



Pilsan Plastik ve Oyuncak Sanayii Anonim Şirketi
Başvuru İzahnamesi

Başvuru İzahnamesi yayımlanma tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuru çerçevesinde incelenmekte olup, henüz onaylanmamıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını takiben kesinleşen İzahname ayrıca Şirket'in (www.pilsan.com.tr) adresli internet sitesinde, halka arzda satışa aracılık edecek olan Tacirler Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin (www.tacirler.com.tr) adresli internet sitesinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (www.kap.org.tr) yayınlanacaktır.

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

Pilsan Plastik ve Oyuncak Sanayii Anonim Şirketi

Başvuru İzahnamesi

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

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 150.000.000 TL'den 180.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 30.000.000 TL nominal değerli 30.000.000 adet B Grubu nama yazılı pay ve mevcut ortaklardan Oğuz Çetinalp'e ait 14.850.000 TL nominal değerli 14.850.000 adet B Grubu nama yazılı pay ve Hasan Faruk Çetinalp'e ait 150.000 TL nominal değerli 150.000 adet B nama yazılı pay olmak üzere toplamda 45.000.000 TL nominal değerli 45.000.000 adet B Grubu nama yazılı 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.pilsan.com.tr) ve halka arzda satışa aracılık edecek Tacirler Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin (www.tacirler.com.tr) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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


Pilsan Plastik ve Oyuncak San. A.Ş.
Büyükkarşıyaka Belde Yolu Yeni Mah. D-100 Karayolu
2. Yan Sok. No:12 / Üsküdar / KIRKLARELİ
Tel: +90 850 077 777 Fax: +90 212 689 12 73
Etiler / Üsküdar / KIRKLARELİ
Mersis No: 0730000213900016




TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul
Tic.Sic.No: 270946 Mersis: 0815006630900057
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

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

İlhan Plastik ve Tıncak San. A.Ş.
 Atılgan Karşıyaka Bölgesi, 1. Mah. D-100 Karayolu
 2. Yarıyık, No:32 Tuzluburğaz / KIRKLARELİ
 Tel: 090 850 0 16 76 Fax: 190 212 689 12 73
 Tuzluburğaz VİD: 710 100 2139 Ticaret Sicil No: 6190
 Mersis No: 0730000213900016

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkezi B5 Blok Kat: 9
Beşiktaş / İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No: 274946 / Mersis: 0815006830900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 015 006 5285

İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR	5
I. BORSA GÖRÜŞÜ	9
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	10
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	11
2. ÖZET	13
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	49
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	49
5. RİSK FAKTÖRLERİ	52
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	76
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	89
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	155
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	158
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	163
11. İHRAÇCININ FON KAYNAKLARI	187
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	193
13. EĞİLİM BİLGİLERİ	193
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	194
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	194
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	199
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	200
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	204
19. ANA PAY SAHİPLERİ	205
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	207
21. DİĞER BİLGİLER	211
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	218
23. İHRAÇCININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	219
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	221
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	230
26. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER	248
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER ...	250
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	251
29. SULANMA ETKİSİ	254
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	254
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	256
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	257
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	265
34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	266
35. EKLER	266

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
A.Ş.	: Anonim Şirket
ABD	: Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları / USD / Amerikan Doları	: Amerika Birleşik Devletleri Doları
ABS	: Akrilonitril Bütadien Stiren
ATM	: Otomatik Para Çekme Makinesi (<i>Automated Teller Machine</i>)
Ar-Ge	: Araştırma – Geliştirme
EUR / Euro	: Avrupa Birliği para birimi
BİAŞ / Borsa / Borsa İstanbul / BİST	: Borsa İstanbul A.Ş.
Covid-19	: Koronavirüs hastalığı 2019
ÇED	: Çevresel Etki Değerlendirmesi
ÇED Raporu	: Çevresel Etki Değerlendirmesi Raporu
ÇED Yönetmeliği	: 29.07.2022 tarihli ve 31907 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
Çetinalp Yatırım	: Çetinalp Yatırım ve Turizm A.Ş.
Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği	: 10.09.2014 tarihli ve 29115 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği
Çevre Kanunu	: 11.08.1983 tarihli ve 18132 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 2872 sayılı Çevre Kanunu
DİBS	: Devlet İç Borçlanma Senetleri
EFT	: Elektronik Fon Transferi (<i>Electronic Fund Transfer</i>)
EGKS	: Elektronik Genel Kurul Sistemi
Esas Sözleşme	: Şirket’in esas sözleşmesi
EUR / Euro	: Avrupa Birliği para birimi
FAVÖK	: Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kar
Finansal Danışmanlık ve Halka Arza Aracılık Sözleşmesi	: Halka Arz Eden Pay Sahipleri, Şirket ve Tacirler Yatırım arasında akdedilen 30.09.2025 tarihli Finansal Danışmanlık ve Halka Arza Aracılık Sözleşmesi
GES	: Güneş enerjisi santrali
GVK	: 06.01.1961 tarihli ve 10700 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
Halka Arz Eden Pay	: Oğuz Çetinalp ve Hasan Faruk Çetinalp

KISALTMALAR	TANIMLAR
Sahipleri	
Halka Arz Edilen Paylar	: İhraççı'nın çıkarılmış sermayesinin 150.000.000 TL'den 180.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak toplam 30.000.000 TL nominal değerli 30.000.000 adet B Grubu nama yazılı pay ile Oğuz Çetinalp'e ait olan 14.850.000 TL nominal değerli 14.850.000 adet B Grubu nama yazılı pay ve Hasan Faruk Çetinalp'e ait olan 150.000 TL nominal değerli 150.000 adet B Grubu nama yazılı pay dahil olarak ortak satışı yoluyla halka arz edilen 15.000.000 TL nominal değerli 15.000.000 adet B Grubu pay olmak üzere toplamda 45.000.000 TL nominal değerli 45.000.000 adet B Grubu nama yazılı pay
HDPE	: Petrolden elde edilen, yüksek yoğunluklu polietilen malzeme
IBAN	: Uluslararası Banka Hesap Numarası (International Bank Account Number)
ISIN	: Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası (Kodu) (International Securities Identification Number)
ISO	: Uluslararası Standartlar Organizasyonu (International Organization for Standardization)
İhraççı / Şirket / Pilsan	: Pilsan Plastik ve Oyuncak Sanayii Anonim Şirketi
İSG	: İş sağlığı ve güvenliği
İSG Kanunu	: 30.06.2012 tarihli ve 28339 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu
İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik	: 10.08.2005 tarihli ve 25902 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik
İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği	: 26.12.2012 tarihli ve 28509 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği
KAP	: Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	: Katma Değer Vergisi
KGK	: Kamu Gözetimi Kurulu
Konsorsiyum Lideri / Aracı Kurum / Tacirler Yatırım	: Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Kurul / SPK	: Sermaye Piyasası Kurulu
KVK	: 21.06.2006 tarihli ve 26205 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
KW	: Kilowatt
KWh	: Kilowatt saat

KISALTMALAR	TANIMLAR
Ltd. Şti.	: Limited Şirketi
m ²	: Metrekare
Master Toys	: Master Toys Plastik Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
PE	: Polietilen
Pilsan Dış Ticaret	: Pilsan Dış Ticaret Limited Şirketi
PP	: Polipropilen
PS	: Polistren
PVC	: Poli Vinil Clorür
SGK	: Sosyal Güvenlik Kurumu
SPK	: Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	: 30.12.2012 tarihli ve 28513 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Şirket Merkezi / Merkez Fabrika	: Şirket’in merkezi olan Büyükkarıştıran Beldesi Yeni Mah. D-100 Karayolu 2.Yan Sk. No: 32 Lüleburgaz / Kırklareli adresinde kurulu ve üretim faaliyetlerinde bulunulan, Şirket’in yönetim ve organizasyonel merkezinin yer aldığı fabrika
Takasbank	: İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
T.C.	: Türkiye Cumhuriyeti
TCMB / Merkez Bankası	: Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TFRS	: Türkiye Finansal Raporlama Standartları
Ticaret Bakanlığı	: T.C. Ticaret Bakanlığı
TL	: Türk Lirası
TMS	: Türkiye Muhasebe Standartları
TRİK	: Teminat/Rehin/İpotek/Kefalet
TSE	: Türk Standartları Enstitüsü
TTK	: 14.02.2011 tarihli ve 27846 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	: Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜFE	: Tüketici Fiyat Endeksi
TÜİK	: Türkiye İstatistik Kurumu

KISALTMALAR	TANIMLAR
Türk Patent ve Marka Kurumu / TPMK	: T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Türk Patent ve Marka Kurumu
UMS	: Uluslararası Muhasebe Standartları
VUK	: Vergi Usul Kanunu
YMM	: Yeminli Mali Müşavir


Pilsan Plastik ve Oyuncak San. A.Ş.
Büyükkarşıyaka Bulvarı / Feni Mah. D-100 Karayolu
2. Van Sok. No: 73 / Beşiktaş / KIRKLARELİ
Tel: +90 850 0 70 70 / Fax: +90 212 689 12 73
Etilerburgaz VD: 731 000 2139 / Ticaret Sicil No: 6190
Mersis No: 0730000213900016





TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul / 83 Blok K:9 Etiler
Beşiktaş / İstanbul / www.tacirler.com.tr
Tic. Sicil No: 270567 / Mersis: 081500630900057
Büyükdere / Beşiktaş / İstanbul / 015 006 6306

I. BORSA GÖRÜŞÜ

[Borsa İstanbul görüşü ilerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]



Pilsan Plastik Oyuncak San. A.Ş.
Büyükkonuşun Bulvarı Yeşil Mah. D-100 Karayolu
2. Yan Sok. No: 1 Culeburgaz / KIRKLARELİ
Tic: 00 850 0707 Fak: +90 212 689 12 73
Culeburgaz V.D: 720 000 2139 Ticaret Sicil No: 6190
Mersis No: 0730000213900016

9

TACİRLER

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 9
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic Sicil No: 276946 / Mersis: 0815006630900067
Etiler - Beşiktaş Kat: 9
Etiler - Beşiktaş Kat: 9

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

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



Pilsan Plastik ve Oyuncak San. A.Ş.
Büyükkaragözü Bölgesi, Mehmet Mah. D-100 Karayolu
2. Yan Sok. No:32 Laleburgaz / KIRKLARELİ
Teli: +90 850 0 067 Fax: +90 212 689 12 73
Laleburgaz VD: 730 000 2139 Ticaret Sicil No: 6190
Mersis No: 0730000213900016



10



TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez 93 Blok K:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No: 279916 / Mersis:0815006630900067
Görsel Kurumlar V.D. 815 006 6309

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	Sorumlu Olduğu Kısım:
Pilsan Plastik ve Oyuncak Sanayii Anonim Şirketi	
 Tarih: 30.12.2025 Adı Soyadı: Oğuz ÇETİNALP Görevi: Yönetim Kurulu Başkanı	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden Pay Sahibi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Oğuz Çetinalp	
Tarih: 30.12.2025 Adı Soyadı: Oğuz ÇETİNALP	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden Pay Sahibi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Hasan Faruk Çetinalp	
Tarih: 30.12.2025 Adı Soyadı: Hasan Faruk ÇETİNALP	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	
Tarih: 30.12.2025 Adı Soyadı: Sinan GÜNDÜZ Görevi: Genel Müdür Yardımcısı	
 Tarih: 30.12.2025 Adı Soyadı: Saadet Ayça ATALAY Görevi: Kurumsal Finansman Grup Müdürü	İZAHNAMENİN TAMAMI

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B9 Blok Kat: 9 Etiler
Beşiktaş / İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No: 270944 / Mersis: 081500663000057
Bulgular Kurumlar V.D. 815 006 6309

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

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş Arsen Bağımsız Denetim Hizmetleri Anonim Şirketi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Resul KAYA Görevi: Sorumlu Denetçi	Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihinde sona eren dönemlere ilişkin bağımsız denetçi raporu

İlgili Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Erdeniz BALIKÇIOĞLU Görevi: Sorumlu Değerleme Uzmanı	16.06.2025 tarih ve Özel 2025-285 numaralı gayrimenkul değerleme raporu
Adı Soyadı: Raci Gökcehan SONER Görevi: Gayrimenkul Değerleme Uzmanı	16.06.2025 tarih ve Özel 2025-286 numaralı gayrimenkul değerleme raporu
Adı Soyadı: Mehmet AKBALIK Görevi: Gayrimenkul Değerleme Uzmanı	16.06.2025 tarih ve Özel 2025-287 numaralı gayrimenkul değerleme raporu
	16.06.2025 tarih ve Özel 2025-288 numaralı gayrimenkul değerleme raporu
	16.06.2025 tarih ve Özel 2025-289 numaralı gayrimenkul değerleme raporu
	16.06.2025 tarih ve Özel 2025-290 numaralı gayrimenkul değerleme raporu
	16.06.2025 tarih ve Özel 2025-291 numaralı gayrimenkul değerleme raporu
	16.06.2025 tarih ve Özel 2025-292 numaralı gayrimenkul değerleme raporu

PİLSAN
Pilsan Plastik ve Ambalaj San. A.Ş.
Büyükdikilitan Bulvarı, 1. Mah. D-100 Karayolu
2. Yan Sok. No:32 / Lüleburgaz / KIRKLARELİ
Tel: +90 850 0 73 57 / Faks: +90 212 689 12 73
Lüleburgaz VD: 73100002139 Ticaret Sicil No: 6190
Mersis No: 0730000213900016

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye / Cad. 2. Merkez 83 Blok Kat: 9 Etiler
Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270956 / Mersis 0815006630900007
Lüleburgaz Kurumlar VD 815 006 6309

