88
Tic. Sic. No:48086 Mersis No: 0704038448000 28

AKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul Ticaret Sicil No: 397228
Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BULLS YATIRIM Menkul

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Borçluluk Durumu	**31.12.2024 (TL)**
Kısa vadeli yükümlülükler	**3.308.805.846**
Garantili	57.338.381
Teminatlı	908.050.000
Garantisiz/Teminatsız	2.343.417.465
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	**3.165.445.686**
Garantili	-
Teminatlı	908.050.000
Garantisiz/Teminatsız	2.257.395.686
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	**6.474.251.532**
Özkaynaklar	2.363.988.832
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	100.000.000
Yasal yedekler	3.785.690
Diğer yedekler	120.230.944
TOPLAM KAYNAKLAR	**8.838.240.364**
Net Borçluluk Durumu	**31.12.2024 (TL)**
A. Nakit	**36.201.108**
B. Nakit Benzerleri	**240.807.445**
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	**11.289.272**
D. Likidite (A+B+C)	**288.297.825**
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	**1.132.074.687**
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	**840.045.172**
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	**169.161.891**
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	**2.141.281.750**
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	**1.852.983.925**
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	**2.496.934.071**

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Tel.: +90 342 988 01 88 Fax :+90 342 988 01 88
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul Ticaret Sicil No: 387228
Mersis No: 0922 0883 5900017
BULL YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	**2.496.934.071**
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	**4.349.917.996**

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

31.12.2024 tarihi itibarıyla Şirket'in fon kaynaklarının %27'si özkaynaklardan oluşmaktadır. 31.12.2024 tarihli mali tablolara göre Şirket'in toplam kaynakları içerisinde kısa vadeli yükümlülüklerin oranı %37, uzun vadeli yükümlülüklerin oranı %36'dır.

İzahnamede yer alması gereken mali tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in fon kaynaklarının toplam kaynakları içerisindeki büyüklüklerini gösterir tablo aşağıda yer almaktadır.

Kaynak Dağılımı	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2024**
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Kaynaklar	48%	45%	37%
Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Kaynaklar	29%	32%	36%
Özkaynaklar/Toplam Kaynaklar	23%	23%	27%

Şirket'in finansal borçlarının 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla dağılımı aşağıda yer almaktadır.

Finansal Borçlar (TL)	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2024**
Kısa Vadeli Banka Kredileri	1.525.916.355	1.026.988.437	1.132.074.687
Kredi Faiz Tahakkukları	24.218.026	69.981.330	35.774.258
Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısımları	587.446.427	994.966.698	840.045.172
Finansal Kiralama Borçları	160.364.321	204.151.280	155.189.986
Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri (-)	(30.142.480)	(48.709.774)	(32.482.732)
Diğer Mali Borçlar	538.751	73.737.790	10.680.379
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	**2.268.341.400**	**2.321.115.761**	**2.141.281.750**
Uzun Vadeli Banka Kredileri	1.351.109.880	1.708.304.388	2.496.934.071
Finansal Kiralama Borçları	386.132.683	501.554.429	270.589.626
Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri (-)	(45.153.234)	(76.380.704)	(32.266.704)
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	**1.692.089.329**	**2.133.478.113**	**2.735.256.993**
Toplam Finansal Borçlar	**3.960.430.729**	**4.454.593.874**	**4.876.538.743**

31.12.2024 tarihi itibarıyla kısa ve uzun vadeli kredilerin detayı aşağıdaki gibidir:

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
5.Organize San. Böl.83547 Nolu Cd. No:5 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 070403844800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mardin Cad. Park Maya Sitesi
Ticaret Sic. No: 357229
Mersis No: 0-9220-0881-5900013

Menkul Değerler A.Ş.

Para Birimi	Ort. Etkin Faiz Oranı	Orijinal Tutar	TL Tutar
Kısa Vadeli Banka Kredileri			
TL	33,29%	257.795.179	257.795.179
ABD Doları	-	4.359.310	154.074.589
Avro	6,27%	43.368.448	1.596.024.349
Uzun Vadeli Banka Kredileri			
TL	33,29%	446.629.844	446.629.844
ABD Doları	-	669.458	23.661.191
Avro	6,27%	55.068.230	2.026.643.036
Kısa Vadeli Finansal Kiralamalar			
TL		7.318.893	7.318.893
Avro		3.135.349	115.388.361
Uzun Vadeli Finansal Kiralamalar			
TL		11.691.684	11.691.684
Avro		6.157.006	226.631.238
Toplam			**4.865.858.364**

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Sic. No: 48086 Mersis No: 07040384800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 9220 088 8359
Mersis No: 0-9220-0888-5900077

İSTANBULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

31.12.2023 tarihi itibarıyla kısa ve uzun vadeli kredilerin detayı aşağıdaki gibidir:

Para Birimi	Ort. Etkin Faiz Oranı	Orijinal Tutar	TL Tutar
Kısa Vadeli Banka Kredileri			
TL	41,97%	1.091.026.614	1.091.026.614
ABD Doları	9,59%	5.303.284	225.402.915
Avro	6,92%	16.489.694	775.506.936
Uzun Vadeli Banka Kredileri			
TL	41,97%	1.048.212.958	1.048.212.959
ABD Doları	9,59%	2.072.579	88.089.814
Avro	6,92%	12.162.536	572.001.615
Kısa Vadeli Finansal Kiralamalar			
TL		5.642.170	5.642.170
Avro		3.185.201	149.799.338
Uzun Vadeli Finansal Kiralamalar			
TL		23.587.920	23.587.920
Avro		8.538.965	401.585.805
Toplam			**4.380.856.084**

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 704 038 44 88
5.Organize San. Bölgesi 35. Yolu Cd. No: 7 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 070403844800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2A Blok No: 3 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
İstanbul Ticaret Sicil No: 352228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 822 044 8358
Mersis No: 0-4220-0883-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

31.12.2022 tarihi itibarıyla kısa ve uzun vadeli kredilerin detayı aşağıdaki gibidir:

Para Birimi	Ort. Etkin Faiz Oranı	Orijinal Tutar	TL Tutar
Kısa Vadeli Banka Kredileri			
TL	22,02%	1.609.464.109	1.609.464.109
ABD Doları	9,13%	6.856.273	305.535.330
Avro	3,47%	4.684.941	222.581.369
Uzun Vadeli Banka Kredileri			
TL	22,02%	496.772.205	496.772.205
ABD Doları	9,13%	3.876.902	172.765.931
Avro	3,47%	14.345.872	681.571.744
Kısa Vadeli Finansal Kiralamalar			
TL		14.663.661	14.663.661
Avro		2.432.294	115.558.180
Uzun Vadeli Finansal Kiralamalar			
TL		10.696.111	10.696.111
Avro		6.951.876	330.283.338
Toplam			**3.959.891.978**

Kredi ve leasing yükümlülüklerinin 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde vadesel ayrımı aşağıdaki gibidir:

Vade	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
1 yıl içerisinde	2.267.802.649	2.247.377.970	2.130.601.371
1-2 yıl arasında	536.843.920	785.037.454	1.497.293.515
2-3 yıl arasında	311.124.989	619.062.184	467.852.691
3-4 yıl arasında	283.212.158	425.015.402	368.356.771
4-5 yıl arasında	560.908.262	304.363.074	401.754.016
Toplam	**3.959.891.978**	**4.380.856.084**	**4.865.858.364**

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
5.Organize San. Bol. 87547 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 070403844800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0 212) 352 35 77 Fax: 0 212
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357728
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 004 6359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Özet Nakit Akış Tablosu (TL)	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2024 31.12.2024
A. İşletme Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	287.454.071	-797.746.710	-992.417.560
B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	-959.353.938	-610.147.530	-349.344.743
C. Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	909.326.584	1.649.382.774	1.356.781.326
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış (A+B+C)	237.426.716	241.488.534	15.019.023
D. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	343.671.444	325.368.866	378.257.265
Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Enflasyon Etkisi	-255.729.294	-188.600.135	-116.267.735
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri	325.368.866	378.257.265	277.008.553

İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları

Şirket'in işletme faaliyetlerinden nakit akışları 2024 yılında 2023 yılına göre 194,7 milyon TL azalarak -797,7 milyon TL'den -992,4 milyon TL'ye gelmiştir. Bu azalış; genellikle faiz gelirleri ile ilgili düzeltmeler, vergi ile ilgili düzeltmeler, net parasal kazanç/(kayıplardan), stoklardaki artış/azalış ile ilgili düzeltmelerden, ticari borçlardaki artış/(azalışlardan) kaynaklanmaktadır.

İşletme faaliyetlerinden nakit akışları 2023 yılında 2022 yılına göre 1,4 milyar TL TL azalarak 686,2 milyon TL'den -734,5 milyon TL'ye gerilemiştir. Bu düşüş; genellikle yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun kazanç/(kayıplarından), vergi ile ilgili düzeltmelerden, net parasal kazanç/(kayıplarından), peşin ödenmiş giderlerdeki düzeltmelerden, faaliyetlerle ilgili diğer borçlarla ilgili düzeltmelerden kaynaklanmaktadır.

Yatırım Faaliyetlerinden Nakit Akışları

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden nakit akışları 2024 yılında 2023 yılına göre 260,8 milyon TL artarak -610,1 milyon TL'den -349,3 milyon TL'ye yükselmiştir. 2023 yılında 2022 yılına göre 349,2 milyon TL artarak -959,4 milyon TL'den -610,1 milyon TL'ye yükselmiştir. Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışlarındaki azalıştan kaynaklanmıştır.

Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları

Şirket'in finansman faaliyetlerinden nakit akışları 2024 yılında 2023 yılına göre 292,6 milyon TL azalarak 1,6 milyar TL'den 1,4 milyar TL'ye gerilemiştir. 2023 yılında 2022 yılına göre 740,1 milyon TL artarak 909,3 milyon TL'den 1,6 milyar TL'ye yükselmiştir. Finansal borçlanmalardan kaynaklanan nakit girişlerindeki azalmadan kaynaklanmıştır.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla borçluluk durumu ile söz konusu borçların özkaynaklara olan oranı aşağıda gösterilmektedir.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 7940
S.Organize San. Böl.83547 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: Mersis No: 0794038448000028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
İstanbul Ticaret Sicil No: 357248
Boğaziçi Kurumlar VD 322 003 8359
Mersis No: 0-0320-0883-5000017

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Finansal Borçlar	3.960.430.729	4.454.593.874	4.876.538.743
Eksi: Nakit ve Nakit Benzerleri	(325.368.866)	(378.257.265)	(277.008.553)
Net Borç	3.635.061.863	4.076.336.609	4.599.530.190
Toplam Özkaynaklar	1.640.890.916	1.760.609.240	2.363.988.832
Kullanılan Sermaye	5.275.952.779	5.836.945.849	6.963.519.022
Borç / Özkaynak Oranı	**0,69**	**0,70**	**0,66**

Şirket, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özsermaye dengesini en verimli şekilde kullanarak kaynaklarını artırmayı hedeflemektedir.

Şirket'in sermaye yapısı borçlar, nakit ve nakit benzerleri ve çıkarılmış sermaye, yasal yedekler ve geçmiş yıl karlarını içeren ana ortak hissedarlarına ait özsermaye kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in yönetim kurulu, sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskleri değerlendirir. Şirket, yönetim kurulunun yaptığı önerilere dayanarak, sermaye yapısını yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesi yollarıyla dengede tutmayı amaçlamaktadır.

11.4.İşletme sermayesi beyanı:

31.12.2024 tarihinde Şirket'in net işletme sermayesi 866.573.106 TL'dir. Şirket İzahname'nin imzalandığı tarihten itibaren 12 aylık süre zarfında cari yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli net işletme sermayesine sahiptir.

İşletme Sermayesi (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
A. Dönen Varlıklar	3.320.380.435	3.291.876.716	4.175.378.952
B. Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.431.060.678	3.549.303.121	3.308.805.846
Net İşletme Sermayesi (A-B)	**-110.680.243**	**-257.426.405**	**866.573.106**

11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla, Şirket'in teminat / rehin / ipotek / kefalet pozisyonuna ilişkin tablo aşağıdaki gibidir:

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
5.Organize San. Böl.8354. Yolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 070403844800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:10 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 22 22 Fax: 0212 352 22 23
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 352228
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Teminat-Rehin-İpotekler (TRİK)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu Teminatların Toplam Tutarı	**7.202.268.299**	**11.421.499.475**	**4.128.589.024**
- Verilen Teminat Mektupları	399.017.433	1.365.810.745	1.111.771.024
-İpotek	130.843.414	924.024.137	890.000.000
-Kefaletler	6.672.407.452	9.131.664.593	2.126.818.000
-Rehin	-	-	-
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu Teminatların Toplam Tutarı	**12.608.307.465**	**9.132.596.558**	**13.866.260.560**
C. Olağan Ticari Faaliyetlerin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu Teminatların Toplam Tutarı	-	-	-
D. Diğer Verilen Teminatların Toplam Tutarı	-	-	-
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu Teminatların Toplam Tutarı	-	-	-
ii. B Ve C Maddeleri Kapsamına Girmeyen Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu Teminatların Toplamı	-	-	-
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. Kişiler Lehine Vermiş Olduğu Teminatların Toplamı	-	-	-
Toplam	**19.810.575.764**	**20.554.096.033**	**17.994.849.584**

11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

13.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Üretim hacmi ve çeşitliliği artış eğilimi göstermekte, yeni tamamlanan yatırımlarla beraber kapasite kullanım oranı geçmişe oranla daha yüksek seyretmektedir. Satışlarda ihracatın payı yükselmekte, özellikle Avrupa ve MENA bölgesine yönelik taleplerde istikrarlı bir artış yaşanmaktadır.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
AMBALAJ
ŞEHİTKAMİL V.D. 70[illegible]44 88
5.Organize San. Böl.83547 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038448000 28

YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:8 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel: 0(212) 35[illegible] Fax: 0(212) 25[illegible]
www.yakifyatirim.com
İstanbul Ticaret Sicil No: 357226
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 007 4059
Mersis No: 0-9220-0893-5900-017

BOLLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Stok yönetimi politikası yeniden yapılandırılmış, hammadde tedarik sürelerinin uzamasına karşı ön alım ve güvenli stok stratejisi izlenmiştir. Geçmiş dönemlerde yer alan enerji giderleri yeni dönemde nötrlenerek maliyet avantajı sağlanacaktır. İşçilik ve finansman maliyetlerindeki artış etkili olmuş, bu artışlar kısmen fiyatlara yansıtılmıştır. Satış fiyatları, hem maliyet artışları hem de döviz kuru etkisiyle yukarı yönlü bir eğilim göstermektedir.

Döviz kurlarındaki yükseliş Şirket'in nakliye ve lojistik giderlerinde artışı beraberinde getirmekte olup, ortalama brent petrol fiyatındaki yıllık ortalama düşüş ilgili giderleri dengelemiştir.

2023 yılının sonundan itibaren TL, ABD Doları ve Euro'ya karşı ortalama %16,1 değer kaybetmiştir.

Döviz Kurları	31.12.2023	31.12.2024	Değişim
ABD Doları / TL	29,4	35,3	+19,8%
Euro / TL	32,6	36,7	+12,8%
Ortalama	**31,0**	**36,0**	**+16,1%**

Ortalama brent petrol fiyatlarında, 2024 yılında 2023 yılına göre yıllık -%6,8 düşüş meydana gelmiştir.

USD	31.12.2023	31.12.2024	Değişim
Ortalama Brent Petrol Fiyatı	86,4	80,5	-6,8%

13.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Plastik ambalaj sektöründe son dönemde geri dönüştürülebilir ve çevre dostu ambalajlara olan talebin artması, üretim teknolojilerinde otomasyonun yaygınlaşması ve hammadde fiyatlarındaki oynaklık sektörü şekillendiren başlıca eğilimler arasında yer almaktadır. Bu eğilimler, maliyet yapısında değişimlere yol açmakta, firmaları daha esnek üretim kabiliyetine ve yenilikçi ürün gamına yönlendirmektedir.

Küresel ekonomik görünüm ve jeopolitik riskler, dış pazarlardaki sipariş sürekliliği ve fiyat rekabetini etkileyebilir. Petrol türevi hammaddelerdeki dalgalanma, maliyet kontrolünü zorlaştırabilir. Avrupa Birliği'nin Yeşil Mutabakat kapsamında getireceği çevre regülasyonları, üretim süreçlerinde yeni yatırımları zorunlu kılabilir. Finansal piyasalardaki faiz oranları ve kur oynaklığı, borçlanma maliyetleri ve nakit akışı yönetimi açısından risk oluşturmaktadır. Sürdürülebilirlik ve karbon ayak izi kriterlerine uyum zorunluluğu, sanayi kuruluşları üzerinde operasyonel ve yatırım baskısı yaratmaktadır. Ancak tüm bu belirsizliklere rağmen, şirketin güçlü altyapısı, iki ayrı coğrafyada yer alan tesisleri, müşteri çeşitliliği ve esnek üretim yetkinliği; risklerin yönetilmesine ve büyüme eğiliminin sürdürülmesine olanak sağlamaktadır.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 704 028 44 88
5.Organize San. Bol.8354/1 Yolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 | Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48096 Mersis No: 0704038448000 28

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No. 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 [illegible] Fax: 0(212) [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No. 347228
Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi 9220 0883 5900
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

İSTANBULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

14.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

14.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.**14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:**

Yoktur.

14.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

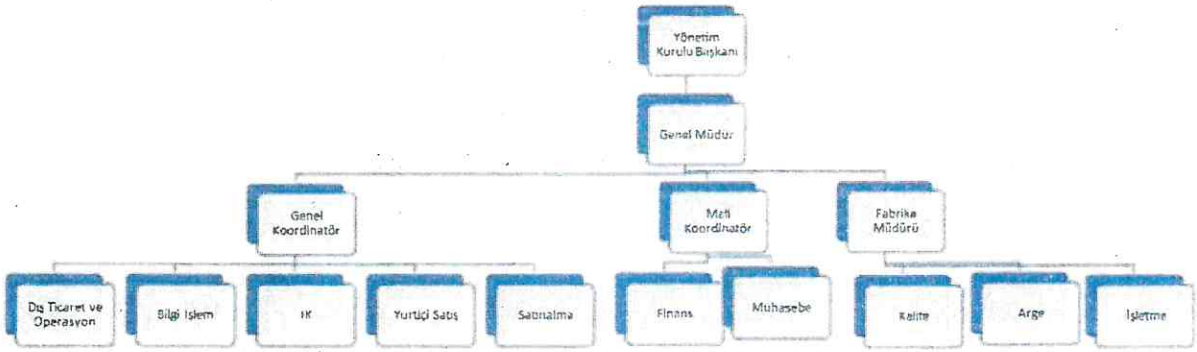
Yoktur.

14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibariyle hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:



SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 704 038 4488
5.Organize San. Böl.83547 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038448000028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 [illegible] Fax: (0212) [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No. 357228
Boğaziçi Kurumlar Vergi [illegible] 922 [illegible] 8359
Mersis No 0922 0883 5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					TL	%
Özgür Özdağlı	Yönetim Kurulu Başkanı	5. OSB 83547 no'lu Cad. No: 2 Şehitkamil/ Gaziantep	Yönetim Kurulu Başkanı	3 yıl / 17.04.2028 tarihine kadar	43.750.000	43,75
Emrah Özdağlı	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	5. OSB 83547 no'lu Cad. No: 2 Şehitkamil/ Gaziantep	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3 yıl / 17.04.2028 tarihine kadar	18.750.000	18,75
Mehmet Özdağlı	Yönetim Kurulu Üyesi	5. OSB 83547 no'lu Cad. No: 2 Şehitkamil/ Gaziantep	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 17.04.2028 tarihine kadar	37.500.000	37,5
Fatma Özdağlı	Yönetim Kurulu Üyesi / Mali Koordinatör	5. OSB 83547 no'lu Cad. No: 2 Şehitkamil/ Gaziantep	-	3 yıl / 17.04.2028 tarihine kadar	-	-
Ali Aslan	Yönetim Kurulu Üyesi	5. OSB 83547 no'lu Cad. No: 2 Şehitkamil/ Gaziantep	-	3 yıl / 17.04.2028 tarihine kadar	-	-

Özgür Özdağlı, Emrah Özdağlı, Mehmet Özdağlı, Fatma Özdağlı ve Ali Aslan, Şirket'in 17.04.2025 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında 3 yıllığına görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Yoktur.

15.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmamıştır.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 704 038 44 88
5.Organize San. Böl. 83547 No'lu Cd. No: 2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 25 77 Fax: (212) 352 25 78
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No. 357228
Mersis No: 0-9220-0863-3900017

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

15.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Yönetim kurulu üyeleri Özgür Özdağlı, Mehmet Özdağlı, Emrah Özdağlı ve Fatma Özdağlı kardeşlerdir.

15.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Özgür Özdağlı (Yönetim Kurulu Başkanı)

21 Kasım 1977 Gaziantep'te doğdu. İlk, orta ve lise eğitimini Gaziantep'te tamamladı. 1995 yılında başladığı Dumlupınar Üniversitesi Sosyoloji Bölümü'nden 1999 yılında mezun oldu.

Üniversite mezuniyetinden sonra öğretmen olarak atandı ve 2003 yılında ticarete atılmak için öğretmenlikten ayrıldı. İlk olarak otomotiv yedek parça ticareti ve ardından otomotiv özel ve yetkili servis işini kurdu. 2005 yılında İlka Kuruyemiş Gıda San.Tic.Ltd.Şti. firmasını kurarak Ukrayna, Amerika ve Şili'den ceviz ithalatına başladı. Bu işi 10 yıl boyunca profesyonel olarak yürüttü, ancak piyasa şartları gereği 2014 yılında sonlandırdı. 2014 yılında Gaziantep'te meclis üyeliğine seçildi ve iki dönem bu görevi sürdürdü. 2016 yılında Sanat Ambalaj'ı kurarak Gaziantep Organize Sanayi Bölgesi'nde plastik ve ambalaj işine girdi. 2018 yılında Gaziantep Organize Sanayi Bölgesi Başkan Vekilliği görevine seçildi. 2020 yılında Şili Cumhuriyeti Fahri Konsolosu olarak görevlendirildi ve halen bu görevi sürmektedir.

Halen Sanat Ambalaj, Artsan Ambalaj ve Acore Enerji Üretim ve Madencilik Sanayi Ticaret A.Ş. şirketlerinin Yönetim Kurulu'nda görev yapmaktadır.

Emrah Özdağlı (Yönetim Kurulu Başkan Vekili)

23 Mart 1979 Gaziantep'te doğdu. İlk, orta ve lise eğitimini Gaziantep'te tamamladı. 1996 yılında başladığı Gaziantep Üniversitesi Bilgisayar Bölümü'nden 1999 yılında mezun oldu. Üniversite mezuniyetinden sonraki süreçte muhtelif şirketlerde görev yaptıktan sonra 2002 yılında ticarete atıldı. İlk olarak otomotiv yedek parça ticareti ve ardından otomotiv özel ve yetkili servis işini kurdu. Bu işi 12 yıl boyunca profesyonel olarak yürüttü ancak piyasa şartları gereği 2014 yılında sonlandırdı.

2016 yılında Sanat Ambalaj'ı kurarak Gaziantep Organize Sanayi Bölgesi'nde plastik ve ambalaj işine girdi.

Sanat Ambalaj Grup çatısı altındaki şirketlerin Yönetim Kurulu üyesi ve genel müdürlüğünü yürütmektedir.

Mehmet Özdağlı (Yönetim Kurulu Üyesi)

1982 yılında Gaziantep'te doğup eğitimini Gaziantep'te tamamlayan Mehmet Özdağlı, iş hayatına sanayi alanında kendi işini kurarak başlamıştır. Tecrübeleri doğrultusunda, 2016 yılından bu yana Sanat Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Üyesi'dir. Şirket'in stratejik planlamalarından performans analizlerine kadar Şirket'i geliştirecek ve

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 704 038 4488
5.Organize San. Böl. 83543 Nolu Cd. No:5 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 070403844800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Büyükdere Caddesi Park Vadi Sitesi
F-2/A Blok No:16 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 55 77 Fax: 0(212) 352 55 78
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 367223
Beşiktaş Kurumlar VD 932 008 8759
Mersis No: 0-9320-0883-5900017

VAKIFBULL YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

ileriye taşıyacak noktalarda karar mekanizması olarak görev almıştır. 2019 yılı itibarıyla plastik ambalaj sektöründe edindiği deneyimi, kağıt ambalaj sektörüne taşıyarak, İzmir'de faaliyet gösteren Artpack Kağıt Ambalaj A.Ş.'de Genel Müdür olarak görevini devam ettirmektedir.

Fatma Özdağlı (Yönetim Kurulu Üyesi)

Fatma Özdağlı, 1980 yılında Gaziantep'te doğmuştur. finansal koordinasyon, mali planlama, operasyonel yönetim ve stratejik karar alma süreçlerinde uzmanlaşmıştır. 2019 yılı itibarıyla Ecoriver Geri Dönüşüm ve Atık Değerlendirme Hizmetleri San. ve Tic. Ltd. Şti.'de Müdürler Kurulu Başkanı ve Genel Müdür olan Fatma Özdağlı, burada atık yönetimi ve geri dönüşüm faaliyetlerini yürütmekte, aynı zamanda şirketin büyüme stratejilerini planlayıp uygulamaktadır. 2025 yılı itibarıyla ise İhraççı bünyesinde Yönetim Kurulu Üyesi ve Mali Koordinatör olarak görev üstlenmiştir. Finans alanında uzman olan Özdağlı, aynı zamanda ambalaj sektöründe de geniş bir tecrübeye sahiptir. İngilizce bilmektedir.