2. ÖZET

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

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Şirket'in ticaret unvanı Pilsan Plastik ve Oyuncak Sanayii Anonim Şirketi'dir. İşletme adı bulunmamaktadır.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki statüsü: Anonim Şirket Tabi olduğu mevzuat: Türkiye Cumhuriyeti Kanunları Kurulduğu ülke: Türkiye Cumhuriyeti Adresi: Büyükkarıştıran Beldesi Yeni Mah. D-100 Karayolu 2. Yan Sk. No: 32 Lüleburgaz / Kırklareli
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Şirket 1982 yılında kurulmuş olup, oyuncak sektöründe faaliyet göstermektedir. Şirket'in faaliyetleri; akülü araba, pedalsız araçlar, spor ve aktivite oyuncakları, sallanan oyuncaklar, yazlık oyuncaklar, oyun havuz topları, iş makinaları ve taşıtlar, bebek gereçleri, pedallı araçlar, park ve bahçe oyuncakları, medikal oyuncaklar, eğitici oyuncaklar, lisanslı oyuncaklar, rol ve taklit oyuncakları ve mobilya üretimi yapmaktadır. Üretilen oyuncakların; tasarımlarının yapılması, patent ve tasarım tescili alınması, yarı mamul üretimi, oyuncakların montajlanması, Pilsan bünyesinde satışının yapılması ve ihracatının yapılması şeklindedir. Yıllık yaklaşık 11,5 milyon adet üretim kapasitesine sahip olan Şirket, tüm üretim süreçlerini Kırklareli/Lüleburgaz'da yer alan entegre tesislerinde yürütmektedir. Şirket'in üretimini yaptığı ana ürün gruplarına ait bilgiler aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

Ana Ürün Grubu	Alt Ürünler	Kullanım Alanı
Akölü Araçlar	Akölü motorlu çocuk arabaları, scooter, ATV ve elektrikli bisiklet modelleri	Dış Mekân
Pedallı Araçlar	Pedallı traktör, bisiklet ve benzeri mekanik araçlar	Dış Mekân
Eğitici Oyuncaklar	Zekâ geliştirici blok setleri, okul öncesi eğitim grupları, puzzle ve masa oyunları	İç Mekân
Park ve Bahçe Oyuncakları	Salıncak, kaydırak, oyun parkı ve dış mekân oyuncakları	Dış Mekân
İş Makinaları ve Taşıtlar	Kamyon, kepçe, vinç, ekskavatör, tamir ve inşaat temalı araçlar ve yükleyici tip iş makineleri	İç ve Dış Mekân
Bebek Gereçleri	Mama sandalyesi, bebek arabası, yürüteç	İç ve Dış Mekân
Rol Yapma ve Taklit Oyuncakları	Evcilik setleri, mutfak grubu oyuncakları, tamir setleri, doktor setleri, ev dekorasyon temalı ürünler, temizlik oyuncakları ve meslek temalı oyun setleri	İç Mekân
Spor ve Aktivite Oyuncakları	Basket potaları, futbol kaleleri, oyun masaları ve spor setleri	İç ve Dış Mekân
Oyun Havuzu Topları	Çocuk havuzları ve plastik top setleri	İç ve Dış Mekân
Pedalsız Araçlar	Yürüme destekli oyuncak araçlar, itme-sürme tipi ürünler	İç ve Dış Mekân
Yazlık Oyuncaklar	Kova, kürek, deniz seti, şişme havuz vb	Dış Mekân
Sallanan Oyuncaklar	Salıncak tipi veya yaylı sallanan oyuncaklar	İç ve Dış Mekân
Lisanslı Ürünler	popüler çizgi film karakterleri, çocuk markaları ve tematik figürlere yönelik olarak üretilen akölü araç, pedallı/pedalsız araç, evcilik ve mutfak setleri, figürlü oyuncaklar, kum setleri ve çeşitli aksesuarlar	İç ve Dış Mekân
Mini Mekanik Serisi	Küçük ölçekli montajlı taşıt oyuncaklarını	İç Mekân
Mobilya Ürünleri	Çocuk mobilyası, yatak, dolap ve beşik grubu ürünleri	İç Mekân
Yedek Parça	Akölü araç ve plastik ürün yedek parçaları, muhafaza setleri ve aksesuarları	İç Mekân

Şirket'in İzahname yer alması gereken finansal dönemler itibarıyla satışlarının ürün gruplarına göre dağılımı aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Ürün Grupları - TL	2022	%	2023	%	2024	%
Akölü Araçlar	564.468.060	29%	526.348.423	29%	513.176.626	31%
Pedallı Araçlar	191.988.208	10%	179.021.377	10%	180.528.859	11%
Eğitici Oyuncaklar	124.692.969	6%	116.271.170	6%	134.472.109	8%
Park ve Bahçe Oyuncakları	189.073.858	10%	176.303.378	10%	155.194.311	9%
İş Makinaları ve Taşıtlar	70.061.087	4%	65.329.084	4%	53.510.819	3%
Yedek Parça	257.723.938	7%	240.316.967	8%	258.236.857	4%
Bebek Gereçleri	137.077.614	4%	152.785.756	4%	71.254.400	4%
Rol Yapma ve Taklit Oyunu	69.477.161	3%	64.749.851	3%	61.366.466	3%
Spor ve Aktivite Oyuncakları	52.851.365	3%	49.281.842	3%	43.707.176	2%
Oyun Havuzu Topları	61.683.973	2%	57.517.812	2%	39.240.713	3%
Pedalsız Araçlar	43.591.605	2%	40.647.466	2%	43.616.468	1%
Yazlık Oyuncaklar	35.860.611	3%	33.438.383	3%	18.146.534	2%
Sallanan Oyuncaklar	51.721.342	0%	48.227.899	0%	34.356.149	0%
Lisanslı Ürünler	3.225.075	0%	2.911.842	0%	2.913.466	0%
Mini Mekanik Serisi	1.661.466	0%	1.549.435	0%	1.398.804	0%
Mobilya Ürünleri	3.525.826	13%	2.388.383	13%	2.627.790	16%
Yedek Parça	257.723.938	2%	240.316.967	1%	258.236.857	1%
Diğer	40.362.256	2%	14.080.557	2%	12.529.474	1%
Toplam	1.938.712.704	100 %	1.807.769.446	100 %	1.637.507.138	100 %

Ürün Grupları - TL	2024/9	%	2025/9	%
Akülü Araçlar	346.660.444	31%	254.930.194	39%
Pedallı Araçlar	125.856.156	11%	79.433.840	12%
Eğitici Oyuncaklar	93.972.687	8%	66.890.582	10%
Park ve Bahçe Oyuncakları	103.742.102	9%	61.926.132	9%
İş Makinaları ve Taşıtlar	39.793.540	4%	38.862.388	6%
Bebek Gereçleri	50.918.451	4%	30.066.429	5%
Rol Yapma ve Taklit Oyunu	46.713.564	4%	26.344.871	4%
Spor ve Aktivite Oyuncakları	27.511.105	2%	16.922.594	3%
Oyun Havuzu Topları	29.947.833	3%	14.581.070	2%
Pedalsız Araçlar	28.383.631	3%	11.544.707	2%
Yazlık Oyuncaklar	14.225.320	1%	8.999.061	1%
Sallanan Oyuncaklar	25.467.546	2%	6.721.745	1%
Lisanslı Ürünler	2.225.434	0%	938.005	0%
Mini Mekanik Serisi	1.031.516	0%	506.112	0%
Mobilya Ürünleri	1.586.020	0%	374.729	0%
Yedek Parça	172.428.998	15%	31.811.098	5%
Diğer	9.267.302	1%	4.747.148	1%
Ticari Mallar	14.918.406	1%	6.161.988	1%
Toplam	1.134.650.055	100%	661.762.694	100%

Üretim Faaliyetleri

Şirket'in ürün gruplarına ait üretim süreci, Yeni Mahalle, Merkez Bucağı, D100 No:32, 39750 Lüleburgaz/Kırklareli yer alan, A Blok 40.000m2, B Blok 14.000m2, C Blok 7.000m2 ve D Blok 25.000m2'dir. Toplam kapalı alan 86.000 m2, açık ve kapalı toplam alan 170.444 m2 alana kurulu bir Merkez Fabrikası'nda gerçekleştirilmektedir.

Şirket oyuncak üretim sürecinde hammadde olarak plastik kullanmaktadır. Plastik, oyuncak üretiminde kullanılan hammaddeler arasında Dünya çapında birinci sırada yer almaktadır ve geleceğe yönelik öngörüler de plastiğin lider konumunu koruyacağı yönündedir. Plastik, dayanıklılığı, çok yönlü kullanım alanı ve maliyet etkinliği sayesinde oyuncak endüstrisinde büyük bir paya sahiptir. Bu malzeme, farklı yaş gruplarına ve tercihlere hitap eden geniş bir şekil, boyut ve renk yelpazesinde oyuncakların seri üretimine olanak tanımaktadır. Aksiyon figürlerinden ve yapım bloklarından eğitim setlerine ve rol yapma oyuncaklarına kadar plastik oyuncaklar, yaratıcılık ve etkileşim için sınırsız imkân sunmaktadır. Ayrıca plastiğin hafif yapısı ve karmaşık tasarımları destekleyebilme özelliği, onu üreticiler için tercih edilen bir seçenek haline getirmektedir.

Üretim Modeli

Üretim bölümü enjeksiyon, şişirme, rotasyon, oyuncak montaj, akülü montaj, preshane ve mobilya olmak üzere yedi alt bölümden oluşmaktadır. Şirket'in fabrika bünyesinde; yarı mamul üretim ve

montaj hattı 3 vardiya çalışmaktadır. Vardiya planlamasına göre kalıplar makine kapasitesine uygun olarak değiştirilmektedir. Şirket'in üretimleri %95 oranında sipariş bazlı gerçekleşmektedir. Satış birimi ile koordineli olarak planlama departmanı makine ve üretim bandı doluluk oranı ve malzeme ihtiyaç planına uygun olarak termin verilmekte ve iş emirleri oluşturulmaktadır. İş emirleri ilgili üretim hattına ProManage (MES) ve IFS (ERP) ekranlarından ilgili birimlere gönderilir. Pilsan'ın fabrika bünyesinde; kalıp tasarımları, kalıp üretimi, planlama, satın alma, enjeksiyon yarı mamul üretimi, kalite kontrol süreçleri, şişirme, rotasyon, preshane, montaj ve mamul depo süreçlerini içermektedir.

Şirket'in üretim süreci; üretim ön hazırlık, seri üretim ve ara kalite kontrol, izlenebilirlik ve üretim analizleri süreçlerinden oluşmaktadır.

Kalıp Çıkarma Süreci

Plastik enjeksiyon, plastik şişirme makineleri ile plastik hammaddeler ile yarı mamuller dönüştürülmektedir. Kalıphane bölümü içinde yer alan tasarım, kalıphane ve CNC bölümlerinde yeni kalıp üretimi ve revizyonları sağlanmaktadır.

Müşteri talepleri, şirket içi fikirler ve tasarım ekibinden gelen fikirler, IFS ekranlarında arşivlenen yeni fikir havuzunda toplanır. Yeni Fikir Komisyonu ve Yönetim'in katılımı ile toplantılar düzenlenir, fikirler değerlendirilir ve kabul gören fikirlerin tasarım süreci başlar. IFS üzerinden ilerleyen tasarım süreçleri adım adım takip edilebilir. Tasarımların portatifleri 3D yazıcı yardımıyla hazırlanır. Tasarımı uygunluğu onaylandıktan sonra kalıp tasarım süreci başlatılır. Kalıphane ve CNC, parça kalıpların teknik resimlerine ve iş emrine uygun olarak, kalıp üretimi yapmaktadır. CNC, tasarımları yapılan parçanın işlemlerini yaparak kalıp parçalarına çevirir. CNC de biten parçalar ilgili işlemlerin yapılması adına kalıphaneye teslim eder.

Yardımcı Üretim Alanları ve Tesisler

Şirket'in üretim faaliyetleri, ana üretim hatlarının yanı sıra bu hatların kesintisiz, güvenli ve verimli şekilde çalışmasını destekleyen çeşitli yardımcı üretim alanları ve yardımcı tesisler ile birlikte yürütülmektedir. Bu tesisler, enerji arzının sürekliliğinden bakım faaliyetlerine, depolama ihtiyaçlarından kalite süreçlerinin yürütülmesine kadar pek çok kritik fonksiyonu yerine getirerek fabrikanın toplam üretim kapasitesine doğrudan katkı sağlamaktadır.

Şirket'in bünyesinde iki adet GES yer almakta olup GES1 5.055 kW güce sahipken GES2 santrali 1.100 kW kurulu güce sahiptir.

Şirket, hammadde tedariklerinin tamamını onaylı ve sertifikalı tedarikçilerden sağlamaktadır. Şirket, çocukların sağlığını ön planda tutmayı amaçlamaktadır, bu nedenle kullanılan plastik hammaddelerinin sertifikalı olmasına önem vermektedir. Üretim yanında, çevreye ve insan sağlığına karşı pozitif etkileri esas alarak,

enerji verimliliği ile sürdürülebilir üretim hedeflerini gerçekleştirmeyi amaçlamaktadır.

Şirket, üretim süreçlerinde ihtiyaç duyduğu hammaddelerin tedarikini ağırlıklı olarak yurt dışından ve yabancı pazarlardan gerçekleştirmektedir. Şirket'in tedarik zinciri, yerel ve uluslararası düzeyde çeşitlendirilmiştir. Farklı ülkelerden yapılan ithalat, Şirket'in küresel tedarik zinciri ağını genişletmekte ve tedarikçi konsantrasyonunu azaltmaktadır.