Ali Aslan (Yönetim Kurulu Üyesi)

Ali Aslan, Gaziantep Üniversitesi İnşaat Mühendisliği Bölümü'nden 2000 yılında mezun olmuş, ardından 2014 yılında Hasan Kalyoncu Üniversitesi'nde İnşaat Mühendisliği (Ulaşım) alanında yüksek lisans eğitimini tamamlamıştır. Profesyonel kariyerine Şehitkamil Şekabel Gıda ve Ticaret A.Ş.'de Yapı İşleri Müdürü olarak başlamış, 2009–2014 yılları arasında Katılım İnşaat Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de Genel Müdürlük görevini yürütmüştür. 2014 yılında hala devam ettiği Gazi Konut Taahhüt ve Ticaret A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini üstlenmiş, ardından 2019 yılında kurduğu Artpack Kağıt Ambalaj A.Ş. ile İzmir'de ambalaj sektörüne adım atmıştır. Artpack Kağıt Ambalaj A.Ş., 2022 yılında Ege İhracatçılar Birliği tarafından "İhracatta En Çok Artış Sağlayan Firma" ödülüne layık görülmüştür. Stratejik yönetim, operasyonel verimlilik ve sürdürülebilir büyüme alanlarında uzmanlaşan Aslan, halen Sanat Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır. İleri düzeyde İngilizce bilen Aslan, İnşaat Mühendisleri Odası ve GastroANTEP Derneği üyesidir.

15.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Şehitkamil V.D. 7[illegible]038 44 88
S.Organize San. Böl.83547 Nolu Cd. No:[illegible] Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 070403844800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Eski Büyükdere Cad. Park Maya Sitesi
F Blok No:18 Beşiktaş/34335 İSTANBUL
Tel:(212) 352 35 77 Fax:(212) [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
[illegible] V.D. 212 008 8359
Mersis No 0-9220-0883-5900077

VAKIF YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş

Adı Soyadı	Şirket	Görevi	Devam Durumu	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Özgür Özdağlı	Artsan Ambalaj Dış Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmektedir	-	-
Özgür Özdağlı	Sanat Ambalaj San.ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	43.750.000	43.75
Özgür Özdağlı	Acore Enerji Üretim ve Madencilik Sanayi Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmektedir	-	-
Özgür Özdağlı	Atena Hayvancılık Tarım Ürünleri Gıda San. Tic. Ltd. Şti.	-	-	250.000	25.00
Özgür Özdağlı	Tasfiye Halinde İlka Kuruyemiş Gıda San. Tic .Ltd. Şti.	Şirket Müdürü	Devam Etmektedir	-	-
Emrah Özdağlı	Sanat Ambalaj San.ve Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Devam Etmektedir	18.750.000	18.75
Emrah Özdağlı	Özdağlı Enerji Otomotiv İnşaat İç ve Dış Ticaret Ltd.Şti.	Şirket Müdürü	Devam Etmektedir	-	-
Emrah Özdağlı	Atena Hayvancılık Tarım Ürünl.Gıda San.Tic.Ltd.Şti.	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	250.000	25.00
Emrah Özdağlı	Emrah Özdağlı (Şahıs İşletmesi)	Firma Sahibi	Devam Etmektedir	-	-
Mehmet Özdağlı	Artpack Kağıt Ambalaj A.Ş.	Genel Müdür	Devam Etmektedir	-	-
Mehmet Özdağlı	Sanat Ambalaj San.ve Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmektedir	37.500.000	37.5
Mehmet Özdağlı	Özdağlı Enerji Otomotiv İnşaat İç ve Dış Ticaret Ltd.Şti.	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	-	-
Fatma Özdağlı	Sanat Ambalaj San.ve Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmektedir	-	-
Fatma Özdağlı	Tasf.Halinde İlka Kuruyemiş Gıda San.Tic.Ltd.Şti.	Müdür	Devam Etmektedir	-	-
Fatma Özdağlı	Ecoriver Geri Dönüşüm ve Atık Değerlendirme Hizmetleri San. ve Tic. Ltd. Şti.	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	-	-
Ali Aslan	Sanat Ambalaj San.ve Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmektedir	-	-
Ali Aslan	Şehitkamil Şekabel Gıda ve Ticaret A.Ş.	Yapı İşleri Müdürü	Devam Etmemektedir	-	-
Ali Aslan	Katılım İnşaat Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Genel Müdür	Devam Etmemektedir	-	-
Ali Aslan	Gazi Konut Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmemektedir	-	-
Ali Aslan	Artpack Kağıt Ambalaj A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmektedir	-	-

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL/GAZİANTEP
S.Organize San.Bol.8354 Yolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax :+90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038448000 28

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/6 Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 00 77 Fax: (212) 352 45 20
Ticaret Sicil No: 357227
Mersis No: 0-9220-0383-5900017

İSTANBULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

15.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

15.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Yoktur.

15.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

15.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Yoktur.

15.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 704 038 44 88
5.Organize San. Bol.833 Nolu Cad.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 88 Fax :+90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 070403844800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 [illegible] Fax: [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
Mersis No: 0-7220-0383-5900017

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş

Yoktur.

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Yönetim kuruluna sağlanan faydalar bulunmamaktadır.

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Kıdem Tazminatı Karşılıkları (TL)			
Dönem	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2024**
Yönetim Kurulu	-	-	716.821
Toplam	-	-	716.821

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

17.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Özgür Özdağlı	Yönetim Kurulu Başkanı	5. OSB 83547 no'lu Cad. No: 2 Şehitkamil/ Gaziantep	Yönetim Kurulu Başkanı	3 yıl / 17.04.2028 tarihine kadar
Emrah Özdağlı	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	5. OSB 83547 no'lu Cad. No: 2 Şehitkamil/ Gaziantep	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3 yıl / 17.04.2028 tarihine kadar

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
5.Organize San. Böl.83547 No'lu Cad. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No:48086 Mersis No: 0704038448000 28

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Eufulya Mevlüt Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:3 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
İstanbul Ticaret Sicil No: 352228
Mersis No: 0-9220-0983-5900017

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Mehmet Özdağlı	Yönetim Kurulu Üyesi	5. OSB 83547 no'lu Cad. No: 2 Şehitkamil/ Gaziantep	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 17.04.2028 tarihine kadar
Fatma Özdağlı	Yönetim Kurulu Üyesi / Mali Koordinatör	5. OSB 83547 no'lu Cad. No: 2 Şehitkamil/ Gaziantep	-	3 yıl / 17.04.2028 tarihine kadar
Ali Aslan	Yönetim Kurulu Üyesi	5. OSB 83547 no'lu Cad. No: 2 Şehitkamil/ Gaziantep	-	3 yıl / 17.04.2028 tarihine kadar

17.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibariyle ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibarıyla yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdiğinde ihraççı tarafından ödeme yapılmasını veya fayda sağlanmasını öngören herhangi bir sözleşme bulunmamaktadır.

17.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla mevcut yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi yukarıda temin edilmektedir.

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 9. maddesinde "*Yönetim Kurulu tarafından, Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için Yönetim kurulu bünyesinde Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerekli komiteler oluşturulur. Komitelerin oluşumu, görev alanları, çalışma esasları, hangi üyelerden oluşacağı ve Yönetim Kurulu ile ilişkileri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre Yönetim Kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır.*" hükmü yer almaktadır.

Bu doğrultuda, "*Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşüren sebeplerin erken teşhisi, bunun için gerekli önlemler ile çarelerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla, Riskin Erken Saptanması Komitesi*" yönetim kurulu bünyesinde oluşturulur. Ayrıca, yönetim kurulunun "*işlerin ilerleyişini takip etmek, kendisine arz olunacak hususları hazırlamak, bütün*

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 704 088 44 88
5.Organize San. Bol.83547 No'lu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038448000028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-21A Blok No: 14 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 [illegible] Fax: 0 [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No. 351228
Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi 8359
Mersis No 0-9220-0863-5900017

İSTANBULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

önemli meseleler hususiyle bilançonun hazırlanmasına karar vermek ve alınan kararların uygulanmasını gözetmek gibi çeşitli konularda üyeler arasından gerektiği kadar komite veya komisyon" kurabileceği de belirtilmiştir. Komitelere yapılacak olan atamalar, Şirket'in halka arzını takiben SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum çerçevesinde göreve başlayacak olan bağımsız yönetim kurulu üyelerinin göreve başladığı tarih itibarıyla veya en geç Şirket'in halka arzından sonra Şirket tarafından yapılacak ilk olağan genel kurul toplantısının gerçekleştirildiği tarih itibarıyla yapılacak ve komiteler işbu atamaların yapıldığı tarih itibarıyla faaliyetlerine başlayacaklardır. SPK'nın kamunun aydınlatılmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde gerekli özel durum açıklamalar yapılacaktır.

17.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Şirket'in esas Sözleşmesi'nin "Kurumsal Yönetim Ilkelerine Uyum" başlıklı 18. Maddesine göre, "*Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulanması zorunlu kılınan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan Yönetim Kurulu kararları geçersiz olup, işbu Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır.*

Kurumsal Yönetim Ilkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in önemli nitelikteki ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur.

Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir."

Şirket, II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca dahil olduğu grup SPK tarafından ilan edilinceye kadar üçüncü grup içinde yer alacaktır. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülüklere Şirket'in paylarının Borsa'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir. Bu bağlamda, Şirket, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonra yapılacak ilk genel kurul itibarıyla Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sürecini tamamlanmış olacaktır.

17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

SPK'nin II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin Yatırımcı İlişkileri Bölümü başlıklı maddesinin 1. fıkrasında "*Ortaklıklar ile yatırımcılar arasındaki iletişimi sağlayan yatırımcı ilişkileri bölümünün oluşturulması ve bu bölümün ortaklık genel müdürü veya genel müdür yardımcısına ya da muadili diğer idari sorumluluğu bulunan yöneticilerden birine doğrudan bağlı olarak çalışması ve yürütmekte olduğu faaliyetlerle ilgili olarak en az yılda bir kere yönetim kuruluna rapor hazırlayarak sunması zorunludur.*" hükmü, aynı maddenin 6. fıkrasında ise "*Paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve/veya borsada işlem görmeye başlaması için Kurula başvuran/başvurulan ortaklıkların, bu madde kapsamındaki yükümlülüklerini, paylarının borsada işlem görmeye başlaması tarihinden itibaren altı ay içerisinde yerine getirmeleri gerekir.*" hükmü bulunmaktadır.

Şirket'in Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi henüz kurulmamış olup yukarıda belirtilen Kurumsal

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 768 038 44 88
5.Organize San. Böl.8354 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 00 88 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 98086 Mersis No: 070403844800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Eduvia Vardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 10 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 309 35 77 Faks: (0212) 309 35 25
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 782 000 8389
Mersis No: 0-9220-0883-5900-0001

İSTANBUL YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Yönetim Tebliği'nin 11. maddesinin 6. fıkrası doğrultusunda, Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasını takiben belirtilen süre içerisinde ilgili görevlendirme yapılacak ve gerekli bilgiler kamuoyu ile paylaşılacaktır.

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

18.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibariyle personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle personelin dağılımı hakkında açıklama:

Şirket'in ve bağlı ortaklığının 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla personel sayısı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Tesis	31.12.2022			31.12.2023			31.12.2024		
	BY	MY	Toplam	BY	MY	Toplam	BY	MY	Toplam
Sanat Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.	84	607	691	74	513	587	68	448	516
Artsan Ambalaj Dış Ticaret A.Ş.	38	78	116	75	119	194	68	170	238
Sanat Group Ambalaj İç ve Dış Ticaret Ltd. Şti.			2			2			2
Artsan Global Dış Ticaret ve Ambalaj Pazarlama Ltd. Şti.			-			-	1		1
Toplam	**809**			**783**			**757**		

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 704 038 44 88
5.Organize San. Böl.83547 Nolu Cd. No:7 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48986 Mersis No: 0704038448000028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2 Blok No:8 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 45 77 Fax: (212) 352 45 20
İstanbul Ticaret Sicil No: 457228
Mersis No: 0-8220-0868-5900017

İSTANBUL YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

18.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

18.2.3. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

19. ANA PAY SAHİPLERİ

19.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

Şirket'in 17.04.2025 tarihinde gerçekleştirilen ve 21 Nisan 2025 tarihli ve 11316 sayılı TTSG'de ilan edilen son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payların doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişilere ilişkin bilgi aşağıda yer almaktadır.

Şirket'in Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi									
Ortağın Adı Soyadı	Pay Grubu	Sermaye Payı		Oy Hakkı		Sermaye Payı		Oy Hakkı	
		Şirket'in 17.04.2025 tarihli son genel kurul itibarıyla				İsbu İzahname tarihi itibarıyla			
		TL	%	TL	%	TL	%	TL	%
Özgür Özdağlı	A	10.937.500	10,94%	54.687.500	27,34%	10.937.500	10,94%	54.687.500	27,34%
	B	32.812.500	32,81%	32.812.500	16,41%	32.812.500	32,81%	32.812.500	16,41%
Mehmet Özdağlı	A	9.375.000	9,38%	46.875.000	23,44%	9.375.000	9,38%	46.875.000	23,44%
	B	28.125.000	28,13%	28.125.000	14,06%	28.125.000	28,13%	28.125.000	14,06%
Emrah Özdağlı	A	4.687.500	4,69%	23.437.500	11,72%	4.687.500	4,69%	23.437.500	11,72%
	B	14.062.500	14,06%	14.062.500	7,03%	14.062.500	14,06%	14.062.500	7,03%
Toplam		**100.000.000**	**100%**	**200.000.000**	**100%**	**100.000.000**	**100%**	**200.000.000**	**100%**

Şirket'in dolaylı pay sahipliği yoktur.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 704 038 44 88
S.Organize San. Böl.83547 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48186 Mersis No: 0704038448000028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 1 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Ticaret Sic. No. 35229

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

19.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6. Maddesi uyarınca, Şirket payları 1,00 (bir) Türk lirası itibari kıymette 100.000.000 adet paya bölünmüş olup, bunlardan 25.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 75.000.000 adedi hamiline yazılı B Grubu paylarıdır. A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ile genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların imtiyazı yoktur.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 12. Maddesi uyarınca, A Grubu 1 (bir) pay, 5 (beş) oy hakkına sahiptir. B Grubu 1 (bir) pay, 1 (bir) oy hakkına sahiptir.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Şirket, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27/02/2025 tarih ve 11/413 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 500.000.000 TL (beş yüz milyon Türk lirası) olup, her biri 1 TL (bir Türk Lirası) nominal değerde 500.000.000 (beş yüz milyon) adet paya ayrılmıştır.

Şirket'in ödenmiş sermayesi 100.000.000 TL (yüz milyon Türk lirası) olup, bu sermaye her biri 1 (bir) Türk lirası itibari değerde 100.000.000 (yüz milyon) adet paya bölünmüştür. Söz konusu sermaye muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir.

Bu payların 25.000.000 (yirmi beş milyon) adedi nama yazılı A Grubu ve 75.000.000 (yetmiş beş milyon) adedi hamiline yazılı B Grubu'dur. A Grubu payların Yönetim Kurulu'na aday gösterme ile Genel Kurul'da oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların imtiyazı yoktur.

Sermayeyi Temsil Eden Paylar Hakkında Bilgi					
Grubu	**Nama/ Hamiline**	**İmtiyazların Türü**	**Bir Payın Nominal Değeri (TL)**	**Toplam (TL)**	**Sermayeye Oranı (%)**
A	Nama	Yönetim Kurulu'na aday gösterme ile Genel Kurul'da oy imtiyazı bulunmaktadır.	1,00	25.000.000	%25
B	Hamiline	İmtiyazı yoktur.	1,00	75.000.000	%75
Toplam				**100.000.000**	**%100**

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 704 038 44 88
Tel.: +90 342 988 01 88
Fax: +90 342 988 01 88
Mersis No: 070403844800028
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Menkul Değerler A.Ş.

19.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

İşbu İzahname'nin 19.1. maddesinde belirtildiği üzere, halihazırda Şirket'in doğrudan yönetim kontrolü %43,75 oranında çoğunluk pay sahibi olması dolayısıyla Özgür Özdağlı'ya aittir.

Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından sermaye piyasası mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde en fazla 3 yıl için seçilecek en az 5 en fazla 11 üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu üyeleri, Esas Sözleşme'yle atanmış olsalar dahi, gündemde ilgili bir maddenin bulunması veya madde bulunmasa bile haklı bir sebebin varlığı halinde, Genel Kurul kararıyla her zaman görevden alınabilirler.

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 12. Maddesi uyarınca yapılacak olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında A Grubu payların oyda imtiyazı mevcut olup A Grubu 1 (bir) pay 5 (beş) oy hakkına sahiptir. B Grubu payların oyda imtiyazı bulunmamakta olup B Grubu 1 (bir) pay 1 (bir) oy hakkına sahiptir.

19.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

19.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

İhraççının sermayesinde veya toplam oy hakkı içinde doğrudan %5 ve fazlası payı olan gerçek kişi ortak olarak Özgür Özdağlı, Emrah Özdağlı ve Mehmet Özdağlı'dır. Bu kişiler aynı aileye mensup bireylerdir.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

20.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

Sanat Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin finansal tablo dönemleri itibarıyla ilişkili taraf kapsamında değerlendirilen şirketlerle ilişki düzeyleri aşağıdaki gibidir.

İlişkili Tarafın Adı Soyadı / Ticari Ünvanı	**İlişkili Taraf Sayılmasının Gerekçesi**
Özgür Özdağlı	Şirket'in %43,75 oranında pay sahibi ve yönetim kurulu üyesidir.
Emrah Özdağlı	Şirket'in %18,75 oranında pay sahibi ve yönetim kurulu üyesidir.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
5.Organize San. Böl.835 Yolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax :+90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038440002 8

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
E-2/A Blok No:18 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel: (212) 352 5177 Fax: (212) 352 39 70
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No. 257226
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 004 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Menkul Değerler A.Ş.

Mehmet Özdağlı	Şirket'in %37,75 oranında pay sahibi ve yönetim kurulu üyesidir.
Artsan Ambalaj Dış Ticaret Anonim Şirketi	Şirket'in doğrudan bağlı ortaklığıdır.
Sanat Group Ambalaj İç ve Dış Ticaret Limited Şirketi	Şirket'in doğrudan bağlı ortaklığıdır.
Artsan Global Dış Ticaret ve Ambalaj Pazarlama Limited Şirketi	Şirket'in dolaylı bağlı ortaklığıdır.
Artpack Kağıt Ambalaj A.Ş	Yönetim Kurulu Üyesi Ali Aslan, şirketin hakim ortağıdır.
Özdağlı Enerji Otomotiv İnş. İç ve Dış Tic. Ltd. Şti	Mevcut Ortaklar, şirketin hakim ortağıdır.
Ecoriver Geri Dönüşüm ve Atık Değerlendirme Hizm. San. Tic. Ltd. Şti.	Yönetim Kurulu Üyesi Fatma Özdağlı, şirketin hakim ortağıdır.
Acore Enerji Üretim ve Madencilik San. Tic. A.Ş.	Mevcut Ortaklar'dan Özgür Özdağlı şirketin hakim ortağıdır.
Atena Hayvancılık Tarım Ürünleri Gıda San.Tic. Ltd. Şti.	Mevcut Ortaklar'dan Özgür Özdağlı ve Emrah Özdağlı şirketin ortaklarıdır.

a) Sanat Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ilişkili tarafları ile olan borç-alacak ilişkisi:

Konsolide finansal tablolarda şahıs ortaklar, yönetim kurulu üyeleri ve kendileri tarafından kontrol edilen veya kendilerine bağlı şirketler ile birlikte, iştirak ve müşterek yönetime tabi ortaklıklar ilişkili taraflar olarak kabul edilmiştir.

Şirket'in normal işleyişi esnasında ilişkili taraflar ile çeşitli işlemler yapılmıştır. İlişkili taraflara yapılan işlemlerin önemli bir bölümü konsolidasyon kapsamında olan ilişkili taraf işlemleri olup elimine edilmiş, eliminasyon sonrası kalanlar ise aşağıdaki detay tablolarda açıklanmıştır.

İlişkili taraflardan olan ticari alacaklar genellikle satış işlemlerinden kaynaklanmaktadır. Bu alacaklar doğası gereği teminatsızdır ve faiz işletilmemektedir. İlişkili taraflara olan ticari borçlar genellikle alış işlemlerinden kaynaklanmaktadır. Bu borçlar doğası gereği teminatsızdır ve faiz işletilmemektedir.

İlişkili taraflardan olan diğer alacaklar genellikle satış işleminden kaynaklanmaktadır, bu alacaklar doğası gereği teminatsızdır ve faiz işletilmemektedir. İlişkili taraflara olan diğer

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 004 038 44 88
5.Organize San. Böl.83547 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48083 Mersis No: 070403844800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:14 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:(212) 352 [illegible] Fax: [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 247223
Vergi Dairesi ve V.K.N. [illegible]
Mersis No: 0-9220-0883-[illegible]

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

borçlar genellikle finansman işlemlerinden kaynaklanmaktadır ve borçlar doğası gereği teminatsızdır.

Şirket ile diğer ilişkili taraflar arasındaki işlemlerin detayları aşağıda açıklanmıştır:

İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Ticari Alacaklar

31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan olan kısa vadeli ticari alacaklar aşağıdaki gibidir:

İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Ticari Alacaklar (TL)	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2024**
Emrah Özdağlı	15.554	--	26.255.447
Özgür Özdağlı	--	--	9.500.000
Artpack Kağıt Ambalaj A.Ş.	848.346	4.489.220	4.545.864
Toplam	**863.900**	**4.489.220**	**40.301.311**

İlişkili taraflarla yapılan ticari işlemler ile oluşmuştur.

İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Diğer Alacaklar

31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan olan kısa vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Diğer Alacaklar (TL)	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2024**
Özgür Özdağlı	176.935.980	116.667.071	80.806.250
Mehmet Özdağlı	151.659.411	100.000.346	69.262.500
Emrah Özdağlı	77.026.328	57.549.217	47.786.009
Artsan Global	--	--	222.343
Toplam	**405.621.719**	**274.216.634**	**198.077.102**

Şirket'in ilişkili taraflarına sağladığı finansmandan kaynaklanmaktadır.

AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
5.Organize Sanayi Bölgesi 46. Yol Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
5900017

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Ticari Borçlar

31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in ilişkili taraflara kısa vadeli ticari borçları aşağıdaki gibidir:

İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Ticari Borçlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Ecoriver Geri Dönüşüm ve Atık Değ. Hiz. San ve Tic. Ltd. Şti.	36.028.877	9.677.453	247.356
Artpack Kağıt Ambalaj A.Ş.	50.094	20.753.722	39.666
Özdağlı Enerji Otomotiv İnş. İç ve Dış Tic. Ltd. Şti	9.328.171	1.444.813	--
Toplam	**45.407.142**	**31.875.988**	**287.022**

İlişkili taraflarla yapılan ticari işlemler ile oluşmuştur.

İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Diğer Borçlar

31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in ilişkili taraflara kısa vadeli diğer borçları aşağıdaki gibidir:

İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Diğer Borçlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Özgür Özdağlı	154.292.055	69.443	447.499
Emrah Özdağlı	69.403.023	55.375	348.722
Mehmet Özdağlı	126.951.077	219.764	146.276
Toplam	**350.646.155**	**344.582**	**942.497**

İlişkili tarafların Şirket'e sağladığı finansmandan kaynaklanmaktadır.

İlişkili Taraflara Verilen Kısa Vadeli Sipariş Avansları

31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in ilişkili taraflara verilen kısa vadeli sipariş avansları aşağıdaki gibidir:

İlişkili Taraflara Verilen Kısa Vadeli Sipariş Avansları (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Ecoriver Geri Dönüşüm ve Atık Değ. Hiz. San. Tic. Ltd. Şti.	--	--	71.316.198
Artpack Kağıt Ambalaj A.Ş.	246.961	2.049.379	825.279
Özdağlı Enerji Otomotiv İnş. İç ve Dış Tic. Ltd. Şti	--	19.549.176	--
Toplam	**246.961**	**21.598.555**	**72.141.477**

İlişkili taraflarla yapılan ticari işlemler ile oluşmuştur.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
5.Organize San. Böl. 83. Cad. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 070403844800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 11 Beşiktaş 34333 İSTANBUL
Tel: (212) 352 47 77 Fax: (212) 352 48 24
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357728
Boğaz Kurumlar V.D. 922 047 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5400017

İSTANBUL YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

İlişkili Taraflardan Alınan Kısa Vadeli Sipariş Avansları

31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in ilişkili taraflardan alınan kısa vadeli sipariş avansları aşağıdaki gibidir:

İlişkili Taraflardan Alınan Kısa Vadeli Sipariş Avansları (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Artpack Kağıt Ambalaj A.Ş.	--	--	87.353.574
Ecoriver Geri Dönüşüm ve Atık Değ. Hiz. San.ve Tic. Ltd. Şti.	10.705.370	5.782.370	--
Toplam	**10.705.370**	**5.782.370**	**87.353.574**

İlişkili taraflarla yapılan ticari işlemler ile oluşmuştur.

b) İhraççının, ilişkili tarafları ile olan alım-satım ilişkisi:

31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren dönemlere ait Şirket'in ilişkili taraflarla yaptığı işlemler aşağıda özetlenmiştir.

İlişkili taraflara satışlar:

İlişkili Taraflardan Gelirler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Mal ve Hizmet			
Artpack Kağıt Ambalaj A.Ş	526.529	354.014	8.959.551
Ecoriver Geri Dönüşüm ve Atık Değerlendirme Hizm. San. Tic. Ltd. Şti.	-	20.839.772	29.810.729
Toplam	**526.529**	**21.193.786**	**38.770.280**

İlişkili taraflardan alışlar:

İlişkili Taraflara Giderler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Mal ve Hizmet			
Artpack Kağıt Ambalaj A.Ş	2.085	2.984.813	104.093
Ecoriver Geri Dönüşüm ve Atık Değerlendirme Hizm. San. Tic. Ltd. Şti.	119.108.689	109.922.214	165.931.383
Özdağlı Enerji Otomotiv İnş. İç ve Dış Tic. Ltd. Şti	17.968.281	25.620.776	1.739.951
Toplam	**137.079.054**	**138.527.803**	**167.775.427**

20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihraççının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

Şirket in ilişkili taraflara gerçekleştirmiş olduğu mal/hizmet satışlarının Şirket'in net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgiler aşağıda yer almaktadır:

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 704 038 44 88
5.Organize San. Böl.035.17 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48006 Mersis No: 0704038448000028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 14 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 [illegible] Fax: 0 [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 387228
Boğazköy Kurumlar V.D. 922 044 8359
Mersis No: 0922-0883-5600017

BULL YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

İlişkili Taraflardan Gelirler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Mal ve Hizmet			
Artpack Kağıt Ambalaj A.Ş	526.529	354.014	8.959.551
Ecoriver Geri Dönüşüm ve Atık Değerlendirme Hizm. San. Tic. Ltd. Şti.	-	20.839.772	29.810.729
Toplam Hasılat	**4.419.993.045**	**3.874.792.046**	**3.958.962.869**
İlişkili Taraflardan Gelirler / Toplam Hasılat Oranı	**0,01%**	**0,55%**	**0,98%**

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirket'in ödenmiş sermayesi 100.000.000 TL (yüz milyon Türk Lirası) olup, bu sermaye her biri 1 (bir) Türk Lirası itibari değerde 100.000.000 (yüz milyon) adet paya bölünmüştür. Söz konusu sermaye muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir. Ödenmiş sermayeyi temsil eden pay grupları, A Grubu nama yazılı 25.000.000 (yirmi beş milyon) adet pay karşılığı 25.000.000 TL (yirmi beş milyon Türk Lirası)'ndan; B Grubu hamiline yazılı 75.000.000 (yetmiş beş milyon) adet pay karşılığı 75.000.000 TL (yetmiş beş milyon Türk Lirası)'ndan oluşmaktadır.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 500.000.000 TL (beş yüz milyon Türk Lirası) olup, her biri 1 TL (bir Türk Lirası) nominal değerde 500.000.000 (beş yüz milyon) adet paya ayrılmıştır.