Bu yaklaşım ile birlikte Şirket, hammadde tedarik sürecinde yaşanabilecek aksamaları ve gecikmeleri en aza indirmek amacıyla hem yurt içi hem de yurt dışı tedarikçi ağını geniş bir coğrafyaya yaymıştır. Böylece, Şirket'in herhangi bir bölgede meydana gelebilecek savaşlar, olumsuz hava koşulları, dönemsel faktörler, olumsuz politik olaylar ve ekonomik dalgalanmalar gibi durumlardan etkilenmeden faaliyetlerini sürdürmesi ve finansal durumunun korunması hedeflenmektedir. Hammadde ve yarı mamul tedarikçi yapılan ülkeler arasında İran, ABD, Güney Kore, Suudi Arabistan, Mısır, Birleşik Arap Emirlikleri, Katar, Umman, Rusya ve Bulgaristan yer almaktadır.

Belirlenen strateji, Şirket'in uluslararası tedarikçileri arasında da benzer bir çeşitliliğe sahip olmasını desteklemektedir. Şirket, bu sayede tedarik sürekliliğini, müşteri memnuniyetini ve genel finansal sağlığını korumayı amaçlamaktadır. Çeşitlendirme ve adaptasyon stratejileri, Şirket'in sektör içinde rekabet gücünü artırmasını sağlamaktadır. Şirket, hammadde tedarikini ve piyasa dinamiklerini sürekli takip ederek stok yönetimine odaklanmaktadır. Şirket bünyesinde periyodik olarak düzenlenen toplantılarda; hammaddelerin fiyatları, arz ve talep durumu, döviz kurları, navlun piyasasındaki gelişmeler ve diğer ekonomik faktörler ele alınmakta, ayrıca periyodik uluslararası raporlar, günlük piyasa raporları ve piyasa yapımcılarından gelen bilgiler değerlendirilmektedir. Bu değerlendirmeler neticesinde tedarik stratejileri belirlenmekte, tedarik zincirinin her aşamasında esnek ve hızlı kararlar alınabilmesine olanak sağlanmaktadır. Tedarik zincirinde oluşabilecek herhangi bir gecikmeyi tolere edebilmek için, en çok kullanılan hammaddeler bakımından kapasiteye göre belirlenmiş stratejik stoklar bulundurulmaktadır. Böylece üretim süreçlerinin aksamadan devam etmesini sağlamak ve müşteri siparişlerinin zamanında karşılanmasını güvence altına almaktadır.

Piyasa trendleri ve talep öngörülleri sürekli analiz edilerek satışların ve buna bağlı olarak hammadde alımlarının daha etkin bir şekilde planlanması mümkün olmaktadır. Bu sayede hem maliyet etkinliğini artırılmakta hem de piyasa dalgalanmalarına karşı daha dayanıklı bir yapı oluşması sağlanmaktadır. Şirket, ürettiği ürünlerde katma değer yaratmayı ön planda tutmakta olup, sadece hammadde fiyatlarına bağımlı olmaktan ziyade; ürünlerin kalitesi, yeniliği ve işlenebilirliği üzerinden rekabet avantajı yaratılmasına odaklanmaktadır.

Satın alma süreci adımları;

- Tüm tedarikçileri kalite, termin ve maliyet kriterlerine göre periyodik olarak puanlamak
- Kritik tedarikçilerle uzun vadeli iş birliği anlaşmaları yapmak
- Alternatif tedarikçi ağlarını geliştirerek tedarik risklerini azaltmak
- Tüm ürün grupları için yıllık harcama analizleri yaparak yüksek maliyetli kalemlerde pazarlık gücünü artırmak
- Toplu alım, uzun vadeli kontrat ve çerçeve anlaşmalarla birim maliyetleri düşürmek
- İndirim, vade, nakliye ve stok yönetimi gibi dolaylı maliyetleri azaltacak finansal stratejiler geliştirmek
- Malzeme ihtiyaçlarını üretim planlamadan önce öngörecektahminleme modelleri geliştirmek
- Piyasa analizleri ve sektör trendlerini takip ederek fiyat dalgalanmalarına karşı önlem almak
- Satın alma ekibini veri analiz becerileri ve sözleşme yönetimi konusunda geliştirmek
- Stratejik ürün grupları için yıllık satın alma planı ve risk yönetimi haritası oluşturmak
- Üretim, lojistik, kalite ve mali işler gibi iç paydaşlarla düzenli toplantılar yaparak beklentileri analiz etmek
- Siparişlerin zamanında ve doğru şekilde gerçekleşmesi için tedarik planlama süreçlerini iyileştirmek
- Satın alma süreçlerindeki gecikmeleri azaltmak ve iç iletişimi hızlandırmak

olarak planlanmıştır.

Satış Kanalları ve Süreci

Şirket'in satış faaliyetleri; yurt içi satışlar, ihracat satışları ve dijital satış kanalları bazında yapılandırılmış bir organizasyon yapısı içerisinde yürütülmektedir. Yurt içi satış faaliyetleri, sahada aktif görev alan 3 pazarlama uzmanı ve ofiste görev alan 4 satış uzmanı tarafından yürütülmekte; ihracat satışları ise 3 dış ticaret uzmanından oluşan bir ekip tarafından yönetilmektedir. Satış operasyonlarının sipariş, sevkiyat ve faturalama süreçlerine ilişkin operasyonel ve muhasebesel işlemleri ise 2 kişilik bir ekip tarafından takip edilmektedir. Söz konusu satış ekipleri, satış stratejilerinin belirlenmesi, hedeflerin oluşturulması ve süreçlerin koordinasyonu bakımından bir satış müdürünün liderliğinde faaliyet göstermektedir. Satış süreci; müşteri taleplerinin alınması, tekliflendirme, sipariş oluşturulması, üretim ve lojistik planlama ile teslimat ve satış sonrası destek aşamalarını kapsayacak şekilde bütüncül bir yapı içerisinde yönetilmektedir.

İHRACAT KANALI

Şirket, 1990 yılından itibaren Avrupa, Afrika, Asya, Kuzey Amerika ve Güney Amerika kıtalarına ihracat gerçekleştirmektedir. Şirket, 2022 yılında satışlarının %36'sını, 2023 yılında %29'unu, 2024 yılında %24'lük kısmını başta Romanya olmak üzere 55 farklı ülkeye, 2025 yılında ise %26'lık kısmını Yunanistan başta olmak üzere 45 farklı ülkeye ihracat gerçekleştirmiştir. Şirketin Fas, Bulgaristan, Gürcistan, Libya, Mısır ve Kıbrıs'ta distribütörleri bulunmaktadır. Bu ülkelerde distribütörler aracılığı ile müşterilere ürünler sunulmaktadır. Geriye kalan tüm ülkelerde ise mağaza ve marketler aracılığıyla direkt çalışılmaktadır.

BAYİ AĞI

Şirket, Türkiye genelinde konumlanmış toplam 35 bayiden oluşan yaygın bir bayi ağı aracılığıyla satış faaliyetlerini yürütmektedir. En doğudan en batıya kadar uzanan bu bayi ağı sayesinde ürünler, ülke genelinde geniş bir coğrafyaya etkin şekilde ulaştırılmaktadır. Bayi seçimi sürecinde, aday bayilere yönelik ön finansal araştırma ve ticari değerlendirmeler yapılmakta; ilk defa çalışılacak bayilerden teminat ve/veya ipotek talep edilerek alacak riskleri kontrol altında tutulmaktadır. Bayilerle yürütülen ticari ilişkilerde, genel olarak 90 gün vadeli çek ile çalışma veya peşin fiyatına 8 taksit ve toplamda 12 taksite varan ödeme seçenekleri sunulmakta olup, söz konusu ödeme koşulları bayi bazında yapılan değerlendirmeler çerçevesinde uygulanmaktadır. Bayilerle yürütülen satış faaliyetleri kapsamında, her yıl Kasım ayında bir sonraki satış dönemine yönelik promosyon ürünleri belirlenmekte ve buna paralel olarak kampanya çalışmaları düzenlenmektedir. Söz konusu kampanyalar çerçevesinde bayilerin yıllık alım planlamaları yapılmakta, böylece satış hacmi ve tedarik süreçleri önceden öngörülebilir hale getirilmektedir.

ZİNCİR MAĞAZALAR

Şirket, Türkiye genelinde yüksek mağaza penetrasyonuna sahip organize perakende satış kanalları ile yaptığı dönemsel ve yıllık anlaşmalar kapsamında, yılın tamamına yayılan şekilde düzenli satış faaliyetlerini sürdürmektedir. Söz konusu kanal aracılığıyla ürünler, farklı sosyoekonomik segmentlerde yer alan geniş bir tüketici kitlesine ulaştırılmakta olup, satışlar Pilsan markası altında gerçekleştirilmektedir.

PERAKENDE MAĞAZASI

Perakende satış kanalı, marka bilinirliğinin artırılması ve nihai tüketiciyle doğrudan temas kurulması açısından stratejik öneme sahip olup, Şirket bu alanda büyüme ve mağaza sayısını artırma hedefi doğrultusunda çalışmalarını sürdürmektedir.

Ar-Ge

Şirket, ürün gamını genişletme ve mevcut ürünlerini fonksiyonel açıdan geliştirme amacıyla yıl boyunca sürekli Ar-Ge ve Ür-Ge

faaliyetleri yürütmektedir. Şirketin geliştirme süreci devam eden projeleri temel olarak yeni oyuncak modelleri, güncellenmiş kalıp ve tasarım çalışmaları, ergonomi ve güvenlik iyileştirmeleri, malzeme optimizasyonu, ihracat pazarlarına yönelik varyasyonlar ve yeni ürün kategorilerine giriş şeklindedir.

Ar-Ge departmanı inovasyon stratejisini benimseyerek yeni ürün ve hizmetlerin geliştirilmesini desteklemek, mevcut ürün ve süreçlerde sürekli iyileştirme sağlamak, ileri teknolojileri iş süreçlerine entegre ederek verimlilik artışı sağlamak, kurumsal bilgi birikimini artırmak ve kurum içi yetkinlikleri güçlendirmek amacıyla çalışmalarını sürdürmektedir. Ar-Ge faaliyetleri, pazarın ve müşterilerin değişen ihtiyaçlarını dikkate alarak şekillendirilir. Her proje, somut bir probleme çözüm üretmeyi hedeflemekte olup, yapılan her çalışmada teknik üstünlüğün yanında ekonomik ve işlevsel katma değer oluşturulması esas alınır. İnsan kaynağı ve teknik altyapıya yönelik sürekli yatırımlarla, yeniliği destekleyen bir çalışma ortamı oluşturulur. Çevresel duyarlılığı gözeten, kaynakları verimli kullanan ve dijital teknolojilerden faydalanan Ar-Ge çözümleri önceliklendirilir. Ar-Ge çıktılarının sadece teknik başarıyla değil, aynı zamanda pazara uygulanabilirlik açısından değerlendirilmesi hedeflenir.

Şirket, her türlü oyuncak ve zekâ oyunu olmak üzere bu ürünlerin üretimi, fason üretimi, parça ve aksesuarlarının toptan ve perakende alım-satımı, ambalajlanması, ithalatı ve ihracatı ile bunların ham maddelerinin üretimi, alımı ve satımı alanlarında faaliyet göstermektedir.

Aşağıda bölümde Şirket'in üretimini ve ticaretini gerçekleştirdiği akülü araçlar, pedallı ve pedalsız araçlar, eğitici oyuncaklar, bebek gereçleri, park bahçe oyuncakları gibi ürün grupları çerçevesinde küresel ve yurt içi oyuncak sektörü hakkında bilgi verilmektedir.

Küresel Oyuncak Sektörü

Şirket'in ürün grupları kapsamında yer alan oyuncak pazarı ve bu pazardaki gelişmeler incelenmiştir. Küresel oyuncak pazarı hem çocuklara hem de yetişkinlere hitap etmekte olup, eğitim ve yapı oyuncaklarından müzik aletleri, kutu oyunları, oyuncak bebekler, otomotiv modellerine uzanan geniş ürün yelpazesine sahip bir pazardır. Teknolojik gelişmeler, sürdürülebilirlik ve değişen tüketici tercihleriyle beslenen Pazar; öğrenme, yaratıcılık ve oyunu bir araya getiren özelliği ile öne çıkmaktadır.

Global Market Insights (GMI) tarafından yayımlanan "Global Toy Market Forecast, 2025–2034" raporuna göre, küresel oyuncak pazarı, ürün türlerine göre eğitim oyuncakları, yapım oyuncakları, müzik oyuncakları, kutu ve kart oyunları, bebek ve minyatürler, otomotiv oyuncakları, rol yapma ve taklit ve diğer yaratıcı oyuncak kategorilerinden oluşmaktadır. Eğitim oyuncakları öğrenme, problem çözme ve zihinsel gelişimi desteklerken; yapım oyuncakları yaratıcılığı ve mekânsal düşünmeyi teşvik etmektedir.

Müzik oyuncakları dinleme becerilerini geliştirmekte, kutu ve kart oyunları ise sosyal etkileşim ve düşünme becerilerine katkı sağlamaktadır. Bebekler ve minyatür figürler duygusal gelişimi ve hikâye anlatıcılığını desteklerken, otomotiv oyuncakları motor becerilerini ve mekanik merakını artırmaktadır. Rol yapma ve taklit oyunları çocukların hayal gücünü ve sosyal becerilerini güçlendirir. Pazar ayrıca sanat, el işi ve müzik aletleri gibi diğer yaratıcı oyuncak kategorilerini de içermektedir.