21.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin % 10'undan fazlası ayni olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Fiili dolaşımda pay bulunmamaktadır. Şirket'in ayni sermayesi bulunmamaktadır.

21.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

21.5. İhraççının paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ihraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Yoktur.

21.6. Varantlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
5.Organize San. Bölgesi 7. Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax:+90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 070403844800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 [illegible] Fax: (0212) [illegible]
Vakıf vakıfların gücü
İstanbul Ticaret Sicil No: 357[illegible]
Boğaz[illegible] V.D. 922 [illegible] 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

VAKIF YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

21.7. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur.

21.8. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

	Artırım Öncesi Sermaye (TL)	Artırım Sonrası Sermaye (TL)	Genel Kurul ve Tescil Tarihi	TTSG Tarihi ve Sayısı	Sermaye Artırımının Kaynağı
Sermaye Artırımı	1.000.000	10.000.000	12.12.2016 20.12.2016	06.01.2017 9236	Nakden
Sermaye Artırımı	10.000.000	15.000.000	28.11.2017 18.12.2017	03.01.2018 9486	Nakden
Sermaye Artırımı	15.000.000	30.000.000	22.03.2018 05.04.2018	24.04.2018 9564	Nakden
Sermaye Artırımı	30.000.000	40.000.000	27.12.2018 27.12.2018	16.01.2019 9746	Nakden
Sermaye Artırımı	40.000.000	60.000.000	28.12.2020 29.12.2020	30.12.2020 10235	İç Kaynaklar
Sermaye Artırımı	60.000.000	100.000.000	16.07.2024 16.07.2024	16.07.2024 11122	İç Kaynaklar

21.9. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 070403844800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş
Mersis No. 0-9220-0883-3500017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

21.10. İhraççının mevcut durum itibariyle paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.11. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Esas Sözleşme'nin "Sermaye" başlıklı 6. maddesi uyarınca Yönetim Kurulu, SPKn hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması veya imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ile imtiyazlı veya nominal değerinin üzerinde veya altında pay çıkarılması konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7. maddesi uyarınca Şirket'in işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından sermaye piyasası mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde en fazla 3 yıl için seçilecek en az 5 en fazla 11 üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu üyelerinin pay sahibi olması zorunlu değildir.

A Grubu pay sahiplerinin Yönetim Kurulu üye sayısının yarısını aşmayacak şekilde Yönetim Kurulu'na aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 2 (iki) üyesi, 6 (altı) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 7 (yedi) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 9 (dokuz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 10 (on) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi ve 11 (on bir) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi, A Grubu pay sahiplerinin basit çoğunluğunun gösterecekleri adaylar arasından seçilir. Diğer yönetim kurulu üyeleri; Genel Kurul tarafından, genel hükümlere göre seçilir. Yönetim Kurulunda yer alacak olan bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri başta olmak üzere sermaye piyasası mevzuatına göre tespit edilir.

Yönetim Kurulu başkanı ve başkan vekili A Grubu pay sahiplerinin basit çoğunluğu tarafından gösterilen adaylar arasından en çok üç yıllığına seçilir.

Yönetim Kurulu üyeleri, Esas Sözleşme'yle atanmış olsalar dahi, gündemde ilgili bir maddenin bulunması veya madde bulunmasa bile haklı bir sebebin varlığı halinde, Genel Kurul kararıyla her zaman görevden alınabilirler.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 704 038 44 88
5.Organize San. Böl.8354 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48884 Mersis No: 0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0 212) 352 2500 Fax: (0 212) 352 2510
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 355228
Mersis No: 0-5920-0383-4900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

Esas Sözleşme'nin "Şirket'in Yönetimi, Temsil ve İlzamı" başlıklı 8. maddesi uyarınca Yönetim Kurulu, Genel Kurul'un görev ve yetkileri dışında kalan ve Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, işbu Esas Sözleşme ve ilgili diğer mevzuatla ve Genel Kurul'ca kendisine verilen işlerin yürütülmesinde ve Şirket'in idaresinde görevli ve yetkilidir.

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu'nun 367'nci maddesi hükümlerine uygun olarak düzenleyeceği bir iç yönergeye göre yönetim yetkisini kısmen veya tamamen bir veya birkaç Yönetim Kurulu üyesine veya üçüncü kişiye devretmeye yetkilidir. Bu durumda iç yönergenin tescil ve ilanı zorunludur.

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu Toplantıları ve Kararları" başlıklı 9. maddesi uyarınca Yönetim Kurulu toplantıları, Yönetim Kurulu tarafından belirlenen düzenli aralıklarla yapılır.

Yönetim Kurulu toplantılarında toplantı şekli, gündemi, toplantıya davet, oy kullanımları, toplantı ve karar yeter sayıları gibi hususlar bakımından Türk Ticaret Kanunu'nun ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümleri uygulanır.

Yönetim Kurulu, şirketin iş ve işlemleri lüzum gösterdikçe, üye tam sayısının çoğunluğuyla toplanır ve toplantıda bulunan üyelerin çoğunluğu ile karar alınır. Yönetim Kurulu toplantılarda her üyenin bir oy hakkı vardır. Yönetim Kurulu üyeleri birbirlerini temsilen oy veremeyecekleri gibi, toplantılara vekil aracılığıyla da katılamazlar. Oylar eşit olduğu takdirde o konu gelecek toplantıya bırakılır. İkinci toplantıda da eşitlik olursa söz konusu öneri reddedilmiş sayılır. Kararların geçerliliği yazılıp imza edilmiş olmalarına bağlıdır. Yönetim Kurulu'nda oylar kabul veya ret olarak kullanılır. Ret oyu veren, kararın altına ret gerekçesini yazarak imzalar.

Genel Kurul İç Yönergesi 28.11.2017 tarihli genel kurul toplantısında kabul edilmiş olup bu iç yönergenin amacı genel kurulunun çalışma esas ve usullerinin, Kanun, ilgili mevzuat ve esas sözleşme hükümleri çerçevesinde belirlenmesidir.

Yönetim Kurulu İç Yönergesi 19.12.2023 tarihinde kabul edilmiş olup Şirket yönetim kurulunun, temsile ilişkin sınırlı yetkili atamasına dair hükümlerini içerir ve yetkinin devri ile ilgili sorumluluk, çalışma ve faaliyetlerini kapsar.

21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

Esas Sözleşme'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. maddesi uyarınca Şirket'in amaç ve konusu 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuata uymak kaydıyla başlıca aşağıdaki gibidir:

1-Her türlü plastik ambalaj ürünlerinin ham mamul, yarı mamul maddelerinin imali satışı pazarlaması ithalatı ve ihracatını yapmak.

2-Naylon branda, naylon torba, çöp poşeti, atlet poşet, baskılı ürünler, jelatin torba, yüksek yoğunluklu naylon torba, alçak yoğunluklu tüm plastik malzemelerin (Shrink. Streç, Torba, Sera Örtüsü, Poşet Vs.) imalatı, ithalatı, ihracatı yapmak.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 7[illegible] 44 88
5.Organize San. Böl. 83547 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48056 Mersis No: 0704038448000028

AKİS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Eğulla Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
İstanbul Ticaret Sicil No. 367228
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

PULS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

3-Lastik, kauçuk ve plastik profil ve profille ilgili her türlü mamul ve malzemenin imalatı, ithalat ve ihracatını yapmak.

4-Plastik hammaddelerinin alım satımını yapmak.

5-Plastik kalıpların ve makinelerin imalat ve satışını yapmak.

6-Toz granül veya levha plastikten mamul tabak çatal kaşık, bardak, ayran ve yoğurt kapları su kapları, gıda maddesi ve meşrubat kapları şişe, kapak ve plastik benzeri kapların, leğen kova bidon gibi plastik mutfak eşyalarının imalatını ihracatını, ithalatını yapmak.

7-Plastikten mamul hortum örtü, branda, boru, vana, eklem parçaları, sulama sistemleri, dirsekler, vidalar plastik tel örgüler gibi tarımda ve ziraatte kullanılan plastik eşyaların imalatını ithalatını ve ihracatını yapmak

8-İnşaat sanayi ve konutlaria ilgili her türlü plastikten mamul boru, doğrama kapı, pencere, sineklik dekorasyon ve süs eşyası, masa ve sandalye gibi malzemelerin imalatını, ithalatı, ihracatını yapmak.

9-Her türlü hurda plastik atıklarının toplanarak granül hale dönüştürmek.

10-Konusu ile ilgili hammadde, yan madde, yarı mamul ve mamul maddeleri satın alabilir, ithal, ihraç ve sair suretle tedarik edebilir, bunları kısmen veya tamamen işletebilir.

11- Sermaye Piyasası Kanunu'nun örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı kalmak kaydıyla ve sermaye piyasası mevzuatında belirlenen esaslara ve sınırlamalara uymak şartıyla, konusu ile ilgili olarak yerli ve yabancı özel ve tüzel 3'üncü kişilerle ortaklıklar kurmak, paylarını devralmak, bağlı ortaklık veya iştirak ilişkisi kurmak; distribütörlük, acentelikler almak, kurmak, kurulmuş bulunanlara katılmak.

12- Sermaye piyasası mevzuatı düzenlemelerine uymak koşuluyla şirket amacını gerçekleştirmek için her türlü gayrimenkul alabilir, satabilir, işletebilir, kiralar, kiraya verebilir, bunlar üzerinde ayni ve şahsi hakları tesis edebilir, ipotek alabilir, ipotek verebilir ve ipotekleri fek edebilir. Gayrimenkulleri üzerinde irtifak, intifa, sükna, gayrimenkul mükellefiyeti, bedelli veya bedelsiz yola terk, kamuya terk, ifraz, tevhit yapabilir, kat irtifakı ve kat mülkiyeti tesis edebilir. Tapu dairelerinde gayrimenkullerle ilgili her türlü cins tashihi, ifraz, tevhid, taksim, parselasyon ile ilgili her nevi muamele ve tasarrufları gerçekleştirebilir.

13- Şirket gayelerini gerçekleştirmek için tüm sınai mali ve hukuk işlem ve tasarruflarda bulunabilir, resmi ve özel bilumum ihalelere iştirak edebilir, acentelik, mümessillik, komisyonculuk, bayilik, distribütörlük alabilir ve verebilir.

14-Her türlü motorlu ve motorsuz kara, hava, deniz taşıt araçlarını, spor ve eğlence araçlarını, otomobil, otobüs, kamyon, kamyonet, tanker, Tır, minibüs, traktör, treyler, iş ve tarım makinaları ile akümülatör ve bunlara ait makine ve yedek parçalarını ve her türlü lastiklerini, otomotiv aksam ve parçalarını kiraya vermek, kiralamak, alımı ve satımı işlerini tüm boyutları ile yapmak, bunların ithalatını, ithalat mutemetliğini ve ihracatını yapmak, yine bunların servis, bakım, onarım ve pazarlamasını yapmak,

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
AMBALAJ
ŞEHİTKAMİL V.D. 7[illegible]038[illegible]
5.Organize San. Böl.83547 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038480002[illegible]

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebuluk Mağdin Cad. Park Maya Sitesi
F-20 Blok No:18 Beşiktaş [illegible] İSTANBUL
Tel: (212) 35[illegible]7 Fax: [illegible]
Mersis No: 0-9220-0883-5800017

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

15-Şirket konusu ile ilgili olarak yurt içinde ve yurt dışında her türlü panayır ve fuarlara katılmak.

16-Şirketin amacı ve konuları ile ilgili olarak, yatırımcıların aydınlatılmasını teminen, sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gerekli özel durum açıklamalarının yapılması ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı kalmak kaydıyla, her türlü taşınabilir ve taşınmaz mal satın alabilir, bunları işletebilir, kiraya verebilir, satabilir, devredebilir, ferağ ve rızai taksim edebilir, başkalarına ait taşınır ve taşınmaz malları ipotek ve kendi üstüne tescil ettirebilir, bunlar üzerinde doğmuş her türlü hakları iktisap edebilir, devir ferağ edebilir, üzerinde irtifak, intifa, sükna, gayrimenkul mükellefiyeti ve kat irtifakı tesis edebilir, inkisap devir ve ferağ edebilir, fabrika, idare, satış, servis, idare binaları inşaa edebilir.

17- Lisansa tabi olmaksızın öz tüketim amacıyla başta güneş enerjisi olmak üzere her türlü yenilenebilir enerji kaynağını (güneş, rüzgar, jeotermal, biyogaz ve benzerleri) kullanarak elektrik enerjisi üretmek üzere tesislerin kurulması, bu amaçla arazi geliştirilmesi, satın alınması, kiralanması, tesislerin fizibilite ve mühendislik çalışmalarının hazırlanması, ekipmanların temini, inşaat ve montajının yapılması, devreye alınması, bu tesisler için gereken mal ve hizmetlerin tedariki, üretilen elektriğin depolanması ve ilgili mevzuatın izin verdiği ölçüde ihtiyaç fazlası elektriğin satışı.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7. maddesi uyarınca Şirket'in işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından sermaye piyasası mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde en fazla 3 yıl için seçilecek en az 5 en fazla 11 üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu üyelerinin pay sahibi olması zorunlu değildir.

A Grubu pay sahiplerinin Yönetim Kurulu üye sayısının yarısını aşmayacak şekilde Yönetim Kurulu'na aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 2 (iki) üyesi, 6 (altı) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 7 (yedi) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 9 (dokuz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 10 (on) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi ve 11 (on bir) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi, A Grubu pay sahiplerinin basit çoğunluğunun gösterecekleri adaylar arasından seçilir. Diğer yönetim kurulu üyeleri; Genel Kurul tarafından, genel hükümlere göre seçilir. Yönetim Kurulunda yer alacak olan bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri başta olmak üzere sermaye piyasası mevzuatına göre tespit edilir.

Yönetim Kurulu başkanı ve başkan vekili A Grubu pay sahiplerinin basit çoğunluğu tarafından gösterilen adaylar arasından en çok üç yıllığına seçilir.

Yönetim Kurulu üyeleri, Esas Sözleşme'yle atanmış olsalar dahi, gündemde ilgili bir maddenin bulunması veya madde bulunmasa bile haklı bir sebebin varlığı halinde, Genel Kurul kararıyla her zaman görevden alınabilirler.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 764 038 44 88
5.Organize San. Böl. 83547 Nolu Cad. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax :+90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038448000 28

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 7500 Fax: (212) 352 7501
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sic. No: 357228
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BU YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

Esas Sözleşme'nin "Şirket'in Yönetimi, Temsil ve İlzamı" başlıklı 8. maddesi uyarınca Yönetim Kurulu, Genel Kurul'un görev ve yetkileri dışında kalan ve Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, işbu Esas Sözleşme ve ilgili diğer mevzuatla ve Genel Kurul'ca kendisine verilen işlerin yürütülmesinde ve Şirket'in idaresinde görevli ve yetkilidir.

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu'nun 367'nci maddesi hükümlerine uygun olarak düzenleyeceği bir iç yönergeye göre yönetim yetkisini kısmen veya tamamen bir veya birkaç Yönetim Kurulu üyesine veya üçüncü kişiye devretmeye yetkilidir. Bu durumda iç yönergenin tescil ve ilanı zorunludur.

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu Toplantıları ve Kararları" başlıklı 9. maddesi uyarınca Yönetim Kurulu toplantıları, Yönetim Kurulu tarafından belirlenen düzenli aralıklarla yapılır.

Yönetim Kurulu toplantılarında toplantı şekli, gündemi, toplantıya davet, oy kullanımları, toplantı ve karar yeter sayıları gibi hususlar bakımından Türk Ticaret Kanunu'nun ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümleri uygulanır.

Yönetim Kurulu, şirketin iş ve işlemleri lüzum gösterdikçe, üye tam sayısının çoğunluğuyla toplanır ve toplantıda bulunan üyelerin çoğunluğu ile karar alınır. Yönetim Kurulu toplantılarda her üyenin bir oy hakkı vardır. Yönetim Kurulu üyeleri birbirlerini temsilen oy veremeyecekleri gibi, toplantılara vekil aracılığıyla da katılamazlar. Oylar eşit olduğu takdirde o konu gelecek toplantıya bırakılır. İkinci toplantıda da eşitlik olursa söz konusu öneri reddedilmiş sayılır. Kararların geçerliliği yazılıp imza edilmiş olmalarına bağlıdır. Yönetim Kurulu'nda oylar kabul veya ret olarak kullanılır. Ret oyu veren, kararın altına ret gerekçesini yazarak imzalar.

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7. maddesi uyarınca Yönetim Kurulu tarafından, Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için Yönetim kurulu bünyesinde Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerekli komiteler oluşturulur. Komitelerin oluşumu, görev alanları, çalışma esasları, hangi üyelerden oluşacağı ve Yönetim Kurulu ile ilişkileri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre Yönetim Kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır. Yönetim Kurulu bünyesinde, Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşüren sebeplerin erken teşhisi, bunun için gerekli önlemler ile çarelerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla, Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturulur. Yönetim Kurulu, işlerin ilerleyişini takip etmek, kendisine arz olunacak hususları hazırlamak, bütün önemli meseleler hususiyle bilançonun hazırlanmasına karar vermek ve alınan kararların uygulanmasını gözetmek gibi çeşitli konularda üyeler arasından gerektiği kadar komite veya komisyon kurabilir.

İcrada görevli Yönetim Kurulu üyesi ya da genel müdür bu komitelerde yer alamaz.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Tic. Sic. No: 83088 Mersis No: 0704038448000 28
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul Ticaret Sicil No. 377228
Mersis No: 0-9220-0883-5900017
BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7. maddesi uyarınca A Grubu pay sahiplerinin Yönetim Kurulu üye sayısının yarısını aşmayacak şekilde Yönetim Kurulu'na aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 2 (iki) üyesi, 6 (altı) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 7 (yedi) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 9 (dokuz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 10 (on) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi ve 11 (on bir) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi, A Grubu pay sahiplerinin basit çoğunluğunun gösterecekleri adaylar arasından seçilir. Diğer yönetim kurulu üyeleri; Genel Kurul tarafından, genel hükümlere göre seçilir. Yönetim Kurulunda yer alacak olan bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri başta olmak üzere sermaye piyasası mevzuatına göre tespit edilir.

Yönetim Kurulu başkanı ve başkan vekili A Grubu pay sahiplerinin basit çoğunluğu tarafından gösterilen adaylar arasından en çok üç yıllığına seçilir.

Esas Sözleşme'nin "Genel Kurul" başlıklı 10. maddesi uyarınca Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında A Grubu payların oyda imtiyazı mevcut olup A Grubu 1 (bir) pay 5 (beş) oy hakkına sahiptir. B Grubu payların oyda imtiyazı bulunmamakta olup B Grubu 1 (bir) pay 1 (bir) oy hakkına sahiptir.

B Grubu pay sahiplerinin herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Esas Sözleşme'nin "Sermaye" başlıklı 6. maddesi uyarınca Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması veya imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ile imtiyazlı veya nominal değerinin üzerinde veya altında pay çıkarılması konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Bedelsiz Sermaye artırımları da dahil olmak üzere tüm sermaye artırımlarında, aksine karar verilmemiş ise, A Grubu nama yazılı payların çıkarılmış sermaye içerisindeki oranı muhafaza edilecek ve artırılan sermayeyi temsil etmek üzere, A Grubu paylar karşılığında A Grubu pay, B Grubu paylar karşılığında B Grubu pay ihraç edilecektir.

Sermaye piyasası mevzuatına uygun olmak kaydıyla sermaye artırımlarında çıkarılacak A grubu paylara ilişkin yeni pay alma haklarının kullanılmaması halinde, bu payların devrinde de Esas Sözleşme'nin "Şirket'in Yönetimi, Temsil ve Ilzamı" başlıklı 8. maddesinde düzenlenen bağlam hükümleri ve A grubu pay sahiplerinin öncelikli alım hakkı uygulanır.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 724 038 44 88
5.Organize San. Böl.83547 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0403844800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Eski Büyükdere Cad. Park Maya Sitesi
F-2A Blok No:1 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 357226
Boğaziçi V.D. 942 003 7059
Mersis No: 0-9220-0853-5900017

Menkul Değerler A.Ş.

Esas Sözleşme'nin "Payların Devri" başlıklı 17. Maddesi uyarınca Şirket paylarının devri, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuata göre gerçekleştirilir. B Grubu paylar herhangi bir sınırlamaya tabi olmaksızın serbestçe devrolunabilir.

A Grubu payların devri ile paylar üzerinde intifa hakkı tesisi Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve sair mevzuata göre ve Yönetim Kurulu'nun onayıyla gerçekleştirilir. Yönetim Kurulu aşağıda belirtilen "Önemli Sebep"leri ileri sürerek, onay vermekten kaçınabilir.

A Grubu payların üçüncü kişilere ya da Şirket'te pay sahibi olan gerçek veya tüzel kişilere devri halinde, söz konusu paylar öncelikli olarak diğer A Grubu pay sahiplerine önerilecektir. A Grubu paylarını satmak isteyen ve/veya paylarına üçüncü kişi tarafından bedel teklif edilen A Grubu pay sahibi, bu durumu satışa konu olacak pay miktarını ve teklif edilen pay bedelini de bildirmek suretiyle diğer A Grubu pay sahiplerine yazılı olarak ihtecektir. Yazılı bildirimi alan A Grubu pay sahipleri bildirimin kendilerine ulaştığı tarihten itibaren 30 gün içerisinde yazılı olarak önalım hakkı kullanacaklarına dair bildirimde bulunmamaları veya pay satın almayacaklarını yazılı olarak bildirmeleri durumunda A Grubu paylarını satmak isteyen pay sahibinin satışa konu paylarını diğer pay sahiplerine teklif ettiği bedelin altına düşmemek kaydıyla teklifin yapıldığı sırada taraflarca öngörülemeyen ve öngörülmesi de beklenmeyen olağanüstü durumlar hariç olmak üzere 30 gün içerisinde üçüncü kişiye satma hakkı vardır. Kendisine bildirimde bulunulan A Grubu pay sahiplerinin önalım hakkını kullanmak istediğini yazılı olarak bildirmeleri durumunda ön alım bedeli, üçüncü kişi tarafından verilen teklif bedelinden düşük olamaz. Birden çok A Grubu pay sahibinin ön alım hakkını kullanmak istemesi durumunda satışa konu paylar bu hakkı kullanacak A Grubu pay sahiplerince pay oranları nispetinde satın alınır. Önalım hakkına aykırı devirler geçersiz olup, Yönetim Kurulu önalım hakkına aykırı devirleri pay defterine kayıt edemez.

Yönetim kurulu devredene, paylarını başvurma anındaki gerçek değeriyle, Şirket'e veya diğer A Grubu pay sahipleri ya da üçüncü kişiler hesabına almayı önererek, onay istemini reddedebilir.

Devralan veya devreden payların gerçek değerinin belirlenmesini isterse, Şirket ile sözleşme ilişkisi olan bağımsız denetim firması dışındaki, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan değerlemeye ilişkin yetkilendirilmiş kuruluşlar arasından seçilecek bir firma tarafından Uluslararası Değerleme Standartları kapsamında yer verilen değerleme yöntemleri esas alınarak hesaplanacaktır. TTK'nın 493. maddesinin beşinci fıkrası hükmü saklıdır.

Yönetim Kurulu, TTK'nın 493. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca aşağıda gösterilen "Önemli Sebepler"den birini ileri sürerek A Grubu imtiyazlı pay devirleri ile ilgili onay istemlerini reddedebilir.

1. A Grubu pay sahipleri Şirket'in kuruluşundan itibaren uzun süredir birlikte çalışan tacir ve belirli meslek gruplarına dahil kişiler ile aynı aileye mensup bireyler olduğundan A Grubu imtiyazlı pay sahipleri çevresinin bileşiminin bozulmasına sebep olacak mahiyette olan devirler ile Şirket'in işletme konusunu ya da ekonomik bağımsızlığını koruması amacı doğrultusunda

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Şehitkamil V.D. 704 038 44 88
Fax :+90 342 988 01 88
Mersis No: 0704038448000028
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Fax
Mersis No 9220-0883-5900017
Menkul Değerler A.Ş.

Şirket'in toplam oy haklarının %5'ine karşılık gelen veya bu oranı aşan miktarda A Grubu payı doğrudan veya dolaylı olarak herhangi bir kişi veya birlikte hareket eden kişiler tarafından iktisap edilmek istenmesi,

2. Şirket ile rekabet içinde olan başka şirket veya işletme (rakip) ile rakiplerin sahibi, işleteni, ortağı (özel veya girişim sermayesi fonları ve bunların ortakları da dahil) veya sıfatı ne olursa olsun yöneticisi veya çalışanı konumunda olan kişilerin veya bu kişilerin eşleri ile alt ve üstsoyunun veya anılanların doğrudan veya dolaylı olarak hakimiyetine sahip oldukları şirketlerin pay iktisap etmek istemesi,

A Grubu paylar; miras, mirasın paylaşımı, eşler arasındaki mal rejimi hükümleri veya cebrî icra gereği iktisap edilmişlerse, yönetim kurulu, payları edinen kişiye paylarını gerçek değeri ile devralmayı önerdiği takdirde onay vermeyi reddedebilir.

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli uygun görüş ve Ticaret Bakanlığı'ndan gerekli iznin alınması koşuluyla A Grubu paylardan herhangi birinin herhangi bir sebeple borsada işlem görebilir nitelikte paya dönüştürülmesi için, bu payların B Grubu paya dönüştürülmesi gerekmekte olup, bu doğrultuda Esas Sözleşme değişikliği yapılması ve Esas Sözleşme değişikliğinin Genel Kurul'ca onaylanması ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'ye başvurulması gerekmektedir.

21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Esas Sözleşme'nin "Genel Kurul" başlıklı 10. maddesi uyarınca Genel Kurul'a ilişkin hükümler aşağıdaki gibidir:

A) Toplantı Zamanı ve Yeri

Şirket Genel Kurul'u, Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine göre olağan ve olağanüstü toplanır. Olağan genel kurul toplantıları yılda en az 1 (bir) defa ilgili mevzuat hükümleri doğrultusunda Şirket faaliyetlerinin Türk Ticaret Kanunu'nun ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinin gerektirdiği durumlarda ve zamanlarda yapılır.

Genel Kurul toplantı yeri Şirket merkezidir. Ancak gerekli hallerde Yönetim Kurulu, Genel Kurulu Şirket merkezinin bulunduğu şehrin elverişli başka bir yerinde toplantıya çağırabilir.

B) Toplantıya Davet

Genel Kurul'un toplantılarına davet hakkında Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde yer alan davet usul ve şekli ile ilan sürelerine ilişkin düzenlemelerine uyulur.

Genel Kurul toplantıya, Şirket'in internet sitesinde, Kamuyu Aydınlatma Platformu ile Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen diğer yerlerde ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlanan ilanla çağrılır. Bu çağrı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
5.Organize San. Böl.83547 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No:

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Fax: 0
Ticaret Sicil No: 357220
Mersis No: 0720-0883-5900017

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Türk Ticaret Kanunu ile sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde öngörülen bilgi ve belgeler ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere genel kurul toplantı tarihinden en az üç hafta önce Kamuyu Aydınlatma Platformu ile Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen diğer yerler ile birlikte Şirket internet sitesinde ilan edilir ve pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Genel Kurul toplantılarına davet konusunda Sermaye Piyasası Kanunu'nun 29/1 hükmü saklıdır.

C) Toplantıya Katılım:

Genel Kurul toplantılarına, Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. tarafından sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunan listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir.

D) Oy Hakkı:

Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında A Grubu payların oyda imtiyazı mevcut olup A Grubu 1 (bir) pay 5 (beş) oy hakkına sahiptir. B Grubu payların oyda imtiyazı bulunmamakta olup B Grubu 1 (bir) pay 1 (bir) oy hakkına sahiptir.

Genel Kurul'a katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

Türk Ticaret Kanunu'nun 479 uncu maddesi hükümleri saklıdır.

E) Temsil:

Genel Kurul toplantılarında pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri veya pay sahipleri dışından tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Şirkette pay sahibi olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri pay sahibinin sahip olduğu oyları da kullanmaya yetkilidirler. Elektronik Genel Kurul Sistemi'nden yapılan vekil atamaları saklı kalmak kaydıyla, bu konuda verilecek olan vekâletnamenin yazılı şekilde olması şarttır.

Paylar şirkete karşı bölünmez bir bütündür. Bir payın birden fazla sahibi bulunduğu takdirde, bunlar şirkete karşı haklarını ancak müştereken tayin edecekleri bir vekil vasıtasıyla kullanabilirler. Müşterek bir vekil tayin etmedikleri takdirde, şirket tarafından bunlardan birisine yapılacak tebligatlar hepsi hakkında geçerli olur.

Vekaleten oy verme işlemlerinde sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuata uyulur.

Bir payın intifa hakkına sahip olanlarla mülkiyetine sahip olanlar ayrı şahıslar olduğu takdirde, aksi kararlaştırılmamışsa, oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır.

F) Müzakerelerin Yapılması ve Nisaplar:

Şirket Genel Kurul toplantılarında Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerinde belirtilen hususlar görüşülerek karara bağlanır.

Türk Ticaret Kanunu'nun 438'inci maddesi ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun 29'uncu maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu'nun genel kurul toplantısında gündeme bağlılık ilkesine

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 038 44 88
5.Organize San. Bol. 8547 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48066 Mersis No: 0704038448000028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:1 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 [illegible] Fax: [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357[illegible]
Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi 972 [illegible] 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5[illegible]017

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

uyulmaksızın görüşülmesini veya ortaklara duyurulmasını istediği hususların genel kurul gündemine alınması zorunludur.

Genel Kurul toplantılarına ilişkin toplantı ve karar yeter sayıları Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatının hükümleri ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetim ilkeleri ve sair düzenlemelerine tabidir.

İlk toplantıda öngörülen toplantı nisabı elde edilemediği takdirde, toplantı takip eden ayın aynı günü ve saatinde yapılmak üzere ertelenir. Bu erteleme pay sahiplerine işbu Esas Sözleşme ve Türk Ticaret Kanunu uyarınca bildirilir. İlk toplantı ile aynı gündeme sahip olan müteakip toplantılarda dikkate alınacak toplantı ve karar nisapları yukarıda belirtilen nisaplara tabidir.

G) Toplantı Başkanlığı:

Genel Kurul toplantılarına başkanlık edecek kişi Genel Kurul tarafından seçilir. Genel Kurul Toplantı Başkanının görevi, görüşmelerin gündeme uygun olarak düzenli bir şekilde yürütülmesini, tutanağın yasalara ve Esas Sözleşme hükümlerine uygun bir şekilde tutulmasını sağlamaktır.

H) İç Yönerge:

Genel Kurul'un çalışma usul ve esasları, Genel Kurul onayından geçerek tescil ve ilan edilmiş iç yönerge ile belirlenir.

I) Elektronik Genel Kurul:

Şirket'in Genel Kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527'nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkân tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm Genel Kurul toplantılarında Esas Sözleşme'nin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

J) Bakanlık Temsilcisi

Şirket'in olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında Ticaret Bakanlığı Temsilcisi'nin bulunması ve toplantı tutanaklarını ilgililer ile birlikte imzalaması şarttır. Temsilci'nin gıyabında yapılacak Genel Kurul toplantılarında alınacak kararlar ve Bakanlık Temsilcisi'nin imzasını taşımayan toplantı tutanakları geçerli değildir.

21.18. İhraççının yönetimi hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Esas Sözleşme'ye göre yönetim hakimiyetinin el değiştirmesine ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. TTK ve SPKn başta olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
AMBALAJ ŞEHİTKAMİL V.D. 104 038 44 88
5.Organize San. Bölgesi 47 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.S.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Mavi Sitesi
F-2/A Blok No: 10 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 [illegible] Fax: (0212) [illegible]
İstanbul Ticaret Sicil No: 357729
Mersis No: 0220 0883 5200017

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Esas Sözleşme'nin "Payların Devri" başlıklı 17. Maddesi uyarınca Şirket paylarının devri, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuata göre gerçekleştirilir. B Grubu paylar herhangi bir sınırlamaya tabi olmaksızın serbestçe devrolunabilir.

A Grubu payların devri ile paylar üzerinde intifa hakkı tesisi Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve sair mevzuata göre ve yönetim kurulunun onayıyla gerçekleştirilir. yönetim kurulu aşağıda belirtilen "Önemli Sebep"leri ileri sürerek, onay vermekten kaçınabilir.

A Grubu payların üçüncü kişilere ya da Şirket'te pay sahibi olan gerçek veya tüzel kişilere devri halinde, söz konusu paylar öncelikli olarak diğer A Grubu pay sahiplerine önerilecektir. A Grubu paylarını satmak isteyen ve/veya paylarına üçüncü kişi tarafından bedel teklif edilen A Grubu pay sahibi, bu durumu satışa konu olacak pay miktarını ve teklif edilen pay bedelini de bildirmek suretiyle diğer A Grubu pay sahiplerine yazılı olarak iletecektir. Yazılı bildirimi alan A Grubu pay sahipleri bildirimin kendilerine ulaştığı tarihten itibaren 30 gün içerisinde yazılı olarak önalım hakkı kullanacaklarına dair bildirimde bulunmamaları veya pay satın almayacaklarını yazılı olarak bildirmeleri durumunda A Grubu paylarını satmak isteyen pay sahibinin satışa konu paylarını diğer pay sahiplerine teklif ettiği bedelin altına düşmemek kaydıyla teklifin yapıldığı sırada taraflarca öngörülemeyen ve öngörülmesi de beklenmeyen olağanüstü durumlar hariç olmak üzere 30 gün içerisinde üçüncü kişiye satma hakkı vardır. Kendisine bildirimde bulunulan A Grubu pay sahiplerinin önalım hakkını kullanmak istediğini yazılı olarak bildirmeleri durumunda ön alım bedeli, üçüncü kişi tarafından verilen teklif bedelinden düşük olamaz. Birden çok A Grubu pay sahibinin ön alım hakkını kullanmak istemesi durumunda satışa konu paylar bu hakkı kullanacak A Grubu pay sahiplerince pay oranları nispetinde satın alınır. Önalım hakkına aykırı devirler geçersiz olup, yönetim kurulu önalım hakkına aykırı devirleri pay defterine kayıt edemez.

Yönetim kurulu devredene, paylarını başvurma anındaki gerçek değeriyle, Şirket'e veya diğer A Grubu pay sahipleri ya da üçüncü kişiler hesabına almayı önererek, onay istemini reddedebilir.

Devralan veya devreden payların gerçek değerinin belirlenmesini isterse, Şirket ile sözleşme ilişkisi olan bağımsız denetim firması dışındaki, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan değerlemeye ilişkin yetkilendirilmiş kuruluşlar arasından seçilecek bir firma tarafından Uluslararası Değerleme Standartları kapsamında yer verilen değerleme yöntemleri esas alınarak hesaplanacaktır. TTK'nın 493. maddesinin beşinci fıkrası hükmü saklıdır.

Yönetim Kurulu, TTK'nın 493. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca aşağıda gösterilen "Önemli Sebepler"den birini ileri sürerek A Grubu imtiyazlı pay devirleri ile ilgili onay istemlerini reddedebilir.

1. A Grubu pay sahipleri Şirket'in kuruluşundan itibaren uzun süredir birlikte çalışan tacir ve belirli meslek gruplarına dahil kişiler ile aynı aileye mensup bireyler olduğundan A Grubu imtiyazlı pay sahipleri çevresinin bileşiminin bozulmasına sebep olacak mahiyette olan devirler

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
AMBALAJ
ŞEHİTKAMİL V.D. 704 038 44 88
S.Organize San. Böl.8354/7 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 [illegible] 01 80 Fax: +90 342 [illegible] 01 88
Tic. Sic. No: 48[illegible] Mersis No: 0704038448000028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/3 Blok No: 13 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 [illegible] Fax: (0212) [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357[illegible]
Boğaz Kurumlar VD 922 021 8359
Mersis No 0922021883500017

Menkul Değerler A.Ş.

ile Şirket'in işletme konusunu ya da ekonomik bağımsızlığını koruması amacı doğrultusunda Şirket'in toplam oy haklarının %5'ine karşılık gelen veya bu oranı aşan miktarda A Grubu payı doğrudan veya dolaylı olarak herhangi bir kişi veya birlikte hareket eden kişiler tarafından iktisap edilmek istenmesi,

2. Şirket ile rekabet içinde olan başka şirket veya işletme (rakip) ile rakiplerin sahibi, işleteni, ortağı (özel veya girişim sermayesi fonları ve bunların ortakları da dahil) veya sıfatı ne olursa olsun yöneticisi veya çalışanı konumunda olan kişilerin veya bu kişilerin eşleri ile alt ve üstsoyunun veya anılanların doğrudan veya dolaylı olarak hakimiyetine sahip oldukları şirketlerin pay iktisap etmek istemesi,

A Grubu paylar; miras, mirasın paylaşımı, eşler arasındaki mal rejimi hükümleri veya cebrî icra gereği iktisap edilmişlerse, yönetim kurulu, payları edinen kişiye paylarını gerçek değeri ile devralmayı önerdiği takdirde onay vermeyi reddedebilir.

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli uygun görüş ve Ticaret Bakanlığı'ndan gerekli iznin alınması koşuluyla A Grubu paylardan herhangi birinin herhangi bir sebeple borsada işlem görebilir nitelikte paya dönüştürülmesi için, bu payların B Grubu paya dönüştürülmesi gerekmekte olup, bu doğrultuda Esas Sözleşme değişikliği yapılması ve Esas Sözleşme değişikliğinin genel kurulca onaylanması ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'ye başvurulması gerekmektedir.

21.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Şirket'in faaliyetlerini yürütmek amacıyla imzaladığı önemli sözleşmeler arasında **(i)** Genel Kredi, **(ii)** Leasing (Finansal Kiralama) Sözleşmeleri, **(iii)** Kira Sözleşmeleri, **(iv)** Hizmet Sözleşmeleri, **(v)** Marka ve Lisans Sözleşmeleri, **(vi)** Distribütörlük ve Bayilik Sözleşmeleri, **(vii)** Yük Taşıma ve Dağıtım Sözleşmeleri ve **(viii)** Teminat Sözleşmeleri yer almaktadır.

22.1 Genel Kredi Sözleşmeleri

Şirket'in çeşitli bankalar ile çeşitli kredi limitleri dahilinde imzaladığı genel kredi sözleşmeleri bulunmaktadır. Şirket'in akdetmiş olduğu genel kredi sözleşmeleri, bankalar tarafından kullanılan standart çerçevede düzenlenen sözleşmelerden olup banka, açtığı kredi limiti dahilinde Şirket'e herhangi bir para cinsini, teminatsız, kefalet karşılığı veya herhangi bir teminat karşılığı, nakdi, gayri nakdi, vadesiz, kısa vadeli, orta veya uzun vadeli, cari hesap, taksitli, spot, avans veya iskonto-iştira veya ayni krediler olacak şekilde ilgili sözleşmelerde düzenlendiği şekliyle kullandırabilecektir.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038448000028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.S.

İŞ BULUŞ YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

Şirket'in limitli tutarlar dahilinde kredi açılarak akdetmiş olduğu genel kredi sözleşmeleri aşağıda yer almaktadır:

i. Şirket'in Kredi ve Finansman Sözleşmeleri

Banka	Sözleşme Tarihi	Sözleşme Tutarı	Kefil Olan
Vakıf Bank	27.02.2020	10.000.000 TL	Mehmet Özdağlı ve Özgür Özdağlı
Vakıf Bank	19.03.2020	10.000.000 USD	Özgür Özdağlı, Emrah Özdağlı, Mehmet Özdağlı ve Sanat Ambalaj
Vakıf Bank	27.03.2020	20.000.000 TL	Özgür Özdağlı ve Emrah Özdağlı
Vakıf Bank	19.03.2020	50.000.000 TL	Özgür Özdağlı, Emrah Özdağlı, Mehmet Özdağlı ve Sanat Ambalaj
Vakıf Bank	20.01.2020	20.000.000 USD 18 04.2023 tarihinde imzalanan Ek Sözleşme ile bu tutar 50.000.000 USD'ye çıkarılmıştır.	Özgür Özdağlı, Emrah Özdağlı, Mehmet Özdağlı ve Sanat Ambalaj
Vakıf Bank	20.01.2022	200.000.000 TL 18.04.2023 tarihinde imzalanan Ek Sözleşme ile bu tutar 500.000.000 TL'ye çıkarılmıştır.	Özgür Özdağlı, Emrah Özdağlı, Mehmet Özdağlı ve Sanat Ambalaj
DenizBank	06.04.2021	8.000.000.-USD	Sanat Ambalaj
DenizBank	22.12.2020	2.850.000.-USD	Sanat Ambalaj

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 764 038 44 88
5. Organize San. Böl. 8354. Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 0 88 Fax :+90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48088 Mersis No: 070403844800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/6 Blok No:1 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 4570 Fax: 352 45
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

VAKIF YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

ii. Bağlı Ortaklığın Kredi ve Finansman Sözleşmeleri

Banka	Sözleşme Tarihi	Sözleşme Tutarı	Kefil Olan
Ziraat Bankası	17.04.2024	5.000.000 USD	Özgür Özdağlı
Ziraat Bankası	03.06.2022	30.000.000 TL	Özgür Özdağlı ve Sanat Ambalaj
Deniz Bank	01.07.2021	40.000.000 USD 03.04.2023 tarihinde imzalanan Ek Sözleşme ile bu tutar 40.000.000 USD'ye çıkarılmıştır.	Cengiz Şimşek ve Emrah Özdağlı
Halkbank	15.09.2020	25.000.000 USD	Cengiz Şimşek ve Emrah Özdağlı
Halkbank	15.09.2020	500.000.000 TL	Melike Tekstil San. ve Tic. A.Ş., Ömer Faruk Şimşek, Emrah Melike Tekstil San. ve Tic. A.Ş Cengiz Şimşek ve Özgür Özdağlı
VakıfBank	29.12.2020	1.000.000 TL	Özgür Özdağlı
VakıfBank	14.12.2022	50.000.000 TL	Emrah Özdağlı, Özgür Özdağlı ve Sanat Ambalaj
VakıfBank	15.02.2023	50.000.000 TL	Özgür Özdağlı, Emrah Özdağlı, Mehmet Özdağlı ve Sanat Ambalaj
VakıfBank	17.01.2022	20.000.000 USD 18.04.2023 tarihinde imzalanan Ek Sözleşme ile bu tutar 50.000.000 USD'ye çıkarılmıştır.	Özgür Özdağlı ve Sanat Ambalaj
VakıfBank	17.01.2022	200.000.000 TL 18.04.2023 tarihinde imzalanan Ek Sözleşme ile bu tutar 500.000.000 TL'ye çıkarılmıştır.	Özgür Özdağlı ve Sanat Ambalaj

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.S.
Menkul Değerler A.Ş.

22.2 Leasing (Finansal Kiralama) Sözleşmeleri

i. Şirket'in Taraf Olduğu Finansal Kiralama Sözleşmeleri

Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Aylık Kira Tutarı	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
Makine	05.2020-05.2025	Sanat Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.	8.800,03 Euro	Üretim	Garanti Finansal Kiralama A.Ş.
Makine	10.2020-10.2025	Sanat Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.	29.294,73 TL	Üretim	Garanti Finansal Kiralama A.Ş.
Makine	09.2021-08.2026	Sanat Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.	141.461,97 TL	Üretim	Garanti Finansal Kiralama A.Ş.
Makine	08.2021-08.2026	Sanat Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.	32.360,09 Euro	Üretim	Garanti Finansal Kiralama A.Ş.
Makine	01.2021-02.2026	Sanat Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.	7.792,41 Euro	Üretim	Garanti Finansal Kiralama A.Ş.
Makine	08.2021-08.2026	Sanat Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.	264.483,04 TL	Üretim	Garanti Finansal Kiralama A.Ş.
Makine	02.2022-02.2027	Sanat Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.	4.339,68 Euro	Üretim	Garanti Finansal Kiralama A.Ş.
Makine	05.2022-04.2026	Sanat Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.	2.762,65 Euro	Üretim	Garanti Finansal Kiralama A.Ş.
Makine	09.2022-12.2027	Sanat Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.	26.531,08 Euro	Üretim	Garanti Finansal Kiralama A.Ş.
Makine	10.2022-08.2027	Sanat Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.	13.046,25 Euro	Üretim	Garanti Finansal Kiralama A.Ş.
Makine	05.2024-05.2026	Sanat Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1.413,00 Euro	Üretim	Garanti Finansal Kiralama A.Ş.
Makine	2022-2027	Sanat Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1.055.798,71[7] Euro	Üretim	QNB Finans Finansal Kiralama A.Ş.
Makine	10.2022-09.2025	Sanat Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.	32.903,00 TL	Üretim	Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.
Makine	KDB-KDB + 60/61 Ay[8]	Sanat Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.	545.761,00[9] Euro	Üretim	Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.
Makine	03.2023-03.2028	Sanat Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.	39.675,00 Euro	Üretim	Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.

[7] Sözleşme kapsamında farklı taksitlerde iki ayrı ödeme planı düzenlendiğinden toplam tutar yazılmıştır.
[8] Kira dönemi başlangıcı olarak ilgili sözleşme içerisinde yer alan iki ödeme planı için Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. tarafından kiralanan ile ilgili Satıcı firmaya Akreditif bedelinin ödendiği tarih ve diğer ödeme planı açısından Vakıf Finansal Kiralama A.Ş tarafından kiralanan ile ilgili Satıcı firmaya mal bedelinin ödendiği tarih olarak düzenlenmektedir. Kira vadeleri ise 3'er aylık aralıklarla düzenlenmektedir.
[9] İlgili sözleşme içerisinde değişken tutarlarda üç farklı ödeme planı bulunduğundan toplam tutarlara yer verilmiştir.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
5.Organize San. Böl. 835. Yol No:1 Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038448000 28
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Aylık Kira Tutarı	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
Makine	03.2023-12.2027	Sanat Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.	230.439,75 Euro (İlk taksiti takiben her ay değişerek azalan taksitler bulunmaktadır.)	Üretim	Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.
Makine	09.2021-10.2024	Sanat Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.	5.638,04 Euro	Üretim	Halk Finansal Kiralama A.Ş.

ii. Bağlı Ortaklığın Taraf Olduğu Finansal Kiralama Sözleşmeleri

Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Aylık Kira Tutarı	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
Makine	03.2025-12.2028	Artsan Ambalaj Dış Ticaret A.Ş	12.136,84 Euro (İlk taksiti takiben her ay değişerek azalan taksitler bulunmaktadır.)	Bobin Dilimleme Makinesi	Deniz Finansal Kiralama A.Ş.
Makine	12.2021-12.2026	Artsan Ambalaj Dış Ticaret A.Ş	21.175,21 Euro	Film Ekstrüzyon Hattı	Garanti Finansal Kiralama A.Ş.
Makine	12.2021–12.2026	Artsan Ambalaj Dış Ticaret A.Ş	20.190,62 Euro	Dilimleme ve Sarma Makinesi	Garanti Finansal Kiralama A.Ş.
Makine	06.2022–04.2028	Artsan Ambalaj Dış Ticaret A.Ş	50.870,48 Euro	Dilimleme ve Sarma Makinesi	Garanti Finansal Kiralama A.Ş.
Makine	06.2022-10.2027	Artsan Ambalaj Dış Ticaret A.Ş	23.137,53 Euro	Poşet Yapma Makinesi	Garanti Finansal Kiralama A.Ş.
Makine	06.2022-07.2027	Artsan Ambalaj Dış Ticaret A.Ş	3.426,47 Euro	Forklift	Garanti Finansal Kiralama A.Ş.
Makine	11.2022-12.2027	Artsan Ambalaj Dış Ticaret A.Ş	886.586,82 TL	Yıkama ve Dezenfeksiyon	Garanti Finansal Kiralama A.Ş.
Makine	01.2025-01.2030	Artsan Ambalaj Dış Ticaret A.Ş	12.005,01 Euro	Üretim	Halk Finansal Kiralama A.Ş.
Makine	12.2021-12.2026	Artsan Ambalaj Dış Ticaret A.Ş	35.971,31 Euro (İlk taksiti takiben her ay değişerek azalan taksitler bulunmaktadır.)	Geri Dönüşüm	Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
5.Organize San. Böl. 835 / 7 Nolu Cd. No: 7 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax :+90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0740384480002

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Tura Muyo Sitesi
F-2/A Blok No: 7 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 [illegible] Fax: [illegible]
İstanbul Ticaret Sicil No: 352628
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Menkul Değerler A.Ş.

Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Aylık Kira Tutarı	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
Makine	11.2021-11.2026	Artsan Ambalaj Dış Ticaret A.Ş	21.427,50 Euro	Üretim	Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.
Makine	09.2021-12.2026	Artsan Ambalaj Dış Ticaret A.Ş	4.940,64 Euro (Birbirine yakın ama değişken taksitler bulunmaktadır.)	Su Soğutma Grubu	Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.
Makine	12.2021-12.2026	Artsan Ambalaj Dış Ticaret A.Ş	2.173,77 Euro (İlk taksiti takiben her ay değişerek azalan taksitler bulunmaktadır.)	Forklift	Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.
Makine	12.2021-12.2026	Artsan Ambalaj Dış Ticaret A.Ş	3.589,50 Euro	Forklift	Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.
Makine	2022-2027	Artsan Ambalaj Dış Ticaret A.Ş	534.514,86 Euro[10]	Üretim	QNB Finans Finansal Kiralama A.Ş.
Makine	11.2022-11.2027	Artsan Ambalaj Dış Ticaret A.Ş	7.112,36 Euro	Dilimleme Makinesi	QNB Finans Finansal Kiralama A.Ş.
Makine	2022-2026	Artsan Ambalaj Dış Ticaret A.Ş	317.502,49 TL[11]	Üretim	Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.
Makine	03.2023-03.2028	Artsan Ambalaj Dış Ticaret A.Ş	49.250,00 Euro	Üretim	Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.
Makine	04.2024-03.2027	Artsan Ambalaj Dış Ticaret A.Ş	4.490,00 Euro	Bobin Dilimleme	Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.

Artsan Ambalaj'ın akdetmiş olduğu leasing sözleşmeleri standart olarak düzenlenen sözleşmelerden olmakla birlikte, makine ve teçhizatların kiralanmasına ilişkin olup finansal kiralama dönemi sonunda ilgili kira bedellerinin ödenmesi suretiyle kiralananların eksiksiz ve niteliğine uygun olarak kiracı Şirket'e satılarak devredilmesine ilişkindir.

Söz konusu sözleşmeler tahtında kiracının kiracılık sıfatını ve sözleşmeden doğan hak ve yükümlülüklerini üçüncü şahıslara kiralayandan yazılı izin almak kaydıyla devir ve temlik edebileceği, kiralayanın muvafakatini almadan üçüncü şahısların kullanımına sunulamayacağına dair düzenlemelere yer verilmektedir. Kiracının, kiralananın yerini değiştirmesi, kanundaki sözleşmenin sona erme hallerinden birinin vuku bulması veya kiralanan ile ilgili diğer değişikliklere ilişkin olarak kiralayana bildirim yapma ve iflas ile

[10] Sözleşme içerisinde 4 farklı ödeme planı bulunduğundan ilk taksit toplamları KDV hariç olarak belirtilmiştir. İlk taksiti takip eden taksitler Net Fonlanan Tutarın %1.8462'si olacak şekilde düzenlenmektedir.
[11] İlgili sözleşme içerisinde değişken tutarlarda üç farklı ödeme planı bulunduğundan aylık taksitlerin toplam tutarına yer verilmiştir.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

benzeri sebeplerle kiralanana el konulması halinde bu durumun Şirket tarafından kiralayana bildirme yükümlülüğü bulunmaktadır. Sözleşmeler tahtında bu şekilde meydana gelen değişikliklerin usulüne uygun bir şekilde bildirilmemesinden doğan tüm sorumluluğun kiracıya ait olduğu düzenlenmektedir.