Global Market Insights (GMI) tarafından yayımlanan “Global Toy Market Forecast, 2025–2034” raporuna göre, 2024 yılı itibarıyla küresel oyuncak pazarının büyüklüğü yaklaşık 120,5 milyar ABD doları olarak tahmin edilmektedir.

Küresel oyuncak sektörü, 2021 – 2024 yılları arasında yıllık ortalama adet bazında %2,30 büyürken, tutar bazında ise yıllık ortalama %3,43 oranında büyüme kaydetmiştir. Hem adet hem de tutar bazında en yüksek büyüme 2023-2024 yılları arasında görülmüş olup, adet bazında 2024 yılında 2023 yılına göre %2,52 oranında büyüme görülmüştür. Aynı oran tutar bazında %3,70 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket’in üretimini gerçekleştirdiği ve Türkiye’de önemli bir paya sahip olduğu binek ve akülü araçlar oyuncak segmenti çocukların üzerinde binerek kullandıkları pedallı veya motorlu araçları kapsamakta olup, bu alt segment, özellikle akülü oyuncak araçlar kategorisindeki yeniliklerle birlikte küresel oyuncak sektörünün en hızlı büyüyen alanlarından biri hâline gelmektedir. Bu alanda yayın yapan Market Data Forecast verilerine göre pedallı, pedalsız ve akülü binek araçlar kategorisinde küresel Pazar büyüklüğünün 2024 yılında 162,3 milyar ABD Doları olarak ölçüldüğü ve 2033 yılına kadar yıllık ortalama %7,31 oranında büyüyerek 306,3 milyar ABD Doları pazar büyüklüğüne ulaşacağı ifade edilmektedir.

Büyümeyi Etkileyen Sektör Trendleri

Oyuncak sektöründe sürdürülebilirlik, tüketici tercihlerini ve marka stratejilerini etkileyen kritik bir faktör haline gelmiştir. Çevre bilincine sahip tüketiciler; geri dönüştürülmüş, biyo-çözünür veya sürdürülebilir kaynaklardan elde edilen malzemelerle üretilen oyuncaklara yönelmektedir. Buna yanıt olarak üreticiler, çevresel ayak izlerini küçültmek için yeşil üretim süreçleri benimsemekte ve çevre dostu ambalajlamaya öncelik vermektedir. Bu sürdürülebilirlik eğilimi, sadece çevresel kaygıları ele almakla kalmayıp, aynı zamanda çevreye duyarlı tüketiciler arasında marka bağlılığını da artırmaktadır.

Nostalji, piyasa dinamiklerini şekillendirmede önemli bir rol oynamaktadır; retro oyuncaklar ve yeniden tasarlanmış klasikler hem çocuklar hem de yetişkin koleksiyoncular arasında popülerlik kazanmaktadır. Bu ürünler, tanıdıklık ve duygusal bağ hissi uyandırarak koleksiyon ürünleri ve sınırlı sayıda üretilen

		sürümlerde yeniden canlanmayı teşvik etmektedir. Lisanslama ise büyümenin güçlü bir itici faktörü olmaya devam etmektedir; popüler eğlence markalarıyla ilişkilendirilen oyuncaklar perakende raflarını domine etmektedir ve satın alma kararlarını önemli ölçüde etkilemektedir. Lisanslı oyuncakların kalıcı cazibesi, oyuncak pazarında eğlence ile tüketici davranışı arasındaki güçlü bağı ortaya koymaktadır. E-ticaret ve doğrudan tüketiciye satış kanallarının yükselişi, dağıtım yapısını daha da dönüştürmektedir. Bu modeller, markaların müşterilerle doğrudan etkileşim kurmasına, kişiselleştirilmiş deneyimler sunmasına ve ortaya çıkan trendlere hızlı bir şekilde yanıt vermesine olanak tanımaktadır. Dijital platformlardan yararlanarak şirketler, hedef kitleleriyle daha güçlü ilişkiler kurarken tedarik zinciri ve dağıtım stratejilerini de optimize edebilmektedir. Genel olarak, oyuncak pazarı giderek daha yenilikçi, toplumsal olarak bilinçli ve birbirine bağlı bir hâl almaktadır; bu durum, daha geniş toplumsal değerleri ve teknolojik ilerlemeyi yansıtmaktadır. Bu dinamik evrim, sektörün değişen tüketici ihtiyaçlarına uyum sağlama yeteneğini ortaya koyarken, küresel ekonominin önemli bir parçası olarak önemini korumaktadır.
B.4	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Üretim ve Satışlar Oyuncak sektöründe son yıllarda tüketici eğilimleri arasında eğitici oyuncaklar, sürdürülebilirlik ve e-ticaretin yükselişi yer almaktadır. Eğitici oyuncaklar; çocukların bilişsel, duygusal ve sosyal gelişimini desteklemesi, problem çözme ve yaratıcılık gibi becerileri teşvik etmesi nedeniyle ebeveynler tarafından giderek daha fazla tercih edilmesi beklenmektedir. Bununla birlikte sürdürülebilirlik hem üreticilerin hem de tüketicilerin öncelikleri arasına girmiş olup; çevre dostu malzemeler, geri dönüştürülebilir malzeme kullanımı ve uzun ömürlü ürün tasarımları sektörde önemli bir dönüşüm yaratmaktadır. E-ticaret ise dünya genelinde oyuncaklara erişimi kolaylaştırarak ürün çeşitliliğini artırmaktadır, karşılaştırma ve kullanıcı yorumları sayesinde daha bilinçli satın alma kararlarını mümkün kılmaktadır ve sektörün büyümesinde kilit bir rol üstlenmektedir. Bahsedilen gelişmeler doğrultusunda satış eğilimlerinin de değişim göstermesi beklenmektedir. Eğitici ve sürdürülebilir oyuncaklara yönelik artan talep, bu ürünlerin satışlarında istikrarlı bir büyüme yaratmakta olup, çevre duyarlılığı yüksek markaların rekabet avantajı elde etmesi öngörülmektedir. E-ticaret kanallarının yaygınlaşmasıyla birlikte çevrim içi satışların artması, kampanyalar, abonelik modelleri ve kişiselleştirilmiş öneriler ile tüketicilerin satın alma sıklığını yükseltmesi tahmin edilmektedir. Böylece oyuncak sektöründe satışlar hem ürün niteliği hem de dijital kanalların etkin kullanımı üzerinden şekillenen bir yapıya kavuşması beklenmektedir. Maliyetler ve Kurdaki Gelişmeler

Ham maddeler, işçilik, kalite kontrolleri ve güvenlik testleri oyuncak üretim maliyetlerinin önemli bir kısmını oluşturmaktadır. Bu maliyet kalemleri ürünün nihai satış fiyatını doğrudan etkilemektedir. Sektördeki döviz bazlı maliyetler ve Türkiye’de gerçekleşen değişken kur verileri maliyetleri ve satış fiyatlarını etkilemektedir. Maliyetler ve satış fiyatları, büyük üretim kapasitesine sahip ülkelerin uyguladıkları fiyat politikalarından da etkilenmektedir. Türk Lirası’nın enflasyon seviyesinin altında değerlendirilmesi ihracatı pahalılaştırarak Türkiye’nin ihracatta fiyat rekabeti gücünü zayıflatırken, ithalatı görece ucuzlatıp dış ticaret dengesini olumsuz etkilemektedir. Çin, düşük maliyetli üretim kapasitesi, ölçek ekonomisi ve güçlü tedarik zinciri sayesinde küresel pazarlarda rekabet koşullarını belirleyen başlıca üretim merkezlerinden biri hâline gelmiştir. Türkiye kendi iç pazarlarını korumak amacıyla Çin’e karşı uygulanan gümrük vergileri, yerli sanayiye ve istihdamı koruma açısından olumlu etki yaratırken, tüketici fiyatlarının artması ve ithalata dayalı sektörlerin maliyetlerinin yükselmesi gibi olumsuz sonuçlara da yol açmaktadır.

Sürdürülebilir ve çevre dostu üretim, Avrupa’da uygulanmaya başlanacak karbon salınımını düzenlemeye yönelik uygulamalarla birlikte ön plana çıkmaktadır. Üretimde çevre dostu malzemeler veya geri dönüştürülmüş/dönüştürülebilir malzemelerin kullanımı önemli hale gelirken, üretim süreçlerinde de yenilenebilir enerji kaynaklarının tesislere entegre edilmesi gibi karbon ayak izini azaltıcı unsurların yer alması sektör genelinde sürdürülebilirlik odaklı bir dönüşümü hızlandırmaktadır. 01.01.2026 tarihi itibarıyla geçiş dönemini tamamlayıp yürürlüğe girecek olan Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması kapsamında AB’ye ithal edilen ürünlerde, ürünün sahip olduğu gömülü karbon emisyonuna karşılık gelen sayıda sertifika satın alınacak olup, gümrükte ilgili makama ibrazı gerekecektir. İlgili ürünler için sertifika ibrazı yapılmadığı durumlarda ve AB’nin uyum gerekliliklerini sağlamayan ithalatçılara mali cezalar uygulanacaktır.

Döviz kurunda yaşanan değişimler, dövizle dayalı maliyet yapısı nedeniyle firmalar açısından öngörülemezlik yaratarak fiyatlandırma ve kârlılık üzerinde belirsizlik oluşturabilmektedir.

Oyuncak güvenliği yönetmelikleri, çocukların sağlığını ve güvenliğini korumak amacıyla tasarlanmış standart ve kurallardır. Bu düzenlemeler, oyuncakların malzeme güvenliği, kimyasal içerik, boğulma veya kesilme riski, yangınlık ve mekanik dayanıklılık gibi kriterleri karşılamasını zorunlu kılar. Üreticiler, oyuncakların bu standartlara uygun olduğunu göstermek için testler ve sertifikasyon süreçlerinden geçmek zorundadır. Farklı ülkelerde farklı yönetmelikler uygulanmakla birlikte, Avrupa’da “EN 71” standardı, ABD’de ise “CPSC Toy Safety Regulations” en bilinen kurallardır. Bu düzenlemeler hem üreticilerin sorumluluklarını

pilsan

Pilsan Plastik ve Oyuncak San. A.Ş.
Büyükkarışirahı Belediyesi Yaka Sok. D-100 Karayolu
2. Yan Sok. No:32 Lüleburgaz / KIRKLARELİ
Tel: +90 850 0 767 Fax: +90 212 689 12 73
Lüleburgaz VD: 730 000 2173 Ticaret Sicil No: 8190
Mersis No: 0796003213000016

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok K:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 0814006630900067
Bogazici Kurumlar V.D. 814 006 6309

		belirlemekte olup hem de tüketicilere güvenli ürünler sunulmasını sağlar.																									
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in sermayesinde %5 oranında ve bu oran üzerinde pay sahibini bulunan pay sahibi yalnızca Oğuz Çetinalp'tir. İzahname tarihi itibarıyla Oğuz Çetinalp dolaylı olarak Pilsan Dış Ticaret'te %99 oranında pay sahibi olup Çetinalp Yatırım'ın paylarının %100'üne sahiptir. Pilsan Dış Ticaret'te müdür olarak görev almakta olup Çetinalp Yatırım'da ise yönetim kurulu başkanı olarak görev almaktadır. Pilsan Dış Ticaret oyun ve oyuncak toptan ticareti faaliyet alanında faaliyet göstermekte iken Çetinalp Yatırım dayanıklı tüketim malları, emlak müşavirliği, gıda, hediyelik eşya, oyuncak ve bijuteri İnşaat, otel lokanta ve eğlence yerleri, otomotiv sektörü, reklam ve organizasyon alanında faaliyet göstermektedir. Şirket'in Pilsan Dış Ticaret haricinde işbu İzahname tarihi itibarıyla doğrudan veya dolaylı olarak iştirak ettiği bir bağlı ortaklığı bulunmamaktadır. Bununla birlikte, İhraççı'nın pay sahiplerinin şahsi ticari faaliyetleri kapsamında sahip oldukları ve yönetiminde bulundukları şirketler bulunmakta olup, söz konusu şirketler İhraççı bakımından bağlı ortaklık veya iştirak niteliği taşımamaktadır. Oğuz Çetinalp bakımından bu şirketler Pilsan Dış Ticaret ile Çetinalp Yatırım'dır. Hasan Faruk Çetinalp bakımından ise Master Toys'tur. Hasan Faruk Çetinalp, Master Toys paylarının %100'üne sahip olup müdürler kurulu başkanı olarak görev almaktadır.																									
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da	Şirket'in 22.12.2025 tarihinde gerçekleştirilen son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla, Şirket'in sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan %5 ve fazlası olan pay sahibi yalnızca Oğuz Çetinalp'tir. Şirket'in dolaylı pay sahibi bulunmamaktadır. <table><tr><th>Ortağın</th><th colspan="2">Sermaye Payı</th><th colspan="2">Oy Hakkı</th></tr><tr><th>Adı Soyadı</th><th>(TL)</th><th>(%)</th><th>Oy Adedi</th><th>(%)</th></tr><tr><td>Oğuz Çetinalp</td><td>148.500.000</td><td>99</td><td>328.500.000</td><td>99,55</td></tr><tr><td>Hasan Faruk Çetinalp</td><td>1.500.000</td><td>1</td><td>1.500.000</td><td>0,45</td></tr><tr><td>Toplam</td><td>150.000.000</td><td>100</td><td>150.000.000</td><td>100</td></tr></table> Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca Şirket payları gruplara ayrılmış olup, toplam 150.000.000 adet payın 45.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 105.000.000 adedi nama yazılı B Grubu paylardır. A Grubu payların Yönetim Kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Şirket'in Genel Kurulu" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, her bir A Grubu pay, sahibine 5 oy hakkı verir. Her bir B Grubu pay, sahibine 1 oy hakkı verir. Oğuz Çetinalp'in 45.000.000 adet A Grubu pay ile 103.500.000 adet B grubu payı bulunmakta olup Hasan Faruk Çetinalp'in 1.500.000 adet B grubu payı bulunmaktadır. Dolayısıyla, işbu	Ortağın	Sermaye Payı		Oy Hakkı		Adı Soyadı	(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)	Oğuz Çetinalp	148.500.000	99	328.500.000	99,55	Hasan Faruk Çetinalp	1.500.000	1	1.500.000	0,45	Toplam	150.000.000	100	150.000.000	100
Ortağın	Sermaye Payı		Oy Hakkı																								
Adı Soyadı	(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)																							
Oğuz Çetinalp	148.500.000	99	328.500.000	99,55																							
Hasan Faruk Çetinalp	1.500.000	1	1.500.000	0,45																							
Toplam	150.000.000	100	150.000.000	100																							

	ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	İzahname tarihi itibarıyla Oğuz Çetinalp genel kurul toplantılarında her bir A Grubu payı için 5 oy hakkına ve her bir B Grubu payı için 1 oy hakkına sahiptir, Hasan Faruk Çetinalp ise her bir B Grubu payı için 1 oy hakkına sahiptir. Şirket'in 22.12.2025 tarihinde gerçekleştirilen son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla, Şirket'in sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan %5 ve fazlası olan pay sahibi yalnızca Oğuz Çetinalp'tir. Bu çerçevede işbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in yönetim hâkimiyetine doğrudan sahip olan tek kişi Oğuz Çetinalp'tir. Şirket'in sermayesinin %99'una ve genel kuruldaki oy haklarının %99,55'ine Oğuz Çetinalp sahiptir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in birlikte yönetim hakimiyetine sebebiyet verebilecek herhangi bir açık ya da zımni, sözlü ya da yazılı bir anlaşma veya iş birliği bulunmamaktadır.																																																																																																																																												
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	<table><tr><th colspan="5">Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Durum Tablosu (TL)</th></tr><tr><th></th><th>31.12.2022</th><th>31.12.2023</th><th>31.12.2024</th><th>30.09.2025</th></tr><tr><td>Nakit ve Nakit Benzerleri</td><td>114.305.272</td><td>20.965.021</td><td>22.498.493</td><td>329.330.672</td></tr><tr><td>Finansal Yatırımlar</td><td>63.561.267</td><td>96.578.313</td><td>55.274.165</td><td>44.831.970</td></tr><tr><td>Ticari alacaklar</td><td>616.682.473</td><td>561.153.223</td><td>478.233.218</td><td>158.770.386</td></tr><tr><td>- İlişkili taraflardan alacaklar</td><td>8.752.169</td><td>12.907.445</td><td>40.296.507</td><td>4.812.168</td></tr><tr><td>- İlişkili olmayan taraflardan alacaklar</td><td>607.930.304</td><td>548.245.778</td><td>437.936.711</td><td>153.958.218</td></tr><tr><td>Diğer Alacaklar</td><td>2.500.431</td><td>5.179.812</td><td>6.226.635</td><td>6.085.709</td></tr><tr><td>- İlişkili taraflardan alacaklar</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>- İlişkili olmayan taraflardan alacaklar</td><td>2.500.431</td><td>5.179.812</td><td>6.226.635</td><td>6.085.709</td></tr><tr><td>Stoklar</td><td>526.252.046</td><td>342.335.476</td><td>168.043.238</td><td>335.709.429</td></tr><tr><td>Peşin Ödenmiş Giderler</td><td>174.337.579</td><td>112.177.158</td><td>37.878.804</td><td>65.398.429</td></tr><tr><td>- İlişkili taraflara peşin ödenmiş giderler</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>- İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler</td><td>174.337.579</td><td>112.177.158</td><td>37.878.804</td><td>65.398.429</td></tr><tr><td>Diğer Dönen Varlıklar</td><td>82.312</td><td>39.593</td><td>22.407</td><td>189.519</td></tr><tr><td>Toplam Dönen Varlıklar</td><td>1.497.721.380</td><td>1.138.428.596</td><td>768.176.960</td><td>940.316.114</td></tr><tr><td>Diğer Alacaklar (UV)</td><td>84.205</td><td>48.216</td><td>33.396</td><td>17.270</td></tr><tr><td>-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar (UV)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar (UV)</td><td>84.205</td><td>48.216</td><td>33.396</td><td>17.270</td></tr><tr><td>Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller</td><td>490.627.542</td><td>595.520.867</td><td>1.031.176.397</td><td>1.039.777.007</td></tr><tr><td>Maddi Duran Varlıklar</td><td>1.589.135.945</td><td>2.006.600.842</td><td>2.946.550.951</td><td>2.789.852.325</td></tr><tr><td>Maddi Olmayan Duran Varlıklar</td><td>63.481.430</td><td>44.055.596</td><td>32.947.174</td><td>23.188.308</td></tr><tr><td>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</td><td>63.481.430</td><td>44.055.596</td><td>32.947.174</td><td>23.188.308</td></tr><tr><td>Ertelenmiş Vergi Varlığı</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>19.673.977</td></tr><tr><td>Toplam Duran Varlıklar</td><td>2.143.329.122</td><td>2.646.225.521</td><td>4.010.707.918</td><td>3.872.508.887</td></tr><tr><td>TOPLAM VARLIKLAR</td><td>3.641.050.502</td><td>3.784.654.117</td><td>4.778.884.878</td><td>4.812.825.001</td></tr><tr><td>Kısa vadeli borçlanmalar</td><td>690.686.746</td><td>634.905.219</td><td>591.811.082</td><td>361.063.631</td></tr><tr><td>Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları</td><td>110.823.967</td><td>34.355.267</td><td>30.431.417</td><td>71.159.927</td></tr></table>	Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Durum Tablosu (TL)						31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025	Nakit ve Nakit Benzerleri	114.305.272	20.965.021	22.498.493	329.330.672	Finansal Yatırımlar	63.561.267	96.578.313	55.274.165	44.831.970	Ticari alacaklar	616.682.473	561.153.223	478.233.218	158.770.386	- İlişkili taraflardan alacaklar	8.752.169	12.907.445	40.296.507	4.812.168	- İlişkili olmayan taraflardan alacaklar	607.930.304	548.245.778	437.936.711	153.958.218	Diğer Alacaklar	2.500.431	5.179.812	6.226.635	6.085.709	- İlişkili taraflardan alacaklar	-	-	-	-	- İlişkili olmayan taraflardan alacaklar	2.500.431	5.179.812	6.226.635	6.085.709	Stoklar	526.252.046	342.335.476	168.043.238	335.709.429	Peşin Ödenmiş Giderler	174.337.579	112.177.158	37.878.804	65.398.429	- İlişkili taraflara peşin ödenmiş giderler	-	-	-	-	- İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler	174.337.579	112.177.158	37.878.804	65.398.429	Diğer Dönen Varlıklar	82.312	39.593	22.407	189.519	Toplam Dönen Varlıklar	1.497.721.380	1.138.428.596	768.176.960	940.316.114	Diğer Alacaklar (UV)	84.205	48.216	33.396	17.270	-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar (UV)	-	-	-	-	-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar (UV)	84.205	48.216	33.396	17.270	Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	490.627.542	595.520.867	1.031.176.397	1.039.777.007	Maddi Duran Varlıklar	1.589.135.945	2.006.600.842	2.946.550.951	2.789.852.325	Maddi Olmayan Duran Varlıklar	63.481.430	44.055.596	32.947.174	23.188.308	Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	63.481.430	44.055.596	32.947.174	23.188.308	Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	-	-	19.673.977	Toplam Duran Varlıklar	2.143.329.122	2.646.225.521	4.010.707.918	3.872.508.887	TOPLAM VARLIKLAR	3.641.050.502	3.784.654.117	4.778.884.878	4.812.825.001	Kısa vadeli borçlanmalar	690.686.746	634.905.219	591.811.082	361.063.631	Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	110.823.967	34.355.267	30.431.417	71.159.927
Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Durum Tablosu (TL)																																																																																																																																														
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025																																																																																																																																										
Nakit ve Nakit Benzerleri	114.305.272	20.965.021	22.498.493	329.330.672																																																																																																																																										
Finansal Yatırımlar	63.561.267	96.578.313	55.274.165	44.831.970																																																																																																																																										
Ticari alacaklar	616.682.473	561.153.223	478.233.218	158.770.386																																																																																																																																										
- İlişkili taraflardan alacaklar	8.752.169	12.907.445	40.296.507	4.812.168																																																																																																																																										
- İlişkili olmayan taraflardan alacaklar	607.930.304	548.245.778	437.936.711	153.958.218																																																																																																																																										
Diğer Alacaklar	2.500.431	5.179.812	6.226.635	6.085.709																																																																																																																																										
- İlişkili taraflardan alacaklar	-	-	-	-																																																																																																																																										
- İlişkili olmayan taraflardan alacaklar	2.500.431	5.179.812	6.226.635	6.085.709																																																																																																																																										
Stoklar	526.252.046	342.335.476	168.043.238	335.709.429																																																																																																																																										
Peşin Ödenmiş Giderler	174.337.579	112.177.158	37.878.804	65.398.429																																																																																																																																										
- İlişkili taraflara peşin ödenmiş giderler	-	-	-	-																																																																																																																																										
- İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler	174.337.579	112.177.158	37.878.804	65.398.429																																																																																																																																										
Diğer Dönen Varlıklar	82.312	39.593	22.407	189.519																																																																																																																																										
Toplam Dönen Varlıklar	1.497.721.380	1.138.428.596	768.176.960	940.316.114																																																																																																																																										
Diğer Alacaklar (UV)	84.205	48.216	33.396	17.270																																																																																																																																										
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar (UV)	-	-	-	-																																																																																																																																										
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar (UV)	84.205	48.216	33.396	17.270																																																																																																																																										
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	490.627.542	595.520.867	1.031.176.397	1.039.777.007																																																																																																																																										
Maddi Duran Varlıklar	1.589.135.945	2.006.600.842	2.946.550.951	2.789.852.325																																																																																																																																										
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	63.481.430	44.055.596	32.947.174	23.188.308																																																																																																																																										
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	63.481.430	44.055.596	32.947.174	23.188.308																																																																																																																																										
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	-	-	19.673.977																																																																																																																																										
Toplam Duran Varlıklar	2.143.329.122	2.646.225.521	4.010.707.918	3.872.508.887																																																																																																																																										
TOPLAM VARLIKLAR	3.641.050.502	3.784.654.117	4.778.884.878	4.812.825.001																																																																																																																																										
Kısa vadeli borçlanmalar	690.686.746	634.905.219	591.811.082	361.063.631																																																																																																																																										
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	110.823.967	34.355.267	30.431.417	71.159.927																																																																																																																																										

pilsan

Kısa vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içindeki payı 31.12.2022 tarihinde %45, 31.12.2023 tarihinde %36 ve 31.12.2024 tarihinde %19 iken 30.09.2025 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içindeki payı %18 olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakların toplam kaynaklar içindeki payı 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla %43, %54, %68 ve %70 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in dönen varlıkları; nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödemiş giderler ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır.

Şirket'in dönen varlıkları 31.12.2023 tarihi itibarıyla bir önceki yıla göre %24 oranda azalma göstermiş olup bu azalışın en büyük nedeni Şirket'in stokları ile nakit ve nakit benzerleri kalemindeki düşüştten kaynaklanmaktadır. 31.12.2024 tarihi itibarıyla ise dönen varlıklar bir önceki döneme göre %32,5 azalış, 30.09.2025 tarihi itibarıyla ise 31.12.2024 tarihinde sona eren finansal döneme göre %22,4 oranında artış göstermiştir.

Nakit ve nakit benzerleri 31.12.2023'te bir önceki yıla göre %82 azalmış olup, 31.12.2024'te bir önceki yıla göre %7 artmıştır ve 30.09.2025 tarihi itibarıyla bir önceki döneme göre %1.364 oranında artış göstererek 329.330.672 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.09.2025 tarihi itibarıyla diğer dönemlere göre önemli oranda artış gösteren nakit ve nakit bakiyesi, 2025 yılı Ocak ayında gerçekleşen yangın sonucu Şubat 2025, Nisan 2025 ve Ağustos 2025 dönemlerinde, Sigortadan tahsil edilen toplam 14.539.568 ABD Doları tazminat gelirlerinden kaynaklanmaktadır. Şirket

sigortadan tahsile edilen tazminatları günlük fon hesaplarında makine alımına hazır bir şekilde kullanılmak üzere değerlendirmektedir. Şirket faaliyetleri çerçevesinde dönem sonlarındaki nakit bakiyeleri, hammadde alım zamanlarına göre değişmekte olup 2023 yılı sonunda yapılan hammadde alımları nedeniyle nakit bakiyesi düşük seviyelerde seyretmektedir.

Ticari Alacaklar

Şirket'in, ticari alacaklarının dönen varlıklar içindeki payı 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla %41,2, %49,3 ve %62,3 olarak gerçekleşmiş, 30.09.2025 tarihi itibarıyla ise ticari alacakların dönen varlıklar içindeki payı %16,9'a gerilemiştir.

İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar bir önceki döneme göre 31.12.2023'te %9,8, 31.12.2024'te ise %20,12 oranlarında azalış göstermiş olup, 30.09.2025 tarihi itibarıyla ise ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar kalemi bir önceki döneme göre %64,8 oranında düşüş göstermektedir. Şirket ihracat müşterileri peşin çalışmakta, yurt içi müşterileri ile ise vadeli çalışmaktadır. Şirket'in alacaklarının ortalama vadesi 106 gün ile 116 gün arasında değişmekte olup, 30.09.2025 tarihi itibarıyla, yaşanan yangın nedeniyle bir kısım müşterilerin yapılan sevkiyatlara ilişkin vadesinden önce erken ödeme yapması sonucu ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar önemli ölçüde azalmıştır.

Şirket'in ilişkili taraflardan ticari alacaklar kalemi 31.12.2023 tarihinde sona eren finansal dönemde bir önceki yıla göre %47,5 artarak 12.907.445 TL olmuş, 31.12.2024 tarihinde sona eren finansal dönemde ise, ilişkili taraflara alacaklar kaleminde artış yaşanmış ve 40.296.507 TL'ye çıkmıştır. 30.09.2025 tarihinde ise ilişkili taraflardan ticari alacaklar kalemi 4.812.168 TL olarak gerçekleşmiştir. İlişkili taraflardan ticari alacaklar Şirket'in ortaklarından Hasan Faruk Çetinalp'in %100'üne sahip olduğu Master Toys ve Oğuz Çetinalp'in %100 sahibi olduğu Çetinalp Yatırım ile olan ticari ilişkilerinden oluşmaktadır. Master Toys dönem dönem, Şirket'in verilen siparişleri zamanında teslim etmesini sağlamak adına kapasitesini verimli kullanabilmek için Pilsan için fason üretim yapmakta ve bu üretimler için Şirket, Master Toys'a hammadde satışı gerçekleştirmektedir. Hammadde satışından doğan ticari alacaklar, fason bitmiş ürün alımlarından doğan ticari borçlar ile netleştirilmekte ve dönemlere göre alacak veya borç bakiyeleri oluşmaktadır. Ayrıca Şirket'in sahip olduğu bir kısım üretim makinası Master Toys tarafından kullanılmakta ve bu kullanım nedeniyle Master Toys Şirket'e aylık bir kira ödemesi yapmaktadır.

Stoklar

Şirket'in stokları ağırlıklı olarak hammadde ve yarım mamul stoklarından oluşmakta olup, dönen varlıkların 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla %35,1, %30,0

pilsan

Pilsan Plastik ve Oyuncak San. A.Ş.
Büyükkarıştıran Beldeşi Yeni Mah. D. 100 Karayolu
2. Yan Sok. No:32 Lüleburgaz / KIRKLARELİ
Tel: +90 850 0 767 Faks: +90 212 699 12 73
Lüleburgaz VİD: 730 000 2139 TİCARİ SİTELİ NİH: NİH
MERSİS NO: 073000024500010

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez 83 Blok Kat: 5
Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 0815000630900007
Beyazıt Kurumlar V.D. 815 006 630

ve %21,9'unu, 30.09.2025 tarihi itibarıyla ise %35,7'sini oluşturmaktadır. 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla stok bakiyeleri sırasıyla 526.252.046 TL, 342.335.476 TL ve 168.043.238 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.09.2025 tarihi itibarıyla ise stok kalemi bir önceki döneme göre %99,8 oranında artış göstererek 335.709.429 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in stok seviyesi, stok devir hızındaki düşüşe bağlı olarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla bir önceki döneme göre %35 oranında düşüş gösterirken, yine stok devir süresindeki düşüşe bağlı olarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla bir önceki döneme göre %51 oranında düşüş göstermiş ve 168.043.238 TL olarak gerçekleşmiştir. Stoklarda 2024 yılı içerisinde gözlenen azalışın temel nedeni, ekonomik belirsizlikler çerçevesinde Şirket tarafından önceki yıllarda düzenli olarak gerçekleştirilen bayi toplantılarının 2024 yılı içerisinde yapılmaması olmuştur. Bayi toplantıları, satışları destekleyici promosyon ve iskonto uygulamalarını da beraberinde getirdiğinden, söz konusu organizasyonların yapılmaması; buna bağlı olarak ön ödeme ve promosyon çekleri tutarlarının önceki yıllara kıyasla önemli ölçüde azalmasına neden olmuştur.

Öte yandan, promosyon ve ön ödeme çeklerine ilişkin uygulamaların 2025 yılının ilk çeyreğinde yeniden değerlendirilmesi planlanmakta iken, 01.01.2025 tarihinde Şirket üretim tesisinde meydana gelen yangın olayı nedeniyle operasyonel öncelikler değişmiş ve söz konusu uygulamalar 2025 yıl sonuna ertelenmiştir. Bu gelişmeler birlikte değerlendirildiğinde, 2024 yılı sonunda hammadde alımlarının sınırlı tutulması ve stok seviyelerindeki düşüş, Şirket'in ihtiyatlı risk yönetimi yaklaşımının bir sonucu olarak ortaya çıkmıştır. 30.09.2025 tarihi itibarıyla ise Şirket bayi toplantıları uygulamasına tekrar başlamış ve 2025 yılı Kasım ayında söz konusu toplantısını gerçekleştirerek 2026 yılı için ön siparişlerini almıştır. Bu planlama etkisi ile stok seviyesi yeni hammadde alımları ve üretilen yarı mamüller nedeniyle artış göstermiştir.

Peşin Ödenmiş Giderler

Şirket'in peşin ödenmiş giderleri ağırlıklı olarak hammadde alımları için tedarikçilere verilen sipariş avanslarından oluşmakta olup, dönen varlıkların 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla %11,6, %9,9 ve %4,9'unu, 30.09.2025 tarihi itibarıyla ise %7,0'ını oluşturmaktadır. Peşin ödenmiş giderlerin büyük kısmı şirketin tedarikçilerine vermiş olduğu verilen sipariş avanslarından oluşmakta olup, 2024 yılında Şirket'in temkinli hareket etme stratejisi çerçevesinde, 2025 yılı üretimleri için verilen sipariş avansları da düşüş göstermiştir.

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları; ağırlıklı olarak yatırım amaçlı gayrimenkuller ile maddi ve maddi olmayan duran varlıklardan oluşmaktadır. Şirket'in duran varlıkları 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla 2.143.329.122 TL,

2.646.225.521 TL ve 4.010.707.918 TL olarak gerçekleşmiş olup, 30.09.2025 tarihi itibarıyla ise bir önceki döneme göre %3,45 azalarak 3.872.508.887 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in duran varlıkları, toplam varlıkların 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla %59, %70, ve %84'ünü oluşturmaktadır olup, 30.09.2025 tarihi itibarıyla ise %80'ini oluşturmaktadır.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkulleri sırasıyla 490.627.542 TL, 595.520.867 TL, 1.031.176.397 TL ve 1.039.777.007 TL olarak gerçekleşmiş olup, söz konusu yatırım amaçlı gayrimenkuller, Kırklareli Lüleburgaz'da yer alan, 2019 ile 2023 yıllarında satın alınmış olan, toplam büyüklüğü 167.431,43 m² olan 4 parça arsa ve tarla ile Şirket'in mevcut yerine taşınmadan önce fabrika binası olarak kullanmış olduğu İstanbul, Esenyurt Kırış mevki 126 ada 10 parselde yer alan, toplam 6.232,47 m² kapalı alana sahip bina ve İzmir Çeşme 205 ada 2 parselde bulunan tarladan oluşmaktadır. Bu gayrimenkuller Şirket'in mevcut faaliyetleri için kullanılmamakta olup, İstanbul Esenyurt Kırış mevkiinde bulunan bina, 2016 yılından beri Proff Plastik Sanayi ve Ticaret Ltd şirketine kiralanmıştır. Söz konusu kiralama işlemi için güncel kira bedeli aylık 40.000 bin ABD Doları karşılığı TL olarak belirlenmiştir.

Maddi Duran Varlıklar

Şirket'in maddi duran varlıklarını oluşturan başlıca kalemler binalar, tesis, makine ve cihazlar ile yapılmakta olan yatırımlardır. Şirket'in toplam varlıklarının 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla %43,6, %53,0, %61,7 ve %58,0'ini maddi duran varlıklar oluşturmaktadır. Maddi duran varlıkların içerisinde en büyük paya sahip olan kalem arsa ve binalardan oluşmakta olup, 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla ilgili kalem tutarları 1.145.497.508 TL, 1.390.395.363 TL, 2.407.548.126 TL ve 2.254.101.354 TL olarak gerçekleşmiştir. Arsa ve binaların maddi duran varlıklar içindeki payı ise izahnamede yer alan finansal dönemler itibarıyla sırasıyla %72,1, %69,3, %81,7 ve %80,8 olmuştur. İlgili finansal dönemler itibarıyla maddi duran varlıklar içindeki sırasıyla %19,7 %15,6 %11,1 ve %10,2 oranındaki payları ile tesis, makine ve cihazlar maddi duran varlıklarda en büyük paya sahip ikinci kalem olmuştur.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 63.481.430 TL, 44.055.596 TL, 32.947.174 TL ve 23.188.308 TL olarak gerçekleşmiş olup, söz konusu maddi olmayan duran varlıklar bilgisayar programları gibi haklardan oluşmaktadır.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri; kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, diğer finansal yükümlülükler, ticari borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, dönem karı vergi yükümlülüğü, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar ve kısa vadeli karşılıklardan oluşmaktadır.

Kısa vadeli yükümlülüklerin toplamı 31.12.2022 tarihi itibarıyla 1.652.255.446 TL iken, 31.12.2023 tarihi itibarıyla 1.376.626.913 TL ve 31.12.2024 tarihi itibarıyla ise 931.380.924 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.09.2025 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülükler, 886.300.193 TL olarak gerçekleşmiştir. Kısa vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklara oranı 31.12.2022 tarihinde %45,4 iken, 31.12.2023 tarihinde %36,4, 31.12.2024 tarihinde %19,5 ve 30.09.2025 tarihi itibarıyla ise %18,4 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in kısa vadeli finansal borçları; ağırlıklı olarak hammadde tedariki için almış oldukları kısa vadeli borçlanmalar ile birlikte uzun vadeli kredilerin kısa vadeye düşen kısımlarından oluşmaktadır. Kısa vadeli borçlanmalar (uzun vadeli kredilerin kısa vadeye düşen kısımları ile diğer finansal yükümlülükler dahil) izahnamede yer alması gereken finansal dönemler itibarıyla sırasıyla 803.223.099 TL, 676.958.590 TL, 649.783.509 TL ve 442.863.683 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in borçlanma oranı yıllar itibarıyla düşüş göstermiş ve en son 30.09.2025 tarihi itibarıyla bir önceki döneme göre %31,8 oranında düşüş kaydederek 442.863.683 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz dönemdeki borçlanma ihtiyacındaki azalışlarda Şirket'in sigortadan tahsil etmiş olduğu nakdin, hammadde temini konusunda kullanılması etkilidir.

Ticari Borçlar

Şirket'in ticari borçları izahnamede yer alması gereken finansal dönemler itibarıyla sırasıyla 188.591.798 TL, 114.184.576 TL, 67.929.899 TL ve 234.356.287 TL olarak gerçekleşmiş olup, 31.12.2023 itibarıyla bir önceki yıla göre %39,5 oranında azalırken 31.12.2024 itibarıyla %40,5 oranında azalma göstermiştir. Şirket söz konusu dönemde tedarikçileri ile ağırlıklı olarak peşin ödeme şeklinde çalışmakta olup, satışlardaki düşüşe bağlı olarak ticari borçları da azalma göstermiştir. 2025 yılı başında gerçekleşen yangın sonrasında Şirket tedarikçileri ile vadeleri uzatmış ve hammadde temini çerçevesinde kredi yerine tedarikçi vadelerini kullanmaya başlamıştır. Bu nedenle 30.09.2025 tarihi itibarıyla ticari borçlar %245 oranında artış göstererek 234.356.287 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in diğer borçlar kalemi ortaklara olan borçlar ile KDV gibi ödenecek vergi ve fonlardan oluşmakta olup, 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihi itibarıyla sırasıyla 152.810.634 TL, 95.124.892 TL, 103.499.106 TL ve 77.236.046 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in ortaklara borçlar kalemi 30.09.2025 tarihi itibarıyla 60.512.273 TL olup, nakit

kullanımından kaynaklanmaktadır. Söz konusu borcun 31.12.2025 tarihine kadar kapatılması planlanmaktadır.

Ertelenmiş Gelirler

Şirket'in ertelenmiş gelirleri 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihi itibarıyla sırasıyla 473.282.970 TL, 442.129.280 TL, 60.494.270 TL ve 30.798.811 TL olarak gerçekleşmiş olup, söz konusu ertelenmiş gelirler Şirket'in müşterilerinden almış olduğu çek ve senetlerden oluşmaktadır. Söz konusu bakiye 31.12.2024 yılı itibarıyla bir önceki döneme göre %86 oranında azalarak 60.494.270 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2024 yılında promosyon çeklerini sınırlı tutmasının temel nedeni, ekonomik belirsizlikler çerçevesinde promosyon çeklerinin fiilen iskontolu satış niteliği taşıması ve bu durumun fiyatlama stratejisi üzerinde belirsizlik yaratmasıdır. Bu nedenle, Şirket promosyon ve çek uygulamalarının 2025 yılının ilk çeyreğinde, başta asgari ücret olmak üzere maliyet unsurlarının netleşmesini takiben yeniden değerlendirilmesi planlanmıştır. Ancak 01.01.2025 tarihinde meydana gelen yangın felaketi nedeniyle söz konusu değerlendirme fiilen yapılamamıştır. Bu kapsamda, promosyon çekleri 2024 yılında tamamen kaldırılmamış olmakla birlikte, önceki yıllara kıyasla daha sınırlı ve kontrollü şekilde uygulanmıştır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri ağırlıklı olarak uzun vadeli borçlanmalar ve ertelenmiş vergi yükümlülüklerinden oluşmaktadır.