Sözleşme uyarınca muaccel olan borçların ödenmemesi halinde ayrıca bir ihtar, ihbar veya sair işlemlere gerek kalmaksızın kiracı temerrüde düşmüş sayılacağından ilgili mevzuat ve sözleşmede belirtilen temerrüt sonuçlarına ilişkin düzenlemeler uygulama alanı bulacaktır.

Sözleşmelerde genel olarak kiracının ölümü, fiil ehliyetini kaybetmesi, tüzel kişiliğinin son bulması, hakkında tasfiye kararı alınması, iflası, kiralananın kullanım süresi boyunca hasara uğraması, kiracının sözleşmede yazılı yükümlülüklerine aykırı davranması, sözleşme süresince kira bedellerinin üst üste zamanında ödenmemesi ve bu hallerle sınırlı olmamak üzere kiralayanın sözleşmeyi feshedebileceği görülmektedir. Ancak kiracı kira bedelini ödemede temerrüde düşerse, kiralayan tarafından keşide edilecek ihtar ile kiracıya verilen sürenin sonunda geciken kira bedelleri ödenmemişse, kiralayanın takdirine tabi olmak kaydıyla, geciken kira bedelleri tahsil edilmek suretiyle sözleşmeye devam edebileceği, dilerse sözleşme sonuna kadar ödenecek kira bedellerinin tamamının ödenmesi şartına bağlı kılabileceği veya fesih iradesini açıklamak suretiyle sözleşmeyi feshederek kiralananı ve kalan alacaklarının tamamının talep edebileceği düzenlenmiştir.

Kiracı, sözleşmede belirtilen şartlarda finansal kiralama döneminin sonunda leasing konusu kiralananı satın alma hakkına sahip olup kiralananı usulüne uygun olarak kullandığı takdirde sözleşmede belirtilen şartlarla ilgili mallar kiracıya satılıp devredilecektir.]

22.3 Kira Sözleşmeleri

i. Şirket'in Taraf Olduğu Kira Sözleşmeleri

Kiracı sıfatı ile Sanat Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve kiraya veren sıfatıyla Ecosan Ambalaj Geri Dönüşüm Sanayi ve Ticaret A.Ş. arasında yürürlük tarihi 01.02.2024 olan bir kira sözleşmesi akdedilmiştir. Bu kira sözleşmesine konu "fabrika binası" niteliğine sahip taşınmaz Gaziantep ili Şehitkamil ilçesi, Başpınar (Organize) OSB Mahallesi, O.S.B. 5. Bölge 83547 No'lu Cadde, No:5 adresinde bulunmaktadır. Geçerlilik süresi 3 yıl olan bu sözleşme ile aylık 10.000,00 TL, yıllık 120.000,00 TL kira bedeli üzerinde anlaşılmıştır. Taşınmazın kullanım amacı geri dönüşüm tesisi olarak belirtilmiş, fabrika çatısına güneş enerjisi santrali kurulabileceğine dair bir hüküm eklenmiş ve kullanım durumu ise kullanıma elverişli şeklinde ifade edilmiştir. Kiraya verilen taşınmazla birlikte herhangi bir demirbaş teslimi yapılmamıştır. Bu kira sözleşmesinde yer alan genel koşullara göre, TBK olmak üzere mevzuata paralel düzenlemeler yer aldığı görülmektedir. Kiracı; elektrik, su, doğalgaz gibi abonelik işlemlerini kendi adına yaptırmakla yükümlüdür. Özel koşullarda, taşınmazın sadece mobilya teşhir mağazası olarak kullanılabileceğine ve başka bir amaçla kullanılamayacağına dair kayıt

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
5.Organize Sap. Blk 83547 No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax :+90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 070403844800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 1 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Fax: 0
Sicil No: 357289
Mersis No: 0-9720-0883-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

bulunmaktadır. Taraflar arasında doğabilecek uyuşmazlıklarda Ankara mahkemeleri ve icra müdürlükleri yetkili olarak belirlenmiştir.

Kiraya veren sıfatı ile ACORE Enerji Üretim ve Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve kiracı sıfatı ile Şirket arasında, aşağıda listelenen kiralanan alanlar üzerinde "Arazi Tipi Lisanssız Güneş Enerji Santrali" kurulması planlanmakta olup, kira bedeline uygulanacak yıllık artış oranı, TÜFE-TÜFE ortalaması esas alınarak belirlenecektir. Yıllık kira bedeli, ACORE Enerji tarafından bildirilecek IBAN numarasına banka kanalıyla yatırılacaktır. Taraflar, sözleşmeden doğabilecek uyuşmazlıklarda Borçlar Kanunu hükümlerinin uygulanmasını kabul etmiş olup, sözleşme belirtilen hükümler doğrultusunda taraflarca imzalanmıştır.

- Manisa ili, Kula ilçesi, Balıbey Mahallesi/Köyü, 116 ada, 10 parsel numaralı (35.047 m²) ve 116 ada, 15 parsel numaralı (4.000 m²) yüzölçümüne sahip tarla vasfındaki taşınmazlar, Şirket adına 26.08.2022 tarihinden itibaren 10 (on) yıl süreyle, yıllık KDV dâhil 50.000,00 TL bedel karşılığında kiraya verilmiştir. On yıllık kira süresi sona erdiğinde, tarafların karşılıklı mutabakatı hâlinde sözleşme aynı şartlarla uzatılabilecektir.
- Manisa ili, Kula ilçesi, Balıbey Mahallesi/Köyü, 117 ada, 14 parsel numaralı (16.965 m²) ve 117 ada, 15 parsel numaralı (16.466 m²) yüzölçümüne sahip iki ayrı tarla vasfındaki taşınmaz, Şirket adına 26.08.2022 tarihinden itibaren 10 (on) yıl süreyle, yıllık KDV dâhil 50.000,00 TL bedel karşılığında kiraya verilmiştir. Kira süresi sona erdiğinde, tarafların karşılıklı mutabakatı hâlinde sözleşme aynı şartlarla uzatılabilecektir.
- Manisa ili, Kula ilçesi, Çarıkmahmutlu Mahallesi/Köyü, 106 ada, 16 parsel numaralı, 30.417,93 m² yüzölçümüne sahip tarla vasfındaki taşınmaz, Şirket adına 26.08.2022 tarihinden itibaren 10 (on) yıl süreyle, yıllık KDV dâhil 35.000,00 TL bedel karşılığında kiraya verilmiştir. On yıllık kira süresi sonunda, tarafların karşılıklı mutabakatı hâlinde sözleşme aynı şartlarla uzatılabilecektir.
- Manisa ili, Kula ilçesi, Çarıkmahmutlu Mahallesi/Köyü, 107 ada, 5 parsel numaralı, 52.350 m² yüzölçümüne sahip tarla vasfındaki taşınmaz, Şirket adına 26.08.2022 tarihinden itibaren 10 (on) yıl süreyle, yıllık KDV dâhil 53.000,00 TL bedel karşılığında kiraya verilmiştir. Kira süresi sona erdiğinde, tarafların karşılıklı anlaşması hâlinde sözleşme aynı şartlarla uzatılabilecektir.
- Manisa ili, Kula ilçesi, Gölbaşı Mahallesi/Köyü, 118 ada, 7 parsel numaralı, 27.273,21 m² yüzölçümüne sahip tarla vasfındaki taşınmaz, Şirket adına 30.09.2022 tarihinden itibaren 10 (on) yıl süreyle, yıllık KDV dâhil 35.000,00 TL bedel karşılığında kiraya verilmiştir. On yıllık kira süresi sonunda, tarafların karşılıklı mutabakatı hâlinde sözleşme aynı şartlarla uzatılabilecektir.
- Manisa iii, Alaşehir ilçesi, Gülpınar Mahallesi/Köyü, 128 ada, 92 parsel numaralı, 55.577,34 m² yüzölçümüne sahip tarla niteliğindeki taşınmaz, Şirket adına 26.08.2022 tarihinden itibaren 10 (on) yıl süreyle, yıllık KDV dâhil 45.000,00 TL bedel

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
5.Organize San. Bölgesi 17. Yolu Cad. No:7 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 88 Fax:+90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038440000 28

AKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.S.

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

karşılığında kiraya verilmiştir. On yıllık kira süresi sonunda, tarafların karşılıklı mutabakatı ile sözleşme aynı şartlarla uzatılabilecektir.

- Manisa ili, Kula ilçesi, Kavacık Mahallesi/Köyü, 106 ada, 11 parsel numaralı, 20.856,69 m² yüzölçümüne sahip taşınmaz, kiracı adına 30.09.2022 tarihinden itibaren 10 (on) yıl süreyle, yıllık KDV dâhil 35.000,00 TL bedel karşılığında kiraya verilmiştir. Kira süresi sonunda tarafların karşılıklı mutabakatı hâlinde sözleşmenin aynı şartlarla uzatılması mümkün olacaktır.
- Manisa ili, Alaşehir ilçesi, Toygar Mahallesi/Köyü, 113 ada, 49 numaralı parsel (22.851 m²) ile 113 ada, 50 parsel (45.959 m²) numaralı taşınmazlar, Şirket adına 31.08.2022 tarihinden itibaren 10 (on) yıl süre ile, yıllık KDV dâhil 53.000,00 TL bedelle kiraya verilmiştir. On yıllık kira süresi sonunda, tarafların karşılıklı anlaşmaları hâlinde söz konusu sözleşme aynı şartlarla uzatılabilecektir.

ii. Bağlı Ortaklığın Taraf Olduğu Kira Sözleşmeleri

Kiracı sıfatıyla Artsan Ambalaj ile ofis amacıyla kullanılmak üzere, İzmir'in Çiğli ilçesinde bulunan Ataşehir Mahallesi, Kaşarcı Plaza A Blok No:7 Kat:3 D:14 (304) adresindeki taşınmaz için kiraya veren sıfatıyla Mehmet Kaşarcı arasında 01.07.2024 tarihinde başlayan, aylık 18.000 TL bedel ile yıllık 216.000 TL'ye karşılık gelen kira sözleşmesi akdedilmiştir. Kira müddeti 12 ay olarak belirlenmiş olup ödeme her ay peşin olarak banka hesabına yapılacaktır. Ofis, boş, oturulmaya hazır, temiz ve boyalı şekilde teslim edilmiş olup, kiracı da aynı şekilde iade etmeyi kabul etmiştir. Kefil olarak Artpack Kağıt Ambalaj A.Ş. gösterilmiştir.

22.4 Yük Taşıma ve Dağıtım Sözleşmeleri

i. Şirket'in Taraf Olduğu Yük Taşıma ve Dağıtım Sözleşmeleri

ii. Bağlı Ortaklığın Taraf Olduğu Yük Taşıma ve Dağıtım Sözleşmeleri

Artsan Ambalaj, üretim tesisinde ürettiği malların yurt içindeki mağaza zinciri depolarına, müşterilerine ve/veya bayilerine Artsan Ambalaj'ın belirteceği adresten teslim alınıp taşınması ve dağıtım hizmetinin organize edilerek yürütülmesi ve müşterilerin iade ettiği ürün ve sair yüklerin Artsan Ambalaj'ın göstereceği adrese geri taşıması hizmetleri için yük taşıma ve dağıtım sözleşmesi akdetmiştir.

22.5 Teminat Sözleşmeleri

i. Şirket'in Taraf Olduğu Teminat Sözleşmeleri

ii. Bağlı Ortaklığın Taraf Olduğu Teminat Sözleşmeleri

Sigortalı sıfatı ile Artsan Ambalaj ile sigortacı sıfatı ile Coface Sigorta A.Ş. arasında akdedilen sözleşme ile sözleşme süresi boyunca sigortalının yaptığı teslimatlardan doğan alıcı borçlarının ödenmemesi riskine karşı sigortalıyı güvence altına almak ve net borcun teminat oranına kadar olan kısmını tazmin etmektir. Sözleşme; Hazine Müsteşarlığı onaylı genel şartlar, işbu genel hükümler, poliçe, Cofanet erişim sözleşmesi, mevcut olması halinde ilave belgelerle birlikte

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL/GAZİANTEP
5.Organize San. Böl.83547 Nolu Cd. No:1 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0700038448600028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 11 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0 (212) 352 [illegible]
İstanbul Ticaret Sic. No: 287228
Mersis No: 0-9220-0803-5900017

BULLS YATIRIM
Menkul [illegible] A.Ş.

özel şartlar ve sigorta başvuru formundan oluşmaktadır. Sağlanan teminatın doğrudan ve münhasıran alıcının aciz hali ve alıcının temerrüt durumu hallerindeki ödeme durumları için geçerli olduğu belirtilmektedir. Teminat haklarının ve/veya borçların üçüncü tarafa temliki, sigortacı onayı ile sözleşmeye zeyilname yapılarak sağlanmaktadır. Sigortalının, beyanları eksik, hatalı ya da geç yapması sonucu yükümlülüklerini ihlali durumunda sigortacının teminattan yararlandırmama hakkı saklı tutulmuştur. Ancak beyan edilmeyen veya eksik beyan edilen borçlar dikkate alınarak prim tahakkuku yapılmaya devam edilecek ve bu durum sözleşmenin feshine gerekçe oluşturabilecektir. Ayrıca, prim veya ücretlerin belirlenen süre içinde kısmen ya da tamamen ödenmemesi hâlinde, ödeme yapılmayan döneme ait teslimatlardan doğan borçlar için teminat hakkı kaybedilecektir. Sigortalı, sözleşme kapsamında kararlaştırılan prim ve ücretleri vadesinde ödemekle yükümlüdür. Gecikme hâlinde, banka transfer masrafları ve ayrıca her fatura için 40 Euro tutarında sabit ceza bedeli uygulanacaktır. Sözleşme 10.12.2024 tarihinde imzalanmış olup başlangıç tarihi itibarıyla yürürlüğe girer ve ilk sigorta dönemi süresince geçerli olur. Taraflardan herhangi biri, sözleşme süresinin sona ereceği tarihten en az 90 gün önce iadeli taahhütlü mektupla sözleşmeyi yenilememe kararını diğer tarafa bildirmediği takdirde, sözleşme yeni bir sigorta dönemi için zımnen uzatılmış sayılmaktadır.

22.6 İşyeri Hekimi ve İş Güvenliği Sözleşmeleri

i. Şirket'in Taraf Olduğu İşyeri Hekimi ve İş Güvenliği Sözlcşmeleri

ii. Bağlı Ortaklığın Taraf Olduğu İşyeri Hekimi ve İş Güvenliği Sözleşmeleri

İşyeri hekimliği hizmeti alımı, 6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu ile düzenlenmiş mevzuatsal bir zorunluluktur. Bu kapsamda, çalışan sayısı ve işyerinin tehlike sınıfına göre işverenlerin işyeri hekimi görevlendirmesi yasal bir yükümlülüktür. Artsan Ambalaj güncel tehlike sınıfı 'tehlikeli' olarak değerlendirilen ve 265 çalışana sahip Tekirdağ Kapaklı tesisi için işyeri hekimliği hizmeti alımına ilişkin kısmi süreli İSG profesyoneli hizmet sözleşmesi akdetmiştir. Sözleşme, 10.09.2024 tarihinde başlamış olup, toplam 2660 dakika çalışma süresi üzerinden yürürlüğe girmiştir ve hâlihazırda devam etmektedir.

22.7 İnşaat Yapım ve/veya Alt Yüklenici Sözleşmeleri

i. Şirket'in Taraf Olduğu İşyeri Hekimi ve İş Güvenliği Sözleşmeleri

İşveren sıfatı ile Şirket ve Pvtech Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş., yüklenici ve taşeron firma, arasında, güneş enerjisi sistemi alım ve montaj hizmetine ilişkin olarak 18.10.2024 tarihli sözleşme akdedilmiştir. Sözleşme kapsamında, işverenin talebi doğrultusunda, Manisa ili Kula ilçesi Sandal 178 ada 31 parselde yer alan alanda, toplam 4.819,10 kWp telçit içi GES santrali yapım işi gerçekleştirilecektir. İşin bedeli, 6.250 m² alan için m² başına 1.450 TL olmak üzere toplam 9.062.500,00 TL olarak belirlenmiştir. Borçlar Kanunu ve İcra İflas Kanunu uygulanacağı belirtilen sözleşmede doğabilecek uyuşmazlıklarda Gaziantep Mahkemeleri ve İcra Daireleri görevlendirilmiştir. Bu sözleşmeye konu ürünler garantili olup, iş kazası, sigorta,

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
5.Organize San. Böl. 8354 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88
Ticaret Sicil No: 48186 Mersis No: 070403844800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 13 Fax: 0212 352 13
Ticaret Sicil No: 357
Mersis No: 0-9220-0883-3900017

Menkul Değerler A.Ş.

maliye stopajı ve diğer tüm resmî kurumlardan kaynaklanabilecek yükümlülükler, sözleşmeden doğacak damga vergisi tamamen taşeron firma tarafından karşılanacaktır. Söz konusu işin teslimi, KDV, montaj ve nakliye dâhil olmak üzere "anahtar teslim" şeklinde gerçekleştirilecek olup, montajı yapılacak ürünlerde oluşabilecek arızalardan doğacak tüm sorumluluk taşeron firmaya aittir.

23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

23.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Şirket'in, Kurul'un muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihli finansal tabloları ve bunlara ilişkin özel bağımsız denetim raporları İhraççı'nın internet sitesinde ve www.kap.org.tr 'de yayımlanmakta olup, bir örneği İzahname ekinde yer almaktadır.

23.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihli finansal tabloları Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş. tarafından özel bağımsız denetime tabi tutulmuş olup, bağımsız denetim kuruluşuna ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Unvanı	Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.
Sorumlu Denetçi	Yılmaz Sezer
Adresi	Kızılırmak Mahallesi, Dumlupınar Bulvarı, No: 9 YDA Center A2 Blok Kat: 19 No: 731 -732 – 733 Çankaya Ankara
Telefon	+90 850 466 46 25
Faks	+90 312 442 85 10
İnternet Adresi	www.guncelgroup.com.tr
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	TÜRMOB, Ankara YMM Odası

Bağımsız denetim şirketi, Şirket'in izahnamede yer alması gereken 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihli finansal tablolar için olumlu görüş vermiştir.

"Görüş

Sanat Ambalaj Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı ("Grup") 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.S.
BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına ("BDS"lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin konsolide finansal tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile konsolide finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz."

23.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Yoktur.

23.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

23.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket, İzahname'de yer alan finansal tablo dönemlerinde kar dağıtımı yapmamıştır.

Kar payı dağıtım esasları Esas Sözleşme'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 13'üncü maddede belirlenmiştir. Buna göre;

Şirket, kar tespiti ve dağıtımı konusunda Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket eder. Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirket'çe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten

AMBALAJ SANAYİ ŞANAT VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 704 038 44 88
Fax:+90 342 988 01 88
Mersis No: 0704038448000028
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.S.
BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, TTK'nın 523'üncü maddesi saklı kalmak üzere varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde dağıtılır:

Genel Kanuni Yedek Akçe:

a) Sermayenin %20'sine (yüzde yirmi) ulaşıncaya kadar, %5'i (yüzde beş) kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Kar Payı:

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden Şirket'in kar dağıtım politikası çerçevesinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kar 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 Kar Payı:

d) Net dönem karından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya veya TTK'nın 521'inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan sermayenin %5'i (yüzde beş) oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın %10'u (yüzde on), TTK'nın 519'uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile Esas Sözleşme'de veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar 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. TTK'nın 523'üncü hükmü saklıdır.

Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, Şirket'in mali durumu, girişim ve yatırımları göz önüne alınmak suretiyle sermaye piyasası mevzuatı gözetilerek yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

Esas Sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınamaz.

AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş. ŞEHİTKAMİL V.D. 704 038 44 88
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax :+90 342 988 01 88
Mersis No: 070403844800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228

İSTANBULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

23.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Son 12 ayda Şirket'in ve/veya Bağlı Ortaklıkları'nın finansal durumu veya karlılığı üzerinde etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde önemli ölçüde etkili olabilecek davalar, hukuki tatbikat ve tahkim işlemleri gibi hukuki ihtilaflar bulunmamaktadır. Şirket faaliyetlerinin olağan akışı çerçevesinde zaman zaman müşterilerle, tedarikçileriyle, çalışanlarıyla, vergi dairesi ve benzeri kişi ve kurumlarla davalara taraf olmaktadır.

Şirket'in taraf olduğu davalar, icra takipleri ile arabuluculuk süreçlerine dair bilgiler İzahname [EK 7'de] yer verilen [Bağımsız Hukukçu Raporu'nun] ekinde yer almaktadır.

23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

24.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecek payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Şirket tarafından sermaye artırımı ve ortak satışı yoluyla ihraç edilerek Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Sermaye Artırımı								
Grubu	**Nama/ Hamiline Olduğu**	**İmtiyazlar**	**Pay Sayısı**	**Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)**	**Bir Payın Nominal Değeri (TL)**	**Toplam (TL)**	**Halka Arz Öncesi Mevcut Çıkarılmış Sermayeye Oranı (%)**	**Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)**
B	Hamiline	-	40.000.000	%53,33	1,00	40.000.000	%40,00	%28,57

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Tel.: +90 342 988 01 88
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Menkul Değerler A.Ş.

Ortak Satışı								
Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Öncesi Mevcut Çıkarılmış Sermayeye Oranı (%)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	-	10.000.000	%13,33	1,00	10.000.000	%10,00	%7,14

A grubu nama yazılı payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B grubu hamiline yazılı paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır. İmtiyazlı payların sahip olduğu imtiyazlar İzahname ve Esas Sözleşme'nin ilgili yerlerinde belirtilmiştir.

Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin ISIN kodu SPK onayının ardından temin edilecektir.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Bedelsiz olarak verilecek pay bulunmamaktadır.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirket'in merkezi Türkiye'de bulunmaktadır ve Şirket Türk hukukuna tabidir. Şirket'in payları sermaye piyasası mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Şirket'in payları henüz kaydileştirme esasları çerçevesinde İzahname onayı akabinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş. ŞEHİTKAMİL V.D. 704 038 44 88
5.Organize San. Bol. 83547 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: Mersis No: 0704038448000 28

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 19 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 15 [illegible] Fax: [illegible]
İstanbul Ticaret Sicil No: 35[illegible]
Boğaziçi Kurumlar V.D. 822 [illegible] 8359
Mersis No: 0-8220-0893-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

24.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

Halka Arz Edilen Paylar, ilgili mevzuat hükümleri uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Kâr Payı Hakları: Pay sahipleri, Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkına sahiptir. Halka açık anonim ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Kurul halka açık ortaklıkların kar dağıtım politikalarına ilişkin olarak, benzer nitelikteki ortaklıklar bazında farklı esaslar belirleyebilir.

Halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Halka açık ortaklıkların sermaye artırımlarında bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Halka açık ortaklıklar tarafından bağış yapılabilmesi veya pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılması için esas sözleşmede hüküm bulunması şarttır. Yapılacak bağışın sınırı halka açık ortaklık genel kurulunca belirlenir. Kurul bağış tutarına üst sınır getirmeye yetkilidir. Ortaklıkların ilgili finansal yıl içinde yapmış olduğu bağışlar, dağıtılabilir kar matrahına eklenir. Kâr payı, dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

- **İhraççı'nın karından pay alma hakkı ve hakkın doğduğu kesin tarih(ler) ile ödeme zamanı:** Halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. İhraç edilecek paylar kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurul tarafından karar verilmiş olması halinde ilk kez sona eren finansal yıl karından kâr payı alma hakkı elde ederler. Yatırımcılar kâr payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.
- **Kâr payı hakkının zamanaşımına uğradığı tarih ve kimin lehine sonuç doğuracağı:** Zaman aşımına uğrayan kâr payı ve kâr payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır. Anılan Kanun'un zamanaşımına ilişkin hükümleri, Anayasa Mahkemesi'nin 10.04.2019 Tarih ve 2018/136E. ve 2019/21 K. sayılı Kararı ile iptal edilmiştir. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zamanaşımı bulunmamaktadır.
- **Kâr payı hakkının kullanımına ilişkin sınırlamalar ve dışarıda yerleşik pay sahipleri için prosedür:** Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BULLS YATIRIM Menkul

- **Kâr payı oranı veya hesaplama yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:** Şirket; TTK, sermaye piyasası mevzuatı, vergi yasaları, ilgili diğer mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşme'sini dikkate alarak kar dağıtım kararlarını belirlemekte ve kar dağıtım politikası uyarınca kar dağıtımı yapmaktadır.
- **Kâr payı avansı:** Genel kurul, SPKn ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde pay sahiplerine kâr payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kâr payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Kâr payı avansı dağıtılabilmesi için genel kurul kararı ile, ilgili hesap dönemi ile sınırlı olmak üzere, yönetim kuruluna yetki verilmesi zorunludur.

Oy Hakları: TTK'nın 434'üncü maddesi uyarınca her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Esas Sözleşme'nin "Şirket'in Genel Kurulu" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, A Grubu pay sahiplerinin her pay için 5 (beş) oy hakkı ve B Grubu pay sahiplerinin her bir pay için 1 (bir) oy hakkı vardır.

TTK'nın 432'nci maddesi uyarınca bir pay, birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi, genel kurulda paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilirler. Bir payın üzerinde intifa hakkı bulunması halinde, aksi kararlaştırılmamışsa, oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır. Ancak, intifa hakkı sahibi, pay sahibinin menfaatlerini hakkaniyete uygun bir şekilde göz önünde tutarak hareket etmemiş olması dolayısıyla pay sahibine karşı sorumludur.

TTK'nın 433'üncü maddesi uyarınca oy hakkının kullanılmasına ilişkin sınırlamaları dolanmak veya herhangi bir şekilde etkisiz bırakmak amacıyla, payların veya pay senetlerinin devri ya da pay senetlerinin başkasına verilmesi geçersizdir.

TTK'nın 435'inci maddesi uyarınca oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

TTK'nın 436'ncı maddesi uyarınca pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hakimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz.

Şirket yönetim kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

SPKn'nun 30'uncu maddesi uyarınca, halka açık ortaklık genel kuruluna katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

Yeni Pay Alma Hakları: TTK 461'inci maddesi uyarınca her pay sahibi mevcut paylarının sermayeye oranına göre, yeni çıkarılan payları alma hakkını haizdir. Ancak Esas Sözleşme'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca yönetim kurulu, SPKn hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile nominal değerinin üzerinde veya altında pay ihracı, imtiyazlı pay çıkarılması konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
AMBALAJ
5.Organize San. Böl.0354 Nolu Cd. No:1 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48063 Mersis No: 0704038448000 28

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Eb[illegible] Cad. Park Maya Sitesi
[illegible]

İSTANBUL YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı: TTK'nın 507'nci maddesi uyarınca, Şirket'in sona ermesi halinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır. Esas Sözleşme'nin "Şirket'in Sona Ermesi ve Tasfiyesi" başlıklı 21'inci maddesi uyarınca, Şirket'in sona ermesi, infisahı, tasfiyesi ile buna bağlı muamelelerin nasıl yapılacağı hakkında kararlar ve işlemler hakkında TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı: SPKn'nun 14'üncü maddesi ve II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ile TTK'nın 437'nci maddesi uyarınca finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kar dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket'e ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, Şirket'in işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı: SPKn'nun 19'uncu maddesi ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği uyarınca, Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı: SPKn'nun 29. ve 30. maddeleri, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği, TTK'nın 414., 415., 419., 425. ve 1527. maddeleri uyarınca, genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar. Esas Sözleşme'nin "Şirket'in Genel Kurulu" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, Şirket'in genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, TTK'nın 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkân tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında Esas Sözleşme'nin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

İptal Davası Açma Hakkı: TTK'nın 445-451 maddeleri, SPKn'nun 18'inci maddesinin altıncı fıkrası ve 20'nci maddesinin ikinci fıkrası uyarınca, yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
AMBALAJ
ŞEHİTKAMİL V.D. 704 038 44 88
S.Organize San. Böl. 83347 No:1 Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48066 Mersis No:

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 1 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 [illegible] Fax: [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 352628
Mersis No: 0-9220-0883-5000017

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kar payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kar payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar.

Hukuki sorumluluk doğuran hallerin varlığı halinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer mahkemesinde iptal davası açılabilir.

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçirten, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı: SPKn'nun 24'üncü maddesi uyarınca SPKn'nun 23'üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Kurul, ayrılma talebine konu payların ortaklık tarafından satın alınmasından önce diğer pay sahiplerine veya yatırımcılara önerilmesine ilişkin usul ve esasları düzenleyebilir. Pay sahibinin SPKn'nun 23'üncü maddede belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hallerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın birinci fıkra hükmü uygulanır. Kurul ayrılma hakkının kullanılmasına ilişkin bu hususlarda ortaklıkların niteliğine göre farklı usul ve esaslar belirleyebilir. Ayrılma hakkının doğmadığı haller ile bu hakkın kullanımına ve payları borsada işlem görmeyen ortaklıklarda satım fiyatının hesaplanmasına ilişkin usul ve esaslar II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nde düzenlenmektedir. İlgili Tebliğ uyarınca önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleten pay sahipleri anılan düzenlemelerde belirtilen şartların varlığı halinde paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Çıkarma ve Satma Hakkı: SPKn'nun 27'nci maddesi ile II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği'nin ilgili hükümleri uyarınca pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere herhangi bir şekilde sahip olunan paylara ilişkin oy haklarının Şirket'in oy haklarının %98'ine ulaşması veya bu durumda iken ek pay alınması durumunda, Tebliğ'de belirtilen istisnalar hariç olmak üzere, hakim ortak açısından sahip oldukları payların imtiyazlı olup olmadığına dikkate alınmaksızın diğer pay sahiplerinin

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
AMBALAJ ŞEHİTKAMİL V.D. 034 036 44 88
5.Organize San. Böl. 2534 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48085 Mersis No: 0704038448000028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 11 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 [illegible] Fax: (212) [illegible]
Mersis No 0-9220-0883-4000017

BULLS YATIRIM
Menkul [illegible] A.Ş.

tamamını ortaklıktan çıkarma hakkı, diğer ortaklar açısından da paylarını hakim ortağa satma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurul tarafından belirlenen süre içerisinde, azınlıkta kalan azınlıkta kalan pay sahiplerinin paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirket'ten talep edebilirlerken, azınlıkta kalan pay sahipleri ise sahip oldukları payların Kurul'un düzenlemeleri çerçevesinde belirlenen bedel üzerinden oy haklarının %98'ine veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişiler ve bunlarla birlikte hareket edenler tarafından satın alınmasını talep edebilirler.

Azınlık Hakları: TTK'nın 411, 412, 439, 531 ve 559'uncu maddeleri uyarınca, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme 7 iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağrılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi halinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarî değeri toplamı en az bir milyon TL olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemelerinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemelerinden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, Şirket'in kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirket'in tescili tarihinden itibaren 4 yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

Özel Denetim İsteme Hakkı: TTK'nın 438'inci maddesi uyarınca, her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemelerinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

İtfa/Geri Satma Hakkı: Pay sahiplerinin itfa/geri satma hakkı söz konusu değildir.

Dönüştürme Hakkı: Şirket'in mevcut Esas Sözleşme hükümleri uyarınca pay sahiplerine tanınmış bir dönüştürme hakkı mevcut değildir. Esas Sözleşme'de aksi öngörülmediği durumlarda, payın türü dönüştürme yolu ile değiştirilebilir. Dönüştürme Esas Sözleşme'nin değiştirilmesi ile yapılır.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Tel.: +90 342 988 01 88
Mersis No: 0704038440800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Eğuluka Mardin Cad. Park Milya Sitesi
Tel: (212) 352 20 77 Fax: 0212 352 20 77
İstanbul Ticaret Sicil No: 357265
Mersis No: 0-9220-0883-5960017

BULLS YATIRIM
Menkul

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket Yönetim Kurulu 13.05.2025 tarihli 2024/04 sayılı kararında;

1. Şirketimizin 500.000.000 olan kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 100.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 40.000.000 TL nakden artışla 140.000.000 TL'ye çıkarılmasına, bu suretle ihraç edilecek 40.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 40.000.000 adet B grubu hamiline yazılı imtiyazsız payların mevcut ortaklarımızın rüçhan haklarının tamamen kısıtlanarak halka arz edilmesine,
2. Şirketimizin mevcut ortaklarından Özgür Özdağlı'nın sahip olduğu 4.375.000 TL nominal değerli, Mehmet Özdağlı'nın sahip olduğu 3.750.000 TL nominal değerli ve Emrah Özdağlı'nın sahip olduğu 1.875.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli toplam 10.000.000 adet B grubu hamiline yazılı imtiyazsız payların halka arz edilmesine ilişkin talebinin kabulüne ve bu kapsamda söz konusu payların ortak satışı yoluyla halka arz edilmesine,
3. Halka arz edilecek paylar için Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin aracı kurumlar olarak yetkilendirilmesine, konsorsiyum kurulması halinde Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve sözleşmede adı geçecek diğer konsorsiyum üyeleri, Şirketimiz ve Şirketimizin mevcut pay sahiplerinden Özgür Özdağlı, Mehmet Özdağlı ve Emrah Özdağlı arasında "Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi" imzalanmasına, konsorsiyum kurulmaması halinde Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Şirketimiz ve Şirketimizin mevcut pay sahiplerinden Özgür Özdağlı, Mehmet Özdağlı ve Emrah Özdağlı arasında "Halka Arza Aracılık Yetkilendirme Sözleşmesi" imzalanmasına ve her halükarda aracılık yönteminin "En İyi Gayret Aracılığı" olarak belirlenmesine,
4. Payların halka arz fiyatının Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanacak bağımsız fiyat tespit raporu ile tespit edilmesine,
5. Sermaye artırımı ve ortak satışı kapsamında halka arz edilecek toplam 50.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 50.000.000 adet B grubu hamiline yazılı imtiyazsız payların halka arza aracılık eden aracı kurumlardan Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanacak fiyat tespit raporu ile belirlenecek halka arz fiyatından primli olarak, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn) hükümleri başta olmak üzere SPK'nın tebliğ ve diğer düzenlemeleri dahil olmak üzere ilgili mevzuat kapsamında "Sabit Fiyatla Talep Toplama" veya "Borsada Satış" yöntemlerinden biriyle, İzahnamede belirlenecek esaslar çerçevesinde halka arz edilmesine ve halka arz edilen payların Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmesi için SPKn ve ilgili mevzuat kapsamında gerekli iş ve işlemlerin gerçekleştirilmesine,
6. Toplanan talebin halka arz edilen payların tamamını karşılamaması ve halka arz sürecinin devam ettirilmesi halinde, öncelikle sermaye artırımı suretiyle ihraç edilecek payların satılmasına, ihraç edilen payların tamamının halka arz kapsamında satılamaması durumunda, halka arz kapsamında satılamayan payların süresi içerisinde, SPK ve Borsa İstanbul A.Ş.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
5.Organize San. Bol.83547 Yolu Cd. No:2 Şehitkamil/Gaziantep
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 070403844800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 15 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 00 77 Fax: 0212 352 00 78
www.vakifyatirim.com.tr
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

düzenlemeleri ile ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde halka arz sonrası alınacak bir yönetim kurulu kararı ile iptal edilmesine,

7. İşbu karar ekinde yer alan Türk Ticaret Kanunu'nun 461/2. maddesince hazırlanan raporun kabulü ve tesciline,

8. İşbu karar ekinde yer alan vekaletname uyarınca Bülent Karadoğan'ın halka arza ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsa İstanbul A.Ş. başta olmak üzere ilgili kurum ve kuruluşlara başvuru yapılmasına, yapılacak olan başvurular, yazışmalar ve benzer belge ve bilgileri tanzime ve imzalamaya, yapılacak tüm işlemlerde Şirketimizi temsil etmeye dair vekaletname düzenlenmesine,

karar vermiştir.

24.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Halka Arz Edilen Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmamaktadır. Ancak, SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, söz konusu bu İlke Kararı yürürlükte kaldığı sürece halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler.

24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi halinde söz konusu payların veya oy haklarının iktisabının kamuya açıklandığı tarihte pay sahibi olan diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nun 24'üncü maddesi çerçevesinde belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. TTK'nın 208 inci maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
5.Organize San. Böl. Ş. Yolu Cd. No:2 Şahinbey/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80
Tic. Sic. No: 48080 Vergi No: 0704038448000 28

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.S.
Akat Mah. Etiler Mahallesi Cad. Park Mavia Sitesi
F-2/A Blok No: 71 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 45 77 Fax: (0212) 352 45 20
Ticaret Sicil No: 757223
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

SPKn'nun 23'üncü maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Halka açık anonim ortaklıklarda pay sahiplerinin ayrılma hakkına ilişkin esaslar Kurul'un önemli nitelikteki işlemler ve ayrılma hakkına ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay sahibinin SPKn'nun 23'üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki hüküm uygulanır.

24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

25.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Halka arzın gerçekleştirilmesi için, Kurul onayı haricinde Halka Arz Edilen Paylar'ın borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Borsa İstanbul'un payların halka arzı sonrası işlem görüp göremeyeceğine dair görüşlerine İzahname'nin I no'lu bölümünde yer verilmiştir.

Halka arzda Kurul ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı kararı) sayılı İlke Kararı uyarınca halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Payları halka arz edilen ortaklığın mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, İzahname onay tarihten itibaren 180 (yüz seksen) gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Sermaye artırımı yoluyla halka arz edilen B Grubu hamiline yazılı payların nominal değeri 40.000.000 TL olup, Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %28,57'dir.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
5.Organize Sanayi
Tel.: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48088 Mersis No: 070403844800028

AKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mersis No. 0-9220-0883-5000017

Menkul Değerler A.Ş.

Ortak Satışı yoluyla halka arz edilen B Grubu hamiline yazılı payların nominal değeri 10.000.000 TL olup, Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %7,14'tür.

Pay Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilecek Pay Toplamı (TL)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	-	1,00	40.000.000 TL (Sermaye Artırımı)	%28,57
B	Hamiline	-	1,00	10.000.000 TL (Ortak Satışı)	%7,14
TOPLAM					**%35,71**

Ayrıca, Şirket kayıtlı sermaye sisteminde olması nedeniyle halka arzda sermaye artırımı kapsamında satılamayan paylar iptal edileceğinden, sermaye artırımına ilişkin tutar ve oran değişebilecektir. Nihai tutar ve oran, yönetim kurulu kararı ile belirlenecek ve SPK onayından sonra tescil ve ilan edilecektir.

Halka arzda halka arz edilecek payların tamamının satılmasına yetecek talebin gelmemesi ve halka arz büyüklüğünün küçültülmesine karar verilmesi halinde sermaye artırımı yoluyla ihraç edilecek payların miktarı küçültülecektir.

25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

25.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka arzın süresi ile bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış Yöntemi ve Başvuru Şekli:

Satış Yöntemi:

Sermaye artırımı ve ortak satışı yoluyla Şirket paylarının halka arzında satış, Bulls Yatırım ve Vakıf Yatırım liderliğinde oluşturulacak konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyatla Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemiyle gerçekleştirilecektir.

Başvuru Şekli:

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'dır.

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır:

a) **Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar:** Yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye'de ikametgâh sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanları ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşlarını da kapsamak üzere, aşağıda tanımlanan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir. SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca,

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
5.Organize San. Böl.83547 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: [illegible] Mersis No: 0044844800023

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 16 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 [illegible] Fax: [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357[illegible]
[illegible] V.D. 932 [illegible] 8359
Mersis No: 0932-0883-5[illegible]0017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

işbu İzahname'nin 25.1.14 maddesinde yer alan içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde yer alan kişiler ve bunların eşleri ile birinci derece kan ve sıhri hısımları, yurtiçi bireysel yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar.

b) **Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:** Merkezi Türkiye'de bulunan;

- Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri,
- Emekli ve yardım sandıkları, 17.07.1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun Geçici 20. maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar,
- Kamu kurum ve kuruluşları, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası,
- Nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurulca kabul edilebilecek diğer kuruluşlardır (*).

(*) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın taleplerinin değerlendirilmesinde Kurul Karar Organı'nın i-SPK 5.2 (19.01.2023 tarihli ve 3/96 s.k.) sayılı İlke Kararı çerçevesindeki kriterler dikkate alınacaktır. SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, portföy yönetim şirketleri, aracı kurumlar ve yatırım ve kalkınma bankaları tarafından bireysel portföy yöneticiliği sözleşmesi imzalamış olduğu müşterileri adına iletilen talepler ile gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, unvanında serbest ve/veya özel ibaresi yer alan yatırım fonları ve III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ'in 31'inci maddesinin birinci fıkrasının (d) bendi kapsamındaki kuruluşların ilettiği talepler kurumsal yatırımcı grubu kapsamında değerlendirilmeyecektir.

c) **Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar:** Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar'da tanımlanan yurt dışında yerleşik olan, aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketlerinin muadili ile Dünya Bankası ve Uluslararası Para Fonu gibi kuruluşlardır. Paylar, Türk mevzuatı uyarınca Borsa İstanbul'da işlem görecek şekilde halka arz edildiğinden, bu kategoriden talepte bulunan yatırımcılar payları Türkiye'de satın alacaklardır.

Şirket paylarının halka arzına katılmak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın halka arz talep toplama süresi içinde ve işbu İzahname'nin 25.1.3.2. (c) bölümünde belirtilen başvuru yerlerindeki konsorsiyum üyelerinin merkez, şube ve acentelerine başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar ise sadece Bulls Yatırım ve Vakıf Yatırım'a başvuruda bulunabilecektir.

Yatırımcılar, talep formunda, talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir. Talep miktarının 1 (bir) lot ve katları şeklinde olması şarttır. Her bir Yatırımcı için talep edilebilecek azami pay miktarı, halka arz edilen toplam lot miktarı ile sınırlıdır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En az talep miktarı 1 lot olacaktır.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, talep formlarına ekleyeceklerdir:

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
AMBALAJ
ŞEHİTKAMİL V.D. 704 038 44 88
5.Organize San. Böl.83547 Nolu Cd. No:7 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +0342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48636 Mersis No: 0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/6 Blok No: 6 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: +90 212 352 24 77 Fax: +90 212 352 24 78
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 337228
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

1. Gerçek Kişi Yatırımcılar: Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi.

2. Tüzel Kişi Yatırımcılar: İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve ticaret sicili kayıt belgesi fotokopisi.

Talep Toplama:

Bu halka arzda talepte bulunacak yatırımcılardan aşağıdaki şekilde talepler toplanacaktır.

- Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar: Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın talep formunu doldurmaları gerekmektedir. Talep miktarının 1 (bir) lot ve katları şeklinde olması şarttır. Her bir yatırımcı için talep edilebilecek azami pay miktarı, halka arz edilen toplam lot miktarı ile sınırlıdır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En düşük talep miktarı 1 lot olacaktır. 1 TL nominal değerdeki bir payın Fiyat Tespit Raporu'nda belirtilen satış fiyatının, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben veya teminat yöntemiyle yatıracaklardır.
- Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar: Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar talep formunda talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir. Talep miktarının 1 (bir) lot ve katları şeklinde olması şarttır. Her bir yatırımcı için talep edilebilecek azami pay miktarı, halka arz edilen toplam lot miktarı ile sınırlıdır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En düşük talep miktarı 1 lot olacaktır. 1 TL nominal değerdeki bir payın Fiyat Tespit Raporu'nda belirtilen satış fiyatının, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben ödeyeceklerdir.

SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, yatırımcı bazında talepte bulunulabilecek pay tutarı, gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir.

Kendi grupları içerisinde "Eşit Dağıtım Yöntemi"ne göre dağıtımı yapılacak Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar içerisinde yer alan yatırımcıların müşterek hesaplarından girdikleri talepler iptal edilecek dağıtıma konu edilmeyecektir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar tarafından iletilen talepler mükerrer taramadan geçirilecek ve en yüksek miktarlı talepleri dışındaki diğer talepleri iptal edilerek dağıtıma konu edilmeyecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubundaki bir yatırımcının en yüksek miktarlı talebini birden fazla konsorsiyum üyesinden iletilmesi durumunda, dağıtıma konu olacak talep zaman önceliği kuralına göre belirlenecektir.

Mükerrer talepler iptal edilerek dağıtım listesinden çıkarıldıktan ve her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra nihai talep adedi belirlenecektir.

Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra, II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin ekinde yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri içermeyen ve bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtlar, T.C. kimlik numarası bulunmayan Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklulardan vergi kimlik numarası bilgisini içermeyen kayıtlar iptal edilerek dağıtıma dahil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar, talep

AMBALAJ SANAYİ
SANAT VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 70[illegible]38 44 88
5.Organize San. Bl. 83547 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 [illegible] 80 Fax: [illegible] 342 988 01 88
Tic. Sic. No: [illegible] Mersis No: 0703038448000028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Caddesi Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 1[illegible] Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(2[illegible]) Fax: [illegible]
İstanbul Ticaret Sic. No. 287228
Mersis No: 0-9228-0883-5900013

Menkul Değerler A.Ş.

listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra öncelikle aşağıdaki şekilde nihai halka arz fiyatına göre nihai talep adedi belirlenecektir.

Dağıtım Şekli:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım: Eşit dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtıma konu edilmeyecektir. Dağıtım hesaplarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanmayan yatırımcılar arasında Bulls Yatırım, Vakıf Yatırım ve Şirket'in uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Bu grup için tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılıncaya kadar devam edilecektir. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi olacaktır.

SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, yurt içi kurumsal yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. Portföy yönetim şirketleri ve portföy yönetim şirketlerinin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Bulls Yatırım ve Vakıf Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak Şirket tarafından karar verilecektir.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Her bir Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Bulls Yatırım ve Vakıf Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak Şirket tarafından karar verilecektir. SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, yurt dışı yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımlarda, SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı'nda yer alan diğer dağıtım esaslarına ilişkin hükümleri dolanmaya veya bertaraf etmeye yönelik dağıtım yapılması halinde, (yurt içinde mukim gerçek veya tüzel kişilerin, yurt dışında sahip oldukları fon veya diğer tüzel kişiliklere dağıtım yapılması gibi) İhraççı ve Konsorsiyum Lideri sorumludur.

Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi tutulacaktır.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
AMBALAJ
ŞEHİTKAMİL V.D. 7[illegible]
5.Organize San. Böl.83547 Nolu Cad.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: [illegible] Mersis No: 0703038448600028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:8 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0212 [illegible] Fax: 0212 [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357328
Boğaziçi Kurumlar Vergi Ofisi 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5000017

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlere göre dağıtım yapılırken, hesaplamalarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında en yüksek tutarlı talepten başlanarak yeniden dağıtıma konu edilecektir. Bulls Yatırım ve Vakıf Yatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 1 (bir) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsisat grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Şirket'e verecektir. Şirket dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen günü takip eden iş günü içerisinde onaylayacak ve onayladığını Konsorsiyum Eş Liderlerine bildirecektir.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar

Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların işbu izahnamenin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen konsorsiyum üyelerinin başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, talep ettikleri pay adedine ilişkin talep bedelini kısmen veya tamamen nakden yatırabilecekleri gibi, kısmen veya tamamen yatırım hesaplarında mevcut olan ve aşağıdaki tabloda belirtilen ve daha önce farklı bir işleme teminat gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir bloke olmayan kıymetlerin ve/veya dövizlerin bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebilecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için "Talep Bedeli", talep ettikleri pay adetleri ile halka arz fiyatının çarpımı sonucu ortaya çıkacak tutardır.

Nakden Ödeme:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay adedine ilişkin Talep Bedeli'ni bedelleri nakden ve/veya hesaben yatırabileceklerdir.

Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın Talep Bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler ve/veya dövizler, teminat oranları ve teminata alışta ve bozdurmada uygulanacak fiyatlar aşağıda gösterilmektedir.

Teminat Tutarı = Talep Bedeli / ilgili kıymet için tabloda belirtilen **Teminat Katsayısı**

Teminata Alınacak Kıymet / Döviz	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Para Piyasası Fonu	0,97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	0,97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kamu Borçlanma Araçları Fonu	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.S.
ŞEHİTKAMİL V.D. 704 038 4488
5.Organize San. Böl.83547 Nolu Cd.No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:3 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel: 0 212 352 35 77 Fax: 0 212 352 35 90
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357928
Mersis No: 0-9220-0883-5900012

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

Teminata Alınacak Kıymet / Döviz	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
TL DİBS	0,95	Her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili günde ilk açıkladığı gösterge alış fiyatı	DİBS'lerde her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili gündeki işlem anındaki cari alış fiyatı
Eurobond (T.C. Hazinesi'nin ihraç ettiği)	0,90	Bloomberg elektronik alım satım ekranında her bir Konsorsiyum Üyesi, bankanın gördüğü en az üç işlem yapılabilir fiyat sağlayıcısının ortalama fiyatı dikkate alınacaktır	Bloomberg elektronik alım satım ekranında fiyat sağlayıcıların verdiği işlem yapılabilir cari piyasa fiyatı kullanılacaktır
Özel Sektör Borçlanma Araçları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)	0,75	BİST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	BİST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan cari piyasa fiyatı
Kira Sertifikası	0,75	Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	BİST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan cari piyasa fiyatı
Hisse Senedi Yoğun Fon	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kira Sertifikası Katılım Fonu	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Değişken Fon	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Pay (BİST 30'da yer alan teminata konu olabilen paylar)	0,80	BIST Pay Piyasası'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	BİST Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
AMBALAJ
5.Organize Sanayi Bölgesi 47 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0840584480002

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2

BULLS YATIRIM
Menkul
A.Ş.

Teminata Alınacak Kıymet / Döviz	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)	0,90	TCMB tarafından açıklanan bir gün öncesinin alış kuru Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır	Her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın cari kuru
Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı Blokesi – TL	1,00	-	-
Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)	0,90	TCMB tarafından açıklanan bir gün öncesinin alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, tahsilatın yapıldığı andaki her bir Konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde aşağı/yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ı;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler ve/veya dövizler üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.
- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumunda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetler yatırımcının belirteceği sıra ile bozdurulacaktır. Birden fazla kıymetin teminata konu olması durumunda, talep formunda seçilmiş olan kıymetler en likit olandan en az likit olana doğru sıralanarak bozdurulacaktır. Ancak, ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, Konsorsiyum Üyesi aracı kurumlar ve emir iletimine aracılık eden yetkili kuruluşlar, teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile resen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir.

Konsorsiyum Üyeleri ile emir iletimine aracılık eden bankalar birbirlerinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
AMBALAJ
ŞEHİTKAMİL V.D. 7[illegible] 038 44 98
5.Organize San. Böl[illegible] Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No:[illegible] Mersis No:0[illegible]403844800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş [illegible]335 İSTANBUL
Tel:0(212) 3[illegible] Fax:0(212) 3[illegible]
[illegible] Ticaret Sic.No. [illegible]
Mersis No: 0-922[illegible]

İSTANBULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

Dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, mevcut kıymetlerini teminat göstererek talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep formunu imzaladıkları anda, taleplerini gerçekleştirebilmeleri için teminata alınan kıymetler üzerinde, hesabın bulunduğu Konsorsiyum Üyesi aracı kurum lehine rehin tesis edilir. Hak kazanılan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi halinde, teminat niteliğindeki kıymetler ve/veya dövizler, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtara gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek kalmaksızın, aracı kurum tarafından, yukarıdaki tabloda belirtilen "Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat" üzerinden re'sen paraya çevirerek, almaya hak kazanılan pay bedelleri re'sen tahsil edilir. Bu kapsamda talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulunulan aracı kurumu yetkilendirdiklerini ve bu yetkinin ifasından doğabilecek her türlü zararlardan ilgili aracı kurumun hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını gayrikabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiş olacaklardır.