Uzun vadeli yükümlülüklerin toplamı 31.12.2022 tarihi itibarıyla 426.945.785 TL iken, 31.12.2023 tarihi itibarıyla 346.855.071 TL ve 31.12.2024 tarihi itibarıyla bir önceki yıla göre ise %68 artış ile 583.712.461 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.09.2025 tarihi itibarıyla uzun vadeli yükümlülükler kalemi 574.847.313 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla uzun vadeli yükümlülükler, toplam kaynakların sırasıyla %11,7, %9,2, %12,2 ve %11,9'unu ve aynı dönemler itibarıyla uzun vadeli finansal borçlar uzun vadeli yükümlülüklerin ise sırasıyla %15,2, %5,3, %0,6'sını ve %9,4'ünü oluşturmaktadır.

Uzun Vadeli Finansal Borçlar

Uzun vadeli finansal borçlar izahnamede yer alması gereken finansal tablo tarihleri itibarıyla sırasıyla 65.061.731 TL, 18.417.903 TL, 3.666.208 TL ve 54.272.192 TL olarak gerçekleşmiş olup, uzun vadeli finansal borçlanmalar kaleminde 31.12.2024 tarihi itibarıyla gözlenen düşüş, vadesinde ödenen veya kalan dönemi gereği kısa vadeye aktarılan uzun vadeli borçlardan kaynaklanmaktadır. 30.09.2025 tarihi itibarıyla ise yangından zarar gören güneş enerji santralinin yenilenmesi amacıyla yapılan finansal kiralama nedeniyle 54.272.192 TL'ye yükselmiştir.

Uzun vadeli karşılıklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 12.461.626 TL, 13.100.244 TL 18.073.231 TL ve 18.718.145 TL olarak gerçekleşmiş olup çalışanların kıdem tazminatlarına ilişkin ayrılan uzun vadeli karşılıklardan oluşmaktadır.

Özkaynaklar

Şirket'in özkaynakları ağırlıklı olarak duran varlıklar yeniden değerlendirme artışları/azalışları kalemin ve geçmiş yıl kar/zarar kalemlerinden oluşmakta olup, izahnamede sunulan mali tablo tarihleri itibarıyla sırasıyla 1.561.849.271 TL, 2.061.172.133 TL, 3.263.791.493 TL, ve 3.351.677.495 TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakların toplam kaynaklar içindeki payı ise 31.12.2022 tarihi itibarıyla %42,9 olarak gerçekleşirken 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihi itibarıyla sırasıyla %54,5, %68,3 ve %69,6 olarak gerçekleşmiştir. Yıllar itibarıyla özkaynaklardaki artış ağırlıklı olarak geçmiş dönem karındaki ve yeniden değerlemeden gelen artışlardan kaynaklanmaktadır. 30.09.2025 tarihi itibarıyla ise özkaynaklar bir önceki döneme göre %2,7 oranında artış göstererek 3.351.677.495 TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynaklar içindeki en büyük paya sahip olan yeniden değerlendirme değer artış fonunun toplam özkaynaklar içindeki payı 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla %27,8, %29,6 ve %42,6 olarak gerçekleşirken 30.09.2025 tarihi itibarıyla %44 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket, 31.12.2024 tarihi itibarıyla ödenmiş sermayesi 90 milyon TL'den tamamı iç kaynaklar olan "Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farklar Hesabı"ndan sermaye ilave edilerek 150 milyon TL'ye çıkarılmıştır.

Hasılat

Şirket ağırlıklı plastik malzemelerden çocuklara yönelik pedallı ve pedalsız araçlar, spor ve aktivite oyuncakları, sallanan oyuncaklar, yazlık oyuncaklar, oyun havuz topları, iş makineleri ve taşıtlar, bebek gereçleri, park ve bahçe oyuncakları, medikal oyuncaklar, eğitici oyuncaklar, lisanslı oyuncaklar, rol ve taklit oyuncakları yanında Türkiye'nin en geniş akülü motorlu çocuk araçları üreticisidir.

Şirket'in hasılatı izahnamede yer alan finansal dönemler itibarıyla sırasıyla 1.938.712.704 TL, 1.807.769.446 TL, 1.637.507.138 TL, son ara dönemler itibarıyla da 1.134.650.055 TL ve 661.762.694 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in hasılatı ağırlıklı olarak yurt içi satışlardan oluşmakla birlikte yurt dışı satışları da toplam satışlar içinde önemli bir paya sahiptir. 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren finansal dönemlerde Şirket'in yurt içine gerçekleştirdiği brüt satışların toplamının brüt hasılatı oranı sırasıyla; %68,1, %71,1 ve %76,3 olurken bu oran 30.09.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde sona eren dönemlerde %68,7 ve %74,4 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in toplam net satışları 2023 ve 2024 yıllarında bir önceki dönemlerine göre %6,75 ve %9,42 oranında düşüş göstermiş olup bu düşüşler ilgili dönemlerde sırasıyla %15,5 ve %24 oranında gerçekleşen yurt dışı satışlardaki düşüşlerden kaynaklanmaktadır. Yurt dışına yapılan satışlardaki düşüşün temel nedeni, 2024 yılında döviz kurlarının üretim maliyeti enflasyonuna göre görece baskılanmış seyretmesi sonucu, yurt dışı pazarlarda fiyat rekabetinin olumsuz etkilenmesidir. Bu durum, ihracat satışlarında kârlılığını sınırlayıcı bir unsur olarak değerlendirilmiştir.

Şirket'in yurt içi satışları ise zincir mağazalar başta olmak üzere Şirket'in kendi perakende satış mağazaları, e -ticaret kanalı ile birlikte toplam 30'a yakın bayi ağı ile yapılmaktadır. 2024 yılında Şirket'in satış politikasındaki temkinli yaklaşım ile yurt içi satışlara ağırlık verilmiş bu çerçevede zincir mağazalar kanalının toplam satışlar içindeki payı 2022 yılında %26 iken, 2024 yılında %31'e ve 2025 yılının ilk 9 ayında %52'ye çıkmıştır.

Satışların Maliyeti

Şirket'in toplam satışlarının maliyeti kalemi 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 yıllarında sona eren dönemlerde sırasıyla 1.530.859.618 TL, 1.456.770.788 TL ve 1.381.151.563 TL olarak gerçekleşirken 30.09.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde sona eren 9 aylık dönemde sırasıyla 921.349.692 TL ve 532.829.813 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in maliyetleri ağırlıklı olarak hammadde ve işçilik giderlerinden oluşmakta olup, bu kalemlerde gerçekleşen değişimler maliyetlere etki edebilmektedir.

Brüt Kâr (Zarar)

Şirket'in brüt kârı; 2022 yılında 407.853.086 TL, 2023 ve 2024 yıllarında ise sırasıyla 350.998.658 TL ve 256.355.575 TL olarak gerçekleşirken, 30.09.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde sona eren 9 aylık dönemde sırasıyla 213.300.363 TL ve 128.932.881 TL olarak gerçekleşmiştir. Aşağıdaki tabloda ilgili dönemler itibarıyla gerçekleşen brüt kar ve brüt kar marjları verilmektedir. Şirket'in brüt kar marjı yıllar itibarıyla %19 - %21 arasında değişmekle birlikte 2024 yılında maliyetlerdeki artışı, özellikle ihracat satış fiyatlarına yansıtamaması nedeniyle hem SMM marjında artış buna bağlı olarak brüt kar marjında bir düşüş söz konusu olmuştur.

Faaliyet Giderleri

Şirket'in faaliyet giderlerini oluşturan genel yönetim giderleri ve pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinin toplamı izahnamede yer alan finansal dönemler itibarıyla sırasıyla 147.735.182 TL, 191.678.747 TL ve 167.236.910 TL olarak gerçekleşirken 30.09.2025 tarihinde sona eren 9 aylık döneme ilişkin toplam faaliyet giderleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %5 oranında düşüş göstererek 98.376.094 TL olarak gerçekleşmiştir.

2023 yılında bir önceki yıla göre %50,6 artış gösteren faaliyet giderleri, 2024 yılında ise bir önceki yıla göre %2,4 artış

göstermiştir. 2023 yılında gerçekleşen artışta en büyük etken genel yönetim giderlerindeki artış olmuştur.

Şirket'in genel yönetim giderleri 2022 yılında 64.536.551 TL olarak gerçekleşirken, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 97.161.258 TL ve 99.494.449 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in genel yönetim giderleri 2023 yılında bir önceki yıla göre %50,5 oranında artış gösterirken, 2024 yılında ise bir önceki yıla göre %2,4 oranında artış göstermiştir. 2023 yılında gözlemlenen artışın temel olarak organizasyonel yapılanma kapsamında yapılan ilave istihdam ile birlikte asgari ücret artışı, ücret güncellemeleri ve yan haklardaki artışlardan kaynaklanmıştır. Bunlara ilaveten Şirket'in 2023 yılı itibarıyla kurulumunu gerçekleştirmekte olduğu yeni muhasebe ve maliyet modülü için yapılan ödemeler ve yeniden değerlemeden kaynaklanan amortisman giderleri de söz konusu artışlarda etkindir.

2024 yılında ise bir önceki yıla %2,4 oranında artış gösteren genel yönetim giderinde, 2024 yılı içindeki bir seferlik ödenen tapu harçları nedeniyle vergi, resim, harç kalemi bir önceki yıla göre %157 oranında artış göstermektedir. 2024 yılı içerisinde Şirket mülkiyetinde bulunan bir taşınmaza ilişkin olarak, ilgili Organize Sanayi Bölgesi yönetimi ile yapılan düzenleme kapsamında tapu takası işlemi gerçekleştirilmiştir. Söz konusu işlem neticesinde Şirket, kullanım ve konum itibarıyla daha avantajlı bir taşınmazın mülkiyetini devralmıştır.

Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri

Şirket'in pazarlama, satış dağıtım giderleri ağırlıklı olarak müşterilere yapılan nakliye masrafları ile ihracat pazarı için yurtdışında katılınan fuar ve ihracat giderlerinden oluşmaktadır

Şirket'in pazarlama satış ve dağıtım giderleri 2023 yılında bir önceki yıla göre %13 oranında artış gösterirken 2024 yılında ise bir önceki yıla göre %28 oranında azalış göstermiştir. 30.09.2025 tarihinde sona eren 9 aylık dönemde ise pazarlama giderleri nakliye giderlerindeki düşüşün etkisi ile bir önceki yılın aynı dönemine göre %38 oranında düşüş göstererek 32.763.242 TL olarak gerçekleşmiştir.

Pazarlama satış ve dağıtım giderlerinde 2023 yılında gözlemlenen artışın en büyük nedeni fuar ve bakım onarım giderlerindeki artış olurken pazarlama giderlerinin toplam satışlara oranı da %5,23'e yükselmiştir. 2024 yılında 2023 yılına göre yaşanan düşüşün temel nedeni ise ihracat satışlarındaki düşüşe paralel nakliye ve fuar giderlerinde gözlemlenen düşüştür. 30.09.2025 tarihi itibarıyla sona eren 9 aylık dönemde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre gözlemlenen düşüşün en büyük nedeni 2025 yılının Ocak ayında yaşanan yangın ile birlikte oluşan satış kaybıdır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri ağırlıklı olarak ticari faaliyetlerden kaynaklanan kur farklarından ve 6110 ve 5510 sayılı

kanunlardan kaynaklanan SGK teşvik gelirlerinden oluşmakta olup izahnamede yer alan finansal dönemler itibarıyla sırasıyla 70.376.532 TL, 66.430.989 TL, 85.864.622 TL 58.692.844 TL ve 298.952.382 TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyetlerden diğer gelir kalemi 2023 yılında bir önceki yıla oranla %29 oranında artış göstermiş olup bu artışın en büyük nedeni reeskont faiz gelir ve giderlerinin netleştirilerek mali tablolarla gösteriminden kaynaklanmaktadır. 30.09.2025 tarihi itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine göre yaşanan artışın en büyük nedeni Şirket'in 2025 yılı Ocak ayında yaşamış olduğu yangına ilişkin olarak almış olduğu sigorta tazminat gelirleridir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla sona eren dönemlerde sırasıyla 39.901.018 TL, 89.787.341 TL ve 25.655.681 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.09.2025 tarihi itibarıyla sona eren dönemdeki esas faaliyet giderlerinin bir önceki yılın aynı dönemine göre önemli oranda artmasının temel nedeni ise 2025 yılı Ocak ayında çıkan yangın nedeniyle oluşan çalışmayan kısım gider ve zararları kaleminde yer alan üretim yapılmayan döneme ait amortisman ve personel giderlerinden kaynaklanmaktadır. Bunlara ilaveten bu döneme ait açılan işçi davalarından kaynaklı olarak dava karşılığı giderlerindeki artış da etkindir.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler ve Giderler

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden gelirleri 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla sona eren dönemlerde ağırlıklı olarak Şirket'in yatırım amaçlı olarak tutmakta olduğu gayrimenkullerinin olumlu değerlendirme farklarından ve söz konusu gayrimenkulde elde edilen kira gelirlerinden oluşmakta olup ilgili dönemlerde sırasıyla 66.006.371 TL, 123.823.601 TL ve 480.523.752 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket 2023 ve 2024 yıllarında söz konusu gayrimenkulü gerçeğe uygun değeri ile muhasebeleştirmek için SPK akredite bir kurum olan Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'ye hazırlatılan 16 Haziran 2025 tarihli ekspertiz raporları sonucu ilgili gayrimenkulün enflasyon ve bölgesel değer artışları nedeniyle 2023 yılında 88,9 milyon TL ve 2024 yılında 435,6 milyon TL değer artış kaydedilmiştir. Söz konusu gayrimenkul Proff Plastik San. ve Tic. Ltd. Şti. şirketine 2016/09 döneminden itibaren kiralanmış olup yıllık 1.680.000 TL (aylık 40.000 ABD Doları karşılığı) kira geliri elde edilmektedir. Şirket'in 30.09.2025 tarihinde sona eren dönemde bir önceki yılın aynı dönemine göre gözlemlenen önemli orandaki artış da Şirket'in yangın nedeniyle tahsil etmiş olduğu sigorta tazminatlarının sermaye piyasası B tipi likit fonlarda değerlendirilmesi sonucu oluşan değer artışlarından kaynaklanmaktadır.