SPK Karar Organı'nın i-SPK.45.4 (24.03.2022 tarihli ve 14/461 s.k.) sayılı İlke Kararı ve söz konusu ilke kararında yer alan hususların açıklanmasına yönelik alınan i-SPK.45.5 (16.06.2022 tarihli ve 32/917 s.k.) sayılı İlke Kararı ile;

Ortaklıkların paylarının ilk halka arzında aracı kurumlar tarafından kredili işleme konu taleplerin toplanmasına ilişkin uygulamanın yeknesaklaştırılmasını ve kredili sermaye piyasası aracı işlemlerine ilişkin bazı hususlarda uygulamanın yönlendirilmesini teminen, aşağıdaki esasların uygulanmasına karar verilmiştir:

A. Ortaklıkların paylarının ilk halka arzında, payları satın almak isteyen yatırımcıların taleplerinin II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin (II-5.2 sayılı Tebliğ) beşinci maddesinin beş ve altıncı fıkralarında belirtilen usul ve esaslara göre toplanması zorunludur. Bu kapsamda, yatırımcıların taleplerini ilettikleri aracı kurumlardaki hesaplarında bulunan nakit tutarlarıyla veya II-5.2 sayılı Tebliğ'in 5 inci maddesinin altıncı fıkrası kapsamındaki varlıkların izahnamede belirtilen şekilde blokajı yoluyla talepte bulunmaları gerekmektedir. Seri: V, No: 65 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Hakkında Tebliğ'in (Seri: V, No:65 sayılı Tebliğ) 15 inci maddesi çerçevesinde halka arz sırasında yasağa tabi olmayan konsorsiyum üyesi aracı kurumlar tarafından müşterilerine kredili sermaye piyasası aracı işlemi yaptırılabilir. Ancak, bu şekilde kredili sermaye piyasası aracı işlemleri yaptırılması halinde, yatırımcılar tarafından halka arza ilişkin talebin iletildiği anda, kredi olarak kullandırılan nakdin, nakit başvurularda olduğu gibi ilgili banka hesabına aktarılmak üzere aracı kurumlar tarafından ayrı bir hesapta bloke edilmesi ve talep iletim anından başlamak üzere başta genel işlem sınırları, özel işlem sınırları ve asgari özkaynak oranları olmak üzere Seri: V, No:65 sayılı Tebliğ'in kredili sermaye piyasası işlemlerine ilişkin hükümlerine uygun hareket edilmesi zorunludur. Aracı kurumlar tarafından, payların halka arzına ilişkin birincil piyasa işlemlerinde ve talep toplanmasında Seri: V, No:65 sayılı Tebliğ'in 9 uncu maddesi kapsamında müşterilerine satın alınmak üzere talepte bulunulan payların değerinden daha az net varlıkla işlem yaptırılamaz.

B. Seri: V, No: 65 sayılı Tebliğ'in'5 inci maddesinin ikinci fıkrasının uygulanmasına ilişkin olarak (halka arzlarla sınırlı olmaksızın tüm işlemlerde):

- Kredili işlem sözleşmesi imzalanan her müşteri için kredi komitesi tarafından kredi limiti belirlenmesi ve belirlenen bu limitin kararın alındığı tarihte veri depolama kuruluşuna bildirilmesi zorunludur. Kredi limiti belirlenmesi sırasında müşterilerin malvarlığı, ödeme gücü, likiditesi ve diğer tüm gerekli tevsik edici bilgi ve belgelerin temin edilmesi şarttır.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL / GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80
Tic. Sic. No: 48086

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 7 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0212 352 45 00 Fax: 0212 352 45 20

İŞ YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

- Kredi komitesi karar defterinde yer alan kararlar için elektronik ortamda da bir defter tutulur ve alınan kararlar kredi komitesi karar defterinin imzalandığı tarihte Kurul'un belge ve kayıt düzenlemeleri uyarınca tarih ve sıra numarası verilmek suretiyle zaman damgalı olarak elektronik karar defterine de kaydedilir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın işbu İzahname'nin 25.1.3.2 (c) bölümünde belirtilen başvuru yerlerinden sadece Bulls Yatırım ve Vakıf Yatırım'a talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden ikinci iş günü saat 12:00'a kadar talepte bulundukları aracı kuruma ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın bu şekilde yapacakları ödemeler nakden yapılacaktır.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'ın işbu İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde belirtilen başvuru yerlerinden sadece Bulls Yatırım ve Vakıf Yatırım'a talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden ikinci iş günü saat 12:00'a kadar talepte bulundukları Bulls Yatırım ve Vakıf Yatırım'a ödeyeceklerdir. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'ın bu şekilde yapacakları ödemeler nakden yapılacaktır.

Halka arza katılan yatırımcıların ödeyecekleri pay bedelleri, tahsilatları yapan yatırım kuruluşları tarafından Bulls Yatırım ve Vakıf Yatırım'ın hesaplarına aktarılacaktır. Halka arz edilen pay bedelleri, Bulls Yatırım ve Vakıf Yatırım tarafından tahsil edilince, halka arz için açılmış olan aşağıdaki hesaplara aynı gün yatırılacaktır.

c) Başvuru yerleri:

Şirket paylarının halka arzına Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar kategorisinden katılmak isteyen yatırımcılar, aşağıdaki tüm yetkili Konsorsiyum Üyeleri'nin (Bulls Yatırım ve Vakıf Yatırım aynı zamanda Konsorsiyum Üyesi'dir) merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı olan bankaların ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı olan bankaların ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, internet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilir. İnternet, telefon bankacılığı, mobil bankacılık veya ATM'ler vasıtası ile talepte bulunacak yatırımcıların; internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olma (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) şartı aranacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar sadece Bulls Yatırım ve Vakıf Yatırım'dan başvuruda bulunabileceklerdir.

Talepleri kabul edecek Konsorsiyum Üyeleri ve başvuru yerleri aşağıda yer almaktadır.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
AMBALAJ
ŞEHİTKAMİL V.D. 704 036 44 88
5.Organize San. Böl.8354 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 936 01 88 Fax: +90 342 936 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038448000028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:48 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 355 [illegible] Fax: (0212) [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 353428
Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi 8359
Mersis No: 0-9220-0863-6000017

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

KONSORSİYUM EŞ LİDERİ:

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe, Büyükdere Caddesi No:173 1. Levent Plaza B Blok Kat:5 Şişli / İstanbul

Tel: 0212 410 05 00 Faks: 0212 410 05 05

Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ve İrtibat Büroları, 212 410 05 00 numaralı telefon, www.bullsyatirim.com internet sitesi ve Bulls Yatırım Mobil Uygulaması

KONSORSİYUM EŞ LİDERİ:

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi F2-A Blok No:18 Beşiktaş/İstanbul

Tel: 0212 352 35 77 Faks: 0212 352 36 20

Vakıf Yatırım Genel Müdürlük ve tüm şubeleri, T. Vakıflar Bankası T.A.O. tüm şubeleri, Vakıf Katılım Bankası A.Ş. tüm şubeleri*, T. Vakıflar Bankası T.A.O. 0850 222 07 24 numaralı telefon ve www.vakifbank.com.tr, www.vakifyatirim.com.tr ve www.vakifkatilim.com.tr* internet adresleri ile T. Vakıflar Bankası T.A.O. Mobil Bankacılık ve Vakıf Katılım Bankası A.Ş.* Mobil Bankacılık uygulamaları

*Halka arz olacak Şirket'in katılım endeksine dahil olma kriterlerini karşılama durumunda geçerlidir. Şirket katılım endeksine dahil olma kriterlerine sahip değilse, bu kanallardan talep toplanmayacaktır.

[Konsorsiyum Liderleri Bulls Yatırım ve Vakıf Yatırım ile birlikte diğer Konsorsiyum Üyeleri'nin teminata kabul edeceği kıymetlere ilişkin bilgiler süreç içerisinde işbu bölüme eklenecektir.]

ü) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır. Paylar, Şirket tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır. Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini takip eden en geç 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir.

25.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Şirket, Bulls Yatırım ve Vakıf Yatırım arasında imzalanan Halka Arza Aracılık Yetkilendirme Sözleşmesi'nde yer alan ve aşağıda yazılı nedenlere dayanılarak halka arz iptal edilebilir ya da ertelenebilir:

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
AMBALAJ
ŞEHİTKAMİL V.D. 704 012 44 88
5.Organize Sanayi Bölgesi 03547 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48066 Mersis No: 0704012443844800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 352223
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 022 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5400017

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle Halka Arza Aracılık Yetkilendirme Sözleşmesi'nden kaynaklanan yükümlülüklerin Şirket veya Bulls Yatırım ve Vakıf Yatırım tarafından yerine getirilmesini imkânsız kılacak bir hukuki düzenleme yapılması,
- Halka arzı imkânsız hale getirecek ölçüde savaş hali, yangın, deprem, salgın, ayaklanma, terör eylemi, darbe gibi halka arza etki edebilecek doğal afet ve uluslararası ihtilafların meydana gelmesi,
- Şirket'in yönetici ve/veya pay sahipleri ile Şirket hakkında payların pazarlanmasını etkileyebilecek herhangi bir soruşturma ve/veya dava açılması ve Şirket aleyhine, halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve icra takibi açılması.

Yukarıda yer alan koşullar nedeniyle halka arzın iptali halinde, nakit olarak talepte bulunan yatırımcıların talep bedelleri nemalandırılmaksızın yatırımcılara ödenecektir.

25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listesinin onaylanarak kesinleşmesini takiben, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından, başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen yatırımcılara iade edilecektir ve kıymet blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar İşbu İzahname'nin "Halka arz başvuru süreci" başlıklı 25.1.3.2. numaralı bölümünün "b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi" başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep miktarının 1 (bir) lot (1 TL) ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcı bazında talepte bulunulabilecek pay tutarı, söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir. Ayrıca, yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir. İzahname'nin 25.2.3.f maddesi kapsamında mükerrer taleplerin dağıtıma dahil edilmeme durumu saklıdır.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8. maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum İhraççı tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurul'a bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren 2 (iki) iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 704 038 44 88
5.Organize San. Böl. 38547 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038448000028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 2 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0 (212) 352 00 77 Fax: 0 (212) 352 00 78
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No. 359228
Boğ. Vergi Kimlik No: 922 [illegible]
Mersis No: 0-9220-0883-9500017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

Ayrıca, İzahnamede herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.

25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar dağıtım listesinin kesinleştiğinin Konsorsiyum Üyeleri'ne bildirimini takip eden azami 2 (iki) iş günü içerisinde teslim edilecektir.

25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Yeni pay alma hakkı, sermaye artırımı yoluyla ilk halka arz gerçekleştirilmesi amacıyla tamamen kısıtlanmıştır.

25.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yoktur.

25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Adı/Soyadı	Şirket
Özgür Özdağlı	Sanat Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Emrah Özdağlı	Sanat Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Mehmet Özdağlı	Sanat Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Fatma Özdağlı	Sanat Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Ali Aslan	Sanat Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Göknur Çil	Artsan Ambalaj Dış Ticaret A.Ş.
Hikmet Konuralp Danışman	Artsan Ambalaj Dış Ticaret A.Ş.
Bülent Karadoğan	Artsan Ambalaj Dış Ticaret A.Ş.
Tuğba Yücel	Artsan Ambalaj Dış Ticaret A.Ş.
Ercan Dizgin	Sanat Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Levent Dal	Sanat Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Alpaslan Kayserilioğlu	Artsan Ambalaj Dış Ticaret A.Ş.
Ali Yürüdü	Danista Finansal Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.
Serkan Yaman	Danista Finansal Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.
Gizem Uzuner	Danista Finansal Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 704 038 44 98
5.Organize San. Böl. 83. Yolu Cad. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038448000028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/3 Blok No:1/1 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 363228
Mersis No: 0-9220-0883-3800018

İSTANBULL YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

Ersel Barlak	Danista Finansal Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.
Eda Sezgin	Danista Finansal Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.
Erim Aydın	Danista Finansal Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.
Batuhan Bağlar	Danista Finansal Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.
Murat Erbilen	Lexist Avukatlık Bürosu
Mesut Kaya	Lexist Avukatlık Bürosu
Dilara Miray Sonsuz	Lexist Avukatlık Bürosu
Ulaş Candan	Lexist Avukatlık Bürosu
Mahir Can Ereren	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Kadir Berkay Aytekin	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tuğba Balçık Aytan	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Burçkan Kaplan	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mina Koçak	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ömer Karaçam	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ahu Mavi Taşkıran	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barış İnal	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barış Hamaloğlu	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tuğba Akca	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Şenol Şen	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Kaan Keskin	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ali Eralp Yalnız	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Özlem Acar	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mehmet Doğa Doğmuş	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Can Hüseyin Sarımaden	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Deniz Demir	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Başak Acar	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mustafa Ak	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Aysun Önder	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Said Altay	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Gülsüm İrem Çınar	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Elif Nur Korkusuz	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Yılmaz Sezer	Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.
Haydar Çamalan	Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.
Tuncer Ekinci	Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.
Coşkun Aras	Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.
Özgür Özkan	Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.
Ali Karaçöz	Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.
Ali Rıza Özder	Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.
Eda Furtuna	Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.
Alper Aydoğan	Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.
İrem Demirbaş	Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.
İremnur Akgeyik	Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.
Nazlıhan Mutlu	Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 704 038 44 88
5.Organize San. Böl 83547 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 28086 Mersis No: 0704038448000028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Askat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 1 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0 (212) 352 00 77 Fax: 0 (212) 352 00 70
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 359228
Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi 8359
Mersis No: 0932038834600017

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

25.2. Dağıtım ve tahsis planı:

25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.2. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

SPK'nın II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 18. maddesinin 4. fıkrası hükmü uyarınca halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının nominal değerinin en az yüzde onunun yurt içi bireysel yatırımcılara ve yüzde onunun yurt içi kurumsal yatırımcılara tahsis edilmesi zorunlu olup, Kurul halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının piyasa değerini, piyasa koşullarını ve benzeri gerekçeler ile Şirket'in talebini de dikkate alarak bu fıkrada yer alan asgari tahsisat oranlarını sıfıra kadar indirmeye veya bir kat daha artırmaya yetkili kılınmıştır.

Halka arz edilecek 50.000.000 TL nominal tutarlı payların;

- [...] TL nominal değerdeki (%[...]) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara,
- [...] TL nominal değerdeki (%[...]) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara,
- [...] TL nominal değerdeki (%[...]) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara,

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, talep toplama süresi sonunda belirli bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmesi durumunda, anılan grubun tahsisat oranından diğer gruplara kaydırma yapılamayacaktır.

SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, yeterli talep gelmeyen yatırımcı grubu olması durumunda ise kalan kısım serbestçe diğer gruplara aktarılabilecektir.

SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, yurt içi kurumsal yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. Portföy yönetim şirketleri ve portföy yönetim şirketlerinin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
5.Organize San. Böl.0354 Nolu Cd. No: [illegible] Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 [illegible] Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038448000028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebubekir Mahmut Cad. Park Mavi Sitesi
F-2/A Blok No: 18 [illegible]
Tel: 0 [illegible] Fax: [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 352228
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

bulundukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubunda, eşit dağıtım yöntemi kullanılacaktır ve mükerrer talep kontrolü yapıldıktan sonra sadece en yüksek miktarlı talepleri dikkate alınacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların toplam talep adetleri işbu İzahnamenin 25.1.6. "Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi" başlıklı bölümünde konu edilen azami talep miktarı ile karşılaştırılacaktır. Azami talep miktarını aşan talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların taleplerinin azami talep miktarını aşan kısımları talep zamanları dikkate alınarak en son taleplerinden geriye dönük olarak iptal edildikten sonra söz konusu yatırımcı için toplam azami talep miktarı olarak hesaplamada dikkate alınacaktır.

T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılarına ait emirlerden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtıma konu edilmeyecektir. Dağıtım hesaplarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanmayan yatırımcılar arasında Bulls Yatırım ve Vakıf Yatırım, Şirket'in uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Bu gruplar için tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine ilgili grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılıncaya kadar devam edilecektir. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi olacaktır.

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Yoktur.

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a dağıtım; eşit dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. T.C. Kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
AMBALAJ
ŞEHİTKAMİL V.D. 704 038 44 88
5.Organize San. Böl. 83547 Yolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48186 Mersis No: 0704038448800038

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Büyükdere Caddesi Park Plaza Sitesi
F-2/A Blok No: 3 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 5000 Fax: 0(212) 352 55 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi 962 0011 8159
Mersis No: 0-9220-0883-5000017

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

dağıtıma konu edilmeyecektir. Dağıtım hesaplarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanmayan yatırımcılar arasında Bulls Yatırım ve Vakıf Yatırım tarafından Şirket'in uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Bu gruplar için tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılıncaya kadar devam edilecektir. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi olacaktır.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubunda, eşit dağıtım yöntemi kullanılacaktır ve mükerrer talep kontrolü yapıldıktan sonra sadece en yüksek miktarlı talepleri dikkate alınacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların toplam talep adetleri işbu izahnamenin 25.1.6. "Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi" başlıklı bölümünde konu edilen azami talep miktarı ile karşılaştırılacaktır. Azami talep miktarını aşan talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların taleplerinin azami talep miktarını aşan kısımları talep zamanları dikkate alınarak en son taleplerinden geriye dönük olarak iptal edildikten sonra söz konusu yatırımcı için toplam azami talep miktarı olarak hesaplamada dikkate alınacaktır.

T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılarına ait emirlerden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtıma konu edilmeyecektir. Dağıtım hesaplarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanmayan yatırımcılar arasında Bulls Yatırım ve Vakıf Yatırım tarafından Şirket'in uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Bu gruplar için tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine ilgili grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılıncaya kadar devam edilecektir. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi olacaktır.

g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilecek tarihler:

Yoktur.

h) Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesinin mümkün olup olmadığı hakkında bilgi:

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Fax:
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 357229
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
AMBALAJ
Tel: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038448000 28

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesi mümkündür.

25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Halka arzda talepte bulunan yatırımcıların, dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden iş günü talepte bulundukları konsorsiyum üyesine başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarlarını öğrenmeleri mümkündür.

25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

a) Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortaklara ait payların, ek satışa konu olup olmayacağı hakkında bilgi:

Yoktur.

b) Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal değeri ve oranları ile satış yöntemi ve süresi:

Yoktur.

c) Ek satışın aracı kurumca ortaklardan ödünç alınacak payların satışı yoluyla gerçekleştirilmesinin planlandığı kısmı ile ilgili açıklama:

Yoktur.

d) Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

25.3.1. 1,00 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

1,00 TL nominal değerli bir adet payın satış fiyatı [...] TL olarak belirlenmiştir.

Konsorsiyum Eş Liderleri olan Bulls Yatırım ve Vakıf Yatırım'ın ve her bir Konsorsiyum üyesinin halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edecekleri komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

[İlerleyen aşamada tamamlanacaktır.]

Kurum Ünvanı	Hesap Açma Ücreti (*)	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer (**)
[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Pay başına satış fiyatı, 1 TL nominal değerli pay için [...] TL olarak belirlenmiştir. Payların dağıtımı, halka arz fiyatı esas alınarak yapılacaktır.

Halka arz satış fiyatının belirlenmesinde kullanılan yöntemlere ilişkin olarak Bulls Yatırım tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu, yasal süre içerisinde KAP'ta (www.kap.org.tr) ve Şirket'in (https://sanatambalaj.com/), Bulls Yatırım'ın (https://bullsyatirim.com/) ve Vakıf Yatırım'ın (www.vakifyatirim.com.tr) internet adreslerinde ilan edilecektir. Halka arz fiyatının belirlenmesinde nihai sorumluluk Şirket'e aittir.

Farklı değerleme yöntemleri ile farklı tarihlerdeki finansal veriler ile piyasa çarpanlarının kullanılması durumunda farklı değerlere ulaşılması mümkün olup, tasarruf sahipleri tarafından gerçekleştirilecek yatırım kararları, söz konusu unsurlar dikkate alındıktan sonra verilmelidir.

25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Halka arzda mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır. Yeni pay alma haklarının kısıtlanmasından sadece Şirket doğrudan menfaat sağlayacaktır. Şirket, Halka Arz Edilen Paylar'ın karşılığında fon elde edecektir.

Pay sahiplerinin yeni pay alma hakları, halka arz kapsamında yeni pay ihracının halka arzın kısıtlı süresi içinde hızlı ve esnek bir biçimde tamamlanması ve ilgili mevzuat uyarınca, Şirket'e yeni yatırımcıların yatırım yapabilmesinin sağlanması ve daha geniş bir yatırımcı tabanına ulaşma, bu geniş yatırımcı tabanıyla Şirket'in ihtiyaç duyacağı fonlamaya daha kolay erişme imkânlarına sahip olunması amacıyla yönetim kurulunca tamamen sınırlandırılmıştır.

25.3.4. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları ihraççı payları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Yoktur.

25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlara ilişkin bilgiler İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde yer almaktadır.

25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleşeceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank (İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.) ve MKK (Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.) tarafından gerçekleştirilecektir.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 704 038 44 80
S.Organize San. Bol.87. Nolu Cd. No:7 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48085 Mersis No: 0704038448000028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 11 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 55 77 Fax: (0212) 352 55 00
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 387228
Boğ. Kurumlar V.D. 9220001 8350
Mersis No: 0-9220-0883-5900001

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Konsorsiyum Üyeleri "En İyi Gayret Aracılığı" yoluyla satışa aracılık edecektir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Bulls Yatırım, Vakıf Yatırım ve Şirket arasında Finansal Danışmanlık ve Halka Arza Aracılık Yetkilendirme Sözleşmesi 12.05.2025 tarihinde ve Şirket ve payların halka arzını gerçekleştirecek aracı kuruluşlar arasındaki Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi [●] tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşmeler, tarafları tanıtıcı bilgiler, Şirket paylarının halka arzına aracılık edilmesi, sözleşmenin konusu, halka arz edilecek paylarla ilgili bilgiler, aracılığın türü, satışın yapılacağı yatırımcılar, Şirket ve konsorsiyumun hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, vergi, resim, harç ve diğer yükümlülükler, satış, tahsis ve dağıtıma ilişkin hükümler ile aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümler içermektedir.

25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Şirket ve paylarını halka arz eden ortaklar halka arz edilecek paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir.

Halka arz sırasında, aracı kuruluşların halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürosunun danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, işbu İzahname'nin 28.1 numaralı "Halka Arz Geliri ve Maliyetleri" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır.
Şirket ile halka arzda Eş Konsorsiyum Liderleri olarak görev alan Bulls Yatırım ve Vakıf Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Eş Konsorsiyum Liderleri ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Eş Konsorsiyum Liderleri'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Eş Konsorsiyum Liderleri'nin Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde herhangi bir çıkarı bulunmamaktadır. Eş Konsorsiyum Liderleri halka arza ilişkin halka arza aracılık hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Şirket ile finansal danışmanlık hizmeti veren Danista Finansal Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Danista Finansal Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Danista Finansal Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır Danista Finansal Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.'nin Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan finansal danışmanlık hizmetleri dışında bir ilişkisi bulunmamaktadır. Danista Finansal Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. halka arza ilişkin sunulan finansal danışmanlık hizmetleri için ücret elde etmektedir.

Şirket ile hukuki danışmanlık veren Lexist arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Lexist ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
5.Organize San. Böl.835/7 Nolu Cd. No:7 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038448000228

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:1 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel.0(212) 352 [illegible] Fax: 0(212) 352 [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 382228
Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi [illegible]
Mersis No: 0-9220-0883-5900019

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

yoktur. Lexist'in doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Lexist'in Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında herhangi bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Lexist halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Av. Yunus Emre İnal arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Yunus Emre İnal ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Yunus Emre İnal'in doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Yunus Emre İnal'in Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan bağımsız hukukçu raporu dışında herhangi bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Yunus Emre İnal halka arza ilişkin sunulan bağımsız hukukçu raporu hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ile 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 yıllarına ilişkin finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş. ile arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.'nin ve Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş. doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş., Şirket ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.

26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul'da işlem görmesi için Borsa İstanbul'a [...] tarihinde başvuruda bulunulmuştur.

Halka arz bu payların Borsa İstanbul'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, Halka Arz Edilen Paylar'ın satış tamamlandıktan sonra Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi Borsa İstanbul mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa İstanbul'un vereceği olumlu karara bağlıdır.

26.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 704 038 44 88
5.Organize San. Bölgesi 547 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48000 Mersis No: 0704038448000028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 00 77 Fax: (0212) 352 00 70
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 367228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 9220018352
Mersis No: 0-9220-0183-5600017

Menkul Değerler A.Ş.

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda

bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:

Bulls Yatırım, İhraççı paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, Bulls Yatırım fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin bir taahhüt vermemektedir. Bulls Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi istediği her an sona erdirebilir.

26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:

Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren en fazla 15 gündür.

26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret ünvanı:

Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

26.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin açıklama:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler en fazla 26.5.2. numaralı bölümde belirtilen süreyle sınırlıdır. Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmiş olsa bile, bu sürenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.

26.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde alımda bulunarak fiyat istikrarına belli bir süreyle katkıda bulunmaktır. Ancak bu işlem, herhangi bir fiyat taahhüdü niteliğinde değildir ve fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirildiği dönemde payın piyasa fiyatı piyasa koşullarına göre olması gereken fiyata göre yüksek olabilmektedir. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir verilemez.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş
BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği:

Fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren aracı kurum Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. fiyat istikrarı işlemlerinde Tebliği'in 11'inci maddesi çerçevesinde brüt halka arz gelirinin %20'sinden fazla olmamak kaydıyla öncelikle Şirket'in halka arzdan elde edilecek fonu kullanacaktır.

26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Yoktur.

27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Yoktur.

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Şirket'in 13.05.2025 tarihli ve 2025/07 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüdü kapsamında; Halka Arz Edilen Paylar Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde (bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları da dahil olmak üzere) satışa veya halka arza konu edilmeyeceği ve/veya Borsa İstanbul'a veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunulmuştur.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Halka Arz Eden Pay Sahipleri olarak Özgür Özdağlı, Mehmet Özdağlı ve Emrah Özdağlı 13.05.2025 tarihli taahhütleri ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip oldukları Şirket paylarını (halka arz edilen kısmı hariç), dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceklerini ve/veya Borsa İstanbul'a veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacaklarını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacaklarını ve ayrıca Şirket paylarının halka arzına ilişkin İzahname'nin onay tarihinden itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip oldukları Şirket paylarını, payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacaklarını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacaklarını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceklerini kabul, beyan ve taahhüt etmişlerdir.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
AMBALAJ
ŞEHİTKAMİL V.D. 704 038 44 88
5.Organize San. Böl. 8241 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel: +90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 070403844800022

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Eteklik Nurdin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:13 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 351 35 77 Fax: (0212) 352 85 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357229
Boğaziçi Kurumlar V.D. 009 0359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

İşbu İzahnamenin 27.3 bölümünün (b) bendinde yer alan taahhütler, İhraççı'nın SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca verilmesi gereken taahhütlerini de kapsamaktadır.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Yoktur.

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

28.1 Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Şirket halka arzdan [•] TL brüt gelir elde edecektir. Paylarını halka arz eden ortaklar ise halka arzdan [•] TL brüt gelir elde edecektir.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin; [•] TL'nin halka arz edilecek pay başına maliyetin ise [•] TL olacağı tahmin edilmektedir.

Toplam halka arz maliyeti [•] TL'nin tamamının Şirket tarafından karşılanması beklenmektedir.

Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Tahmini Halka Arz Maliyeti (Ek Satış Hariç)	Şirket	Toplam (TL)
SPK Kurul Ücreti	[...]	[...]
BİAŞ Kota Alma Ücreti	[...]	[...]
MKK Üyelik Ücreti	[...]	[...]
Aracılık Komisyonu	[...]	[...]
Bağımsız Denetim	[...]	[...]
Bağımsız Hukukçu Raporu	[...]	[...]
Değerleme Hizmeti	[...]	[...]
Reklam ve Tanıtım	[...]	[...]
Rekabet Kurul Ücreti	[...]	[...]
Diğer(Tescil, Noter vb)	[...]	[...]
Toplam Maliyet	[...]	[...]
Pay Başına Maliyet	[...]	[...]

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
5.Organize San. Böl. 835. Yolu Cd. No:25 Kahramankazan/ANKARA
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038448600023

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ekuluş Mardin Cad. Park Konya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 386 [illegible] Faks: (212) 352 86 [illegible]
www.vakifyatirim.com
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 282 009 8559
Mersis No: 0-1220-0683-5900017

BİLEŞ YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

13.05.2025 tarihli ve 2025/05 sayılı yönetim kurulu kararı ile fon kullanımı dağılımına karar vermiştir. Buna göre; Şirket'e halka arzı ile kaynak temin edilmesi yoluyla; kurumsallaşma, Şirket'in adil piyasa değerinin belirlenmesi, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık, sürdürülebilirlik ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in işletme sermayesine destek sağlanması, finansman yükünün azaltılarak karlılığın artırılması hedeflenmektedir. Halka arz, sermaye artırımı ve ortak satışı yöntemleriyle gerçekleştirilecek olup ortak satışı ile elde edilecek kaynağın kullanımı ortakların tasarrufunda olacaktır.

Şirket'in 500.000.000 TL olan kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 100.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak tamamı nakden olmak üzere 40.000.000 TL tutarında artırılarak 140.000.000 TL'ye çıkarılacaktır.

İhraç edilecek 40.000.000 TL nominal değerli pay karşılığı elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gelirin kullanım yerleri ile ilgili detaylı bilgiler ve kullanım yerlerinin dağılımı aşağıda sunulmaktadır:

i. İşletme Sermayesi İhtiyacının Karşılanması

Şirket, kapasite artırımı yatırımlarını tamamlamış olup önümüzdeki dönemde üretim kapasitesinin ve işlem hacminin artması beklenmektedir. Bu doğrultuda artacak faaliyet giderleri ile operasyonel ihtiyaçlarının karşılanması ve stok ve satış finansmanının sağlanması kapsamında işletme sermayesi ihtiyacının artması da beklenmektedir. Bu kapsamda Şirket, elde edilecek fonun %50'sini işletme sermayesi ihtiyacının karşılanmasında kullanmayı planlamaktadır.

ii. Finansal Borçluluk Seviyesinin Azaltılması

Şirket, kapasite artırımı yatırımlarını finansman kredisi ve kendi özkaynaklarını kullanarak tamamlamıştır. Buna istinaden Şirket'in finansal borçları artış göstermiştir. Şirket; elde edilecek fonun %50'sini karlılığını artırmak, satın alma gücünün korunması ve finansal kuruluşlar nezdindeki kredibilitesini artırmak amacıyla finansal borçlarının bir kısmının ödenmesinde kullanmayı planlamaktadır.

Kullanım Alanı	**Kullanım Yüzdesi**
İşletme Sermayesi İhtiyacının Karşılanması	%50
Finansal Borçluluk Seviyesinin Azaltılması	%50
Toplam	**%100**

Tüm bu hususlara ek olarak, yukarıda belirtilen fon kullanım oranları Şirket menfaatleri ve piyasa koşulları doğrultusunda değişkenlik gösterebilir. Şirket, halka arzdan elde edilecek net geliri yukarıda izah edilen şekilde kullanmaya ihtiyacı olmadığı ve/veya kullanmadığı ölçüde, Şirket'in menfaatleri doğrultusunda kullanım alanı kategorileri arasında %10 oranında geçiş yapabilecektir.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
AMBALAJ
5.Organize San. Bölgesi 7. Nolu Cd. No:2 GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038448000028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 3 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
İstanbul Ticaret Sicil No: 357223
Mersis No: 0-9720-0003-5900017

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Şirket, halka arzdan elde edeceği fonu; yukarıda yer alan alanlara kullanmaya başlayana kadar, mevzuatın izin verdiği ölçüde vadeli mevduat, yurt içi ve yurt dışı borçlanma senetleri, yatırım fonları gibi menkul kıymet alımları ve/veya fonun değerini korumak adına benzer korumayı sağlayabilecek herhangi başka bir surette değerlendirebilecektir.

29. SULANMA ETKİSİ

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Sermaye artırımı ve ortak satışı yöntemiyle yapılacak halka arz neticesinde, sermaye artışına katılmayan mevcut ortaklar için mevcut hisse pay oranlarında sulanma etkisi olacaktır.

Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar 31.12.2024 tarihli bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarda yer alan veriler esas alınarak yapılmış olup 29.2. numaralı başlıkta ayrıntılı şekilde yer almaktadır.

Sulanma Etkisi	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası
Halka Arz Öncesi Defter Değeri	[.]	[.]
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	[.]	[.]
Pay Başına Defter Değeri	[.]	[.]
Halka Arz Fiyatı	[.]	[.]
Halka Arz Edilecek Pay Adedi (Sermaye Artırımı)	[.]	[.]
Şirket İçin Halka Arz Maliyeti	[.]	[.]
Halka Arz Brüt Geliri	[.]	[.]
Halka Arz Net Geliri	[.]	[.]
Özkaynak (31.12.2024)	[.]	[.]
Çıkarılmış Sermaye	[.]	[.]
Pay Başına Defter Değeri	[.]	[.]
Mevcut Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi (TL)	[.]	[.]
Mevcut Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi (%)	[.]	[.]
Yeni Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi (TL)	[.]	[.]
Yeni Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi (%)	[.]	[.]

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

İzahname'nin 29.1 numaralı bölümünde gösterildiği üzere mevcut ortaklar için sulanma etkisi [.] TL ve %[.] olacaktır.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 070403844800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 1 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
İstanbul Ticaret Sicil No: 337228
Mersis No: 0-9220-0883-6900017

Menkul Değerler A.Ş

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Halka arz sürecinde danışmanlık hizmeti verenler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
Lexist Avukatlık Bürosu	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri
İdeal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	Gayrimenkul Değerleme Hizmetleri
Danista Finansal Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.	Finansal Danışmanlık Hizmetleri

30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Aşağıda belirtilen uzman ve özel bağımsız denetim raporunu hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayımladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde İzahname'de yer almaktadır. Bu raporların yayımlanmasında ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

Bağımsız Denetim Raporu

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihli finansal tabloları Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş. tarafından özel bağımsız denetime tabi tutulmuş olup, bağımsız denetim kuruluşuna ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Unvanı	Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.
Sorumlu Denetçi	Yılmaz Sezer
Adresi	Kızılırmak Mahallesi, Dumlupınar Bulvarı, No: 9 YDA Center A2 Blok Kat: 19 No: 731 -732 – 733 Çankaya Ankara
Telefon	+90 850 466 46 25
Faks	+90 312 442 85 10
İnternet Adresi	www.guncelgroup.com.tr
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	TÜRMOB, Ankara YMM Odası

Bağımsız denetim şirketi, Şirket'in izahnamede yer alması gereken 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihli finansal tablolar için olumlu görüş vermiştir.

Görüş

Sanat Ambalaj Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı ("Grup") 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
5.Organize San. Böl.83647 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 45086 Mersis No: 0704038448000 28

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:19 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 85 77 Fax: (0212) 352 85 78

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına ("BDS"lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin konsolide finansal tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile konsolide finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Halka Arz Hukuki Danışmanlık Hizmetleri

Ünvanı	:	Lexist Avukatlık Bürosu
Adresi	:	Büyükdere Cad. Bahar Sok. No.13 Özdilek Center, River Plaza, Kat:22 Levent/İstanbul
Telefon	:	+90 (212) 270 00 04

Bağımsız Hukukçu Raporu

Ünvanı	:	Av. Yunus Emre İnal
Adresi	:	Meşrutiyet Mah. Rumeli Cad. Birlik Apt. 42/8 Nişantaşı/Şişli

Gayrimenkul Değerleme Raporları

Ünvanı	:	İdeal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.
Adresi	:	Hocacihan Mahallesi, Toprakzade Sokak, No:22 Selçuklu / Konya
Telefon	:	+90 (332) 320 55 53

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
5.Organize San. Böl.83547 Nolu Cd. No:7 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 070403844800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş
F-2/A

İDEALBULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:

Yoktur.

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özetlenmekte olan hususlar Halka Arz Edilen Paylar'ın elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla işbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Özellikli durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması gerektiği önemle hatırlatılır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan vergi mevzuatı ve vergi mevzuatının yorumlanma biçimi kapsamında verilen bilgilerin gelecekte değişebileceğinin hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önünde bulundurulması gerekmektedir.

32.1. Genel Bakış

32.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan ("**Tam Mükellef**") kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşik bulunmayan ("**Dar Mükellef**") kişiler ve kurumlar sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

GVK uyarınca, (i) Türkiye'de yerleşmiş olanlar (ii) resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları, Tam Mükellef olarak Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşmiş sayılma durumu (i) ikametgahın Türkiye'de bulunması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturulması olarak tanımlanmıştır. Buna ek olarak, belli bir görev veya iş için Türkiye'ye gelen iş, ilim ve fen insanları, uzmanlar, memurlar, basın ve yayın muhabirleri ve durumları buna benzeyen diğer kimselerle tahsil veya tedavi veya istirahat veya seyahat maksadıyla Türkiye'ye gelen yabancılar ile tutukluluk, hükümlülük veya hastalık gibi elde olmayan sebeplerle Türkiye'de alıkonmuş ve kalmış olanlar Türkiye'de yerleşik sayılmazlar ve dolayısıyla Tam Mükellef olarak değerlendirilmezler. Bununla birlikte, yurt dışında mukim kişilerin Türkiye'de Tam Mükellef veya Dar Mükellef olup olmadıklarının tespitinde Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

Halka Arz Edilen Paylar'a sahip olan kişilerin, söz konusu Halka Arz Edilen Paylar'ın BİST'te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Halka Arz Edilen Paylar ile ilgili

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş

dağıtılan kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Gerçek kişilerin 2025 takvim yılı için gelir vergisine tabi gelirleri aşağıda belirtilen oranlara bağlı olarak vergilendirilir.

Gelir Dilimleri	Gelir Vergisi Oranı
158.000 TL'ye kadar	%15
330.000 TL'nin 158.000 TL'si için 23.700 TL, fazlası	%20
800.000 TL'nin 330.000 TL'si için 58.100 TL (ücret gelirlerinde 1.200.000 TL'nin 330.000 TL'si için 58.100 TL), fazlası	%27
4.300.000 TL'nin 800.000 TL'si için 185.000 TL, (ücret gelirlerinde 4.300.000 TL'nin 1.200.000 TL'si için 293.000 TL), fazlası	%35
4.300.000 TL'den fazlasının 4.300.000 TL'si için 1.410.000 TL, (ücret gelirlerinde 4.300.000 TL'den fazlasının 4.300.000 TL'si için 1.378.000 TL), fazlası	%40

32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

KVK uyarınca sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadi kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadi işletmeler ve iş ortaklıkları kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir karları VUK ve diğer Türk vergi kanunlarına göre belirlenmektedir. İşbu izahname tarihi itibarıyla kurum karlarına uygulanmakta olan kurumlar vergisi oranı %25'tir. KVK'nin 32. maddesi uyarınca Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz eden kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseler, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) kurum kazançlarına uygulanacak vergi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere 5 hesap dönemi boyunca 2 puan indirimli olarak uygulanacaktır. İndirimden yararlanılan hesap dönemleri süresince şirketlerin bu halka açıklık oranını sağlayamaması durumunda zamanında indirim sebebiyle tahakkuk ettirilmeyen vergiler, vergi ziyai cezası uygulanmaksızın gecikme faizi ile birlikte tahsil edilir.

Buna ek olarak, KVK'nin 32. maddesinde Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu ile Bazı Kanunlarda ve 375 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun'un 15. maddesiyle eklenen bentler uyarınca, ihracat yapan kurumların münhasıran ihracattan elde ettikleri kazançlar ile sanayi sicil belgesini haiz ve fiilen üretim faaliyetleri ile iştigal eden kurumların münhasıran üretim faaliyetlerinden elde ettikleri kazançlar için kurumlar vergisi oranı 1 Ocak 2022 tarihinden itibaren 1 puan indirimli uygulanacaktır.

KVK'de tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca, bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş. AMBALAJ
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş
BULLS YATIRIM Menkul A.Ş.

Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam Mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye'de vergilendirilirler. Dar Mükellef kurumlar ise sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden maksat ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına ödeme yapılanın hesaplarına intikal ettirilmesi veya karından ayrılmasıdır.

7524 sayılı Vergi Kanunları ile Bazı Kanunlarda ve 375 sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile KVK'da değişiklik yapılmış, buna göre KVK'ya eklenen 32/C maddesi ile yurt içi asgari kurumlar vergisi indirim ve istisnalar düşülmeden önceki kurum kazancının %10'undan az olamayacağı yönünde karar alınmıştır. KVK'ya eklenen Ek Madde 6 hükmü uyarınca ise küresel asgari tamamlayıcı kurumlar vergisinin oranı %15'tir.

32.2. Payların Elden Çıkarılması Karşılığında Sağlanan Kazançların Vergilendirilmesi

32.2.1. Borsada İşlem Gören Payların Vergilendirme Esasları

31 Aralık 2025 tarihine kadar uygulanmak üzere BİST'te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nin Geçici 67. maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nin Geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK'nin Geçici 67. maddesinin yürürlük süresinin 31 Aralık 2025 tarihinden sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dâhil edilmemesi durumunda 31 Aralık 2025 tarihinden sonra aşağıda açıklandığı üzere (32.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi) (yatırım ortaklığı payları hariç). BİST'te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST'te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar; bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
AMBALAJ
ŞEHİTKAMİL V.D. 704 038 44 88
5.Organize San. Böl.83547 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 985 01 80 Fax: +90 342 238 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704038844800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 7 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 [illegible] Fax:
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 352228
Beşiktaş Kurumlar Vergi Dairesi
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

edeceklerdir. Takasbank – MKK dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BİST'te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin ilgili banka veya aracı kuruma bildirilmesinin yanı sıra işlemin T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir. Bu bildirimler, başka bir kişi veya kurum adına naklin aynı banka veya aracı kurumun bünyesinde gerçekleştirilmesi veya kıymetin sahibi tarafından fiziken teslim alınması halinde de yapılır.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

a) Alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark,

b) Alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,

c) Menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),

d) Aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ("**BKK**") uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı:

a) Hisse senetlerine ve hisse senedi endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, Borsa İstanbul'da işlem gören aracı kuruluş varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve hisse senedi yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar için %0, ve

b) KVK'nin 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden SPKn'ye göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca belirlenenler tarafından elde edilenler hariç olmak üzere yukarıdaki (i) bendinde belirtilenler dışında kalan kazançlar için %10 olarak uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
AMBALAJ
ŞEHİTKAMİL V.D. 704 038 44 88
5.Organize San. Böl.8354/ Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48028 Mersis No: 0704038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 19 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 [illegible] Fax: [illegible]
Mersis No: 0-0220-0383-3500017

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanır. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler, (ii) değişken getirili menkul kıymetler, (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dâhil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözlesmeleri ile Borsa İstanbul'da işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varant paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen 3 aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son 3 aylık döneminde oluşan zararın izleyen döneme aktarılması mümkün değildir. Dövize, altına veya başka bir değere endeksli menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracının alış ve satış bedeli olarak işlem tarihindeki TL karşılıkları esas alınarak tevkifat matrahı tespit edilir. Menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracının yabancı bir para cinsinden ihraç edilmiş olması halinde ise tevkifat matrahının tespitinde kur farkı dikkate alınmaz.

Tam Mükellef kurumlara ait olup BİST'te işlem gören ve 1 yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Ayrıca, Tam Mükellef kurumlara ait olup BİST'te işlem gören ve 1 yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler bakımından GVK'nin değer artışı kazançlarına ilişkin Mükerrer 80. maddesi uygulanmaz.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nin ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyanı edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

232

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.S.
AMBALAJ
Tel.: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No:

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.S.
Akat Mah. Etiler Nidai Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:
Mersis No:

Menkul Değerler A.S.

GVK'nin Geçici 67. maddesi kapsamında tevkifata tabi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun veya tutulmasın Dar Mükellef gerçek kişi veya kurumlarca T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı, Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun'a göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve Tam Mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nin Geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar Mükellef veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları belirtilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı BKK, 2010/926 sayılı BKK ve 2012/3141 sayılı BKK uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranı Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda Dar Mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nin Geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların GVK'nin Geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportların noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerince geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesinde ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti Vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca banka ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

1 Ocak 2007 tarihinden itibaren mukimlik belgesi ibraz eden Dar Mükellef kurumlar için yeniden vergi kimlik numarası alınmasına gerek bulunmayıp mevcut numaralar kurumun hangi ülkenin mukimi olduğunu gösterecek şekilde kodlama yapılmak suretiyle revize edilecektir.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİT KAMİL V.D. 704 038 44 88
5.Organize San. Böl. 83547 No: Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0704 0384 4400 0028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 15 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 5[illegible] Fax: 0[illegible]
Ticaret Sicil No: 357[illegible]
Mersis No: 0-9220-0863-5900017

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

Dar Mükellef gerçek kişilerin çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece izleyen yılın 4. ayına kadar geçerli olup Dar Mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi, Dar Mükellef kurumlar tarafından ise 3 yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulanmasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri dikkate alınmadan %15 (halihazırda 2006/10731 sayılı BKK uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) tevkifat oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri ve iç mevzuat hükümleri doğrultusunda yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (*beneficial owner*) olduklarına dair ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile başka bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi ziyaı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye'nin taraf olduğu çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları Gelir İdaresi Başkanlığı'nın web sayfasında (www.gib.gov.tr) yer almaktadır.

32.2 2. Genel Olarak Pay Alım Satım: Kazançlarının Vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nin Geçici 67. maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

32.2.2.1. Gerçek Kişiler

32.2.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nin Mükerrer 80. maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca "ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri ile Tam Mükellef kurumlara ait olan ve 2 yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar" vergiye tabi olmayacaktır. Pay senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nin Mükerrer 81. maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere TÜİK tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzeri olması şarttır.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 794 038 44 88
5.Organize San. Böl.83547 Nolu Cd. No:2 Şahitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 989 01 80 Fax: +90 342 989 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0794038448800028

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:(212) 385 5577 Fax:(212) 385 55 20
www.vakifyatirim.com
İstanbul Ticaret Sicil No:357228
Büyükşehir Kurumlar V.D. 522 006 0359
Mersis No: 0-5220-0600-3500017

İSTBULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

GVK madde 86/1 (c) uyarınca Tam Mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nin 103. maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2025 yılı için 330.000 TL'dir) beyan edilmesi gerekir.

32.2.2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK madde 86/2 çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyanname verilmez. Dar Mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde 101/2 uyarınca, bu kazançların, mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi zorunludur. Ancak Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

32.2.2.2. Kurumlar

32.2.2.2.1 Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Payların Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

32.2.2.2.2. Tam Mükellefiyet Kurumlar

Öte yandan, KVK'nin 5/1(e) maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az 2 yıl tam süreyle yer alan iştirak paylarının satışından doğan kazancın %75'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabından tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

Bu kapsamda ilgili maddenin gerekçesine göre söz konusu istisnanın amacı, kurumların bağlı değerlerinin ekonomik faaliyetlerde daha etkin bir şekilde kullanılmasına olanak sağlanması ve kurumların mali bünyelerinin güçlendirilmesidir. Bu bağlamda, aranan şartlar arasında bağlı değerlerin başka bir bağlı değere dönüşmüyor olması yer almaktadır.

İstisna edilen kazançtan 5 yıl içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya iletmeden çekilen ya da Dar Mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergileri ziyaa uğramış sayılır. Aynı süre içinde KVK'ye göre yapılan devir ve bölünmeler hariç işletmenin tasfiyesi halinde de bu hüküm uygulanır.

32.2.2.2.3. Dar Mükellefiyet Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye'de bir iş yeri açmak suretiyle veya daimî temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Menkul Değerler A.Ş.

kazanç olarak vergiye tabi olacak ve vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraşanların %75'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye'de bir iş yeri açmadan veya daimî temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden dar mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye'de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar Mükellef kurumların vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

32.2.2.3. Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Kurul'un düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ye 6322 sayılı Kanunun 35'inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK madde 2/1'de belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nin 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yönedicisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dâhil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait pay senetleri veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerinden elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

32.3. Paylara İlişkin Kar Paylarının ve Kar Payı Avantajlarının Vergilendirilmesi

KVK 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri ile GVK'nin 94/6-b maddesine 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la yapılan değişiklikle, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nin 94/6-b maddesi ve KVK'nin 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri uyarınca, Tam Mükellef kurumlarda; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara;

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
5.Organize San. Böl. 83547 Nolu Cd. No:
Tel.: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 48086 Mersis No: 0740384480003

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:1
Tel.(0212)
Fax:
İstanbul Ticaret Sicil No: 357220
Mersis No: 9220-0883-5000017

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

(iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir iş yeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 22 Aralık 2024 tarih ve 9286 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı gereğince karar yayım tarihinden itibaren %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellefler kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara ve (ii) iş yeri ve daimî temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

32.3.1. Gerçek Kişiler

32.3.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ya 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la eklenen 22/3 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. İlaveten, GVK'ya 7491 sayılı Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la eklenen 22/4 maddesi uyarınca kanuni merkezleri Türkiye Cumhuriyeti sınırları içerisinde bulunmayan anonim ve limited şirket niteliğindeki, kurumlardan edinilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı %50'si, (i) ilgili şirketin ödenmiş sermayesinin en az %50'sine sahip olmak ve (ii) edinilen kar paylarını ilgili kurumlar vergisi beyannamesi verilme süresine kadar Türkiye'ye transfer etmek şartıyla, kurumlar vergisinden istisnadır.

Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna kısım olan yarısı (%50'si) dâhil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100'ü) üzerinden 22.12.2024 itibarıyla %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kâr payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nın (86/1-c) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlardan elde edilmiş, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2025 yılı gelirleri için brüt 660.000 TL'yi aşan kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir. Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtımı aşamasında yapılan %15 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dâhil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımı sayılmaz. Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

32.3.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nin 94/6-b-ii maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca Dar Mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda (22 Aralık 2024 itibarıyla bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Menkul Değerler A.Ş.

dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup Dar Mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup Dar Mükellefler tarafından bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nin 101. maddesinin 5. fıkrası gereğince Dar Mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

32.3.2. Kurumlar

32.3.2.1. Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nin 6. maddesi kapsamındaki "safi kurum kazancı", GVK'nin ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi 2025 yılı için, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safi kurum kazancı üzerinden %25 oranında uygulanır.

BİST pay piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktöring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseler, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca 2 (iki) puan indirimli uygulanacaktır.

Ancak KVK'nin 5/1-a maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklarının pay senetlerinden elde edilen kâr payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve pay senetlerinden elde edilen kâr payları bu istisnadan yararlanamaz.

32.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar

KVK'nin 30/3 maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda (22.12.2024 itibarıyla bu oran %15'dir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir.

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
ŞEHİTKAMİL V.D. 7
5.Organize San. Böl.83547 Nolu Cd. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 80
Tic. Sic. No: 48086

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:19 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Dar Mükellef kurumların, Türkiye'de bir iş yeri veya daimî temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergilendirme olup Dar Mükellefler'in bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermeleri gerekmemektedir.

33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

33.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabileceği ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

33.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

34. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler 5. Organize Sanayi Bölgesi 83547 NL Cad. No:2 Şehitkamil / Gaziantep adresindeki İhraççı'nın merkezi ve başvuru yerleri ile İhraççı'nın internet sitesi https://sanatambalaj.com/ ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerleme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

SANAT AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
5.Organize San. Bölgesi 83547 NL Cad. No:2 Şehitkamil/GAZİANTEP
Tel.: +90 342 988 01 88 Fax: +90 342 988 01 88
Tic. Sic. No: 480[illegible] Mersis No: 0704038448[illegible]

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş [illegible]
Tel: (0212) 352 3[illegible] Fax: 0[illegible]
Ticaret Sicil No: 357[illegible]
Mersis No: 0-[illegible]

VAKIF YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

35. EKLER

EK 1	:	Şirket Esas Sözleşmesi
EK 2	:	Şirket Yönetim Kurulu İç Yönergesi
EK 3	:	Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansal tablolar ve özel bağımsız denetçi raporu
EK 4	:	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluk Beyanları
EK 5	:	Fon Kullanım Yeri Raporu
EK 6	:	Fiyat Tespit Raporu
EK 7	:	Bağımsız Hukukçu Raporu
EK 8	:	Gayrimenkul Değerleme Raporları