Finansman Gelirleri

Şirket'in finansman gelirleri izahnamede yer alan finansal dönemler itibarıyla sırasıyla 86.306.915 TL, 62.086.807 TL, 26.977.596 TL, 15.718.579 TL ve 12.681.199TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in finansman gelirleri ağırlıklı olarak bankalarda döviz olarak tutulmakta olan mevduatların kur farkı ve TL vadeli mevduat faiz gelirinden oluşmaktadır.

Finansman Giderleri

Şirket'in finansman giderleri 2022 yılında 235.186.974 TL iken 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 232.502.397 TL ve 275.741.375 TL olarak gerçekleşmiştir. Finansman giderleri 31.12.2023 yılında bir önceki yıla göre önemli oranda artış göstermezken, 2024 yılında bir önceki yıla göre %18,6 oranında artış göstermiştir. Bu artışın en büyük nedeni bir önceki döneme göre artan kredi borçları nedeniyle oluşan faiz giderleridir. 30.09.2025 tarihi itibarıyla ise yangın nedeniyle azalan ticari faaliyetler sonucu Şirket'in borçlanma ihtiyacı azalmış ve bu nedenle faiz gideri bir önceki döneme göre %17,8 oranında düşüş göstermiştir.

Parasal Kayıp/Kazanç

31.12.2022 tarihinde sona eren finansal dönem itibarıyla, Şirket'in finansallarında enflasyon düzeltmesi sebebiyle 166.277.283 TL parasal kayıp yaşanırken, 31.12.2023 tarihi itibarıyla 103.833.344 TL tutarında parasal kazanç meydana gelmiştir. 2024 yılında ise 16.573.173 TL parasal kazanç meydana gelmiş olup, 30.09.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde sona eren 9 aylık dönemde söz konusu parasal kazanç ve (kayıplar) sırasıyla 10.435.390 TL ve (198.115.815) TL olarak gerçekleşmiştir. 30.09.2025 tarihi itibarıyla sona eren dönemde oluşan parasal kaybın en büyük nedeni yatırım amaçlı gayrimenkuller ile geçmiş yıl karlarının enflasyon etkisidir.

Dönem Karı / Zararı

Şirket 2022 yılında ertelenmiş vergi gideri nedeniyle 58.544.770 TL zarar açıklarken 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 275.488.478 TL ve 390.169.448 TL kar açıklamıştır. Şirket'in esas faaliyetlerinden elde etmiş olduğu kar marjı 2022 yılında %15, 2023 yılında ise %11 olarak pozitif gerçekleşmesine rağmen Şirket'in net karı gerek finansman giderleri gerekse de ertelenmiş vergi gelir/giderlerinden dolayı dalgalı seyretmektedir. 2024 yılındaki yüksek karlılığın sebebi yatırım faaliyetleri nedeniyle oluşan değer artışları olup 2025 yılının ilk 9 ayındaki düşük karlılığın en büyük nedeni 2025 yılı başında gerçekleşen yangın nedeniyle Şirket'in yılın ilk yarısında tam kapasite faaliyet göstermemesi ve yangın nedeniyle yapılan ekstra harcamalardan kaynaklanmaktadır.

B.8 Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler

Yoktur.

B.9 Kar tahmini ve beklentileri

Yoktur.

B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Denetim raporlarında olumlu görüş dışında görüş bulunmamaktadır.																									
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 hesap dönemleri itibarıyla finansal tablolarına göre hesaplanan net işletme sermayesi aşağıdaki tabloda yer almaktadır. <table><tr><th>Net İşletme Sermayesi - TL</th><th>31.12.2022</th><th>31.12.2023</th><th>31.12.2024</th><th>30.09.2025</th></tr><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>1.497.721.380</td><td>1.138.428.596</td><td>768.176.960</td><td>940.316.114</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>1.652.255.446</td><td>1.376.626.913</td><td>931.380.924</td><td>886.300.193</td></tr><tr><td>Net İşletme Sermayesi - TL</td><td>-154.534.066</td><td>-238.198.317</td><td>-163.203.964</td><td>54.015.921</td></tr><tr><td>Net İşletme Sermayesi/Hasılat</td><td>-8,0%</td><td>-13,2%</td><td>-10,0%</td><td>4,8%</td></tr></table> Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 hesap dönemleri itibarıyla finansal tablolarına göre hesaplanan net işletme sermayesi yukarıdaki tabloda yer almaktadır. Şirket'in net işletme sermayesi, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla negatif seyretmiş olup, geçmiş dönemlerde işletme sermayesinin negatif gerçekleşmesi, yüksek faiz ortamında finansman maliyetlerini optimize etmek amacıyla ağırlıklı olarak kısa vadeli borçlanmanın tercih edilmesinden kaynaklanmaktadır. Mevcut durumda Şirket'in finansman politikası yeniden yapılandırılmış olup, faiz oranlarında gözlemlenen düşüş eğilimi doğrultusunda daha uzun vadeli borçlanma yapısına geçilmesi hedeflenmektedir. Bu kapsamda, vade yapısının uzatılması ve dönen varlıkların etkin yönetimi ile cari oran ve işletme sermayesi göstergelerinin önümüzdeki dönemlerde de olumlu seyrinin sürdürülmesi amaçlanmaktadır. 30.09.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in net işletme sermayesi 54.015.921 TL olup, Şirket işbu İzahname tarihinden itibaren en az 12 aylık bir dönem için yeterli işletme sermayesine sahiptir.	Net İşletme Sermayesi - TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025	Dönen Varlıklar	1.497.721.380	1.138.428.596	768.176.960	940.316.114	Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.652.255.446	1.376.626.913	931.380.924	886.300.193	Net İşletme Sermayesi - TL	-154.534.066	-238.198.317	-163.203.964	54.015.921	Net İşletme Sermayesi/Hasılat	-8,0%	-13,2%	-10,0%	4,8%
Net İşletme Sermayesi - TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025																							
Dönen Varlıklar	1.497.721.380	1.138.428.596	768.176.960	940.316.114																							
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.652.255.446	1.376.626.913	931.380.924	886.300.193																							
Net İşletme Sermayesi - TL	-154.534.066	-238.198.317	-163.203.964	54.015.921																							
Net İşletme Sermayesi/Hasılat	-8,0%	-13,2%	-10,0%	4,8%																							

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İhraç edilecek ve Şirket'in Borsa İstanbul'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı Şirket'in B Grubu nama yazılı paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiş olup, bu paylara ilişkin ISIN numarası Kurul onayının ardından Takasbank'tan temin edilecek ve MKK nezdinde kaydedilecektir. Halka Arz Edilen Paylar'ın hiçbir imtiyazı yoktur.
-----	--	--

C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış sermayesi 150.000.000,00 TL olup, bu sermaye her biri 1,00 TL nominal değerinde toplam 150.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Bu sermayenin tamamı muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir. Şirket'in payları her biri 1,00 TL nominal değerinde olmak üzere 2 ayrı gruba ayrılmış olup, toplam 150.000.000 adet payın 45.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 105.000.000 adedi nama yazılı B Grubu paylardan oluşmaktadır.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Halka Arz Edilen Paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki çeşitli hakları sağlamaktadır: (i) Kar Payı Hakkı, (ii) Oy Hakkı, (iii) Yeni Pay Alma Hakkı, (iv) Ortaklıktan Ayrılma Hakkı, (v) Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı, (vi) Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı, (vii) Bedelsiz Pay Edinme Hakkı, (viii) Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı, (ix) Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı, (x) İptal Davası Açma Hakkı, (xi) Azınlık Hakları ve (xii) Özel Denetim İsteme Hakkı(xiii), Genel Kurulda Müzakerelere katılma hakkı
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Yoktur.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul [●]'da işlem görmesi için Borsa İstanbul'a başvuruda bulunulmuştur. Borsa İstanbul'un görüşü işbu İzahnamenin "I-Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in halka açık ortaklık statüsünü kazanmasından sonra, kâr dağıtımını yapıp yapılmayacağı ve yapılacak ise hangi miktarda yapılacağı hususu Esas Sözleşme'nin "Karın Tespiti ve Dağıtım" başlıklı 13. Maddesi doğrultusunda Genel Kurul tarafından karara bağlanacaktır. Şirket tarafından Kâr Dağıtım Politikasının belirlenmesine ilişkin 08.12.2025 tarih ve 2025/6 sayılı yönetim kurulu kararı alınmıştır. Yönetim kurulu kararı ile belirlenen politikalar 22.12.2025 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgi ve

- Şirket'in müşterilerinin borçlarını ödeyememesi ve Şirket'in tahsilat problemleri yaşaması Şirket'in karlılığını ve nakit akışını olumsuz etkileyebilir.
- Gelecekteki yatırımlar için fon temin etme riskleri söz konusu olabilir, mevcut yatırımlara ilişkin nakit akışı yönetimlerinde sorunlar ortaya çıkabilir. Şirket'in büyüyen operasyonları, işletme sermayesi ihtiyacını artırmakta olup Şirket'in gerekli işletme sermayesini finanse edememesi, Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Kredi ve sermaye piyasalarındaki dalgalanmalar ve/veya benzeri diğer faktörler nedeniyle Şirket'in kredi ve sermaye bulamaması, Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı ile hammadde ve/veya ürün tedarik etme kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir.
- Şirket'in kullandığı kredileri sağlayan bankaların veya finansal kiralama şirketlerinin bir temerrüt hali sebebiyle kredileri vadesinden önce geri çağırılmaları durumunda, Şirket nakit akışı sorunu yaşayabilir.
- Şirket çeşitli sebeplerle büyüme ve diğer stratejik hedeflerini tam olarak gerçekleştiremeyebilir, gerçekleşse bile büyümesini etkin ve faydalı bir biçimde yönetemeyebilir, Şirket karlılığı olumsuz etkilenebilir.
- Şirket'in ürün kalitesinde sorun yaşanması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Şirket'in faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler ve depremler de dahil bazı doğal veya toplumsal olaylar, tehlike arz edebilir, kazalara yol açabilir, zararlara sebep olabilir, zararların tazmini amacıyla çeşitli tazminat ödemelerine sebep olabilir ve faaliyetlerin duraklamasına yol açabilir.
- Üretim ekipmanlarındaki teknik arızalar, yedek parça teminindeki problemler ve/veya iş kazaları Şirket'in faaliyetlerinde kısmen veya tamamen durmalara sebep olabilir, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Şirket'in faaliyetleri esnasında iş kazaları meydana gelebilir, bunun neticesinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir, ilgili kanun ve hükümler çerçevesinde yükümlülük altına girebilir.
- Doğal çevreye verilen herhangi bir zararın Şirket'in faaliyetlerinden kaynaklandığının ileri sürülmesi dolayısıyla uygulanan yasal işlem, uyumluluk çalışmaları ve/veya faaliyetlerin durdurulması gibi senaryoların gelecekte gerçekleşmesi, maliyetlerin artmasına yol açabilecektir.
- Şirket, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir.
- Şirket, olağan faaliyetleri kapsamında çeşitli denetimlere tabi olmaktadır ve bu suretle, ilgili denetimler kapsamında tespit

edilebilecek herhangi bir aykırılığı nedeni ile aleyhine hukuki, cezai ve idari yasal süreçlerin başlatılması riski ile karşılaşabilir ve bu durumlar neticesinde Şirket ve Şirket yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir, Şirket'in para cezası veya tazminat ödemesi gerekebilir ve buradan hareketle Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve itibarı negatif yönde etkilenebilir.

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

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

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

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

- Hakim ortağın menfaatleri, Şirket menfaatleri veya Halka Arz Edilen Paylar'ı satın alan yatırımcıların menfaatleri ile bağdaşmayabilir.

- Şirket, ilişkili tarafı, hâkim ortağı ile de ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edecektir. SPK ve vergi daireleri, Şirket'in ilişkili taraf işlemleri üzerinde denetimler yapabilecek olup; ilgili kurumların Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını tespit etmeleri ve bir ceza tahakkuk ettirmeleri durumunda Şirket'in tek tek veya toplu olarak ilişkili taraf işlemleri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

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

- Şirket'in üretim, ithalat, ihracat ve satış yaptığı bölgelerde çıkabilecek plastik oyuncakların üretimini ve satışını durdurmaya yönelik yeni düzenlemeler veya yasalar, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Yeni teknolojiler veya ürün formülasyonundaki değişimler, Şirket'in mevcut ürünlerine olan talebi azaltabilir ve Şirket, yeni ürünler geliştirmede veya tanıtmada başarılı olamayabilir.

pilsan

Pilsan Plastik ve Oyuncak San. A.Ş.
Büyükdikilitaşın Beldesi Yeni Mah. 1-100 Karayolu
2. Yan Sok. No:32 Lüleburgaz / KIRKLARELİ
Tel: +90 850 0 767 Faks: +90 282 2 689 12 73
Lüleburgaz VD: 730 000 2139 Ticaret Sicil No: 6190
Mersis No: 0730000713900016

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez 33 Blok Kat: 9
Beşiktaş / İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic Sicil No: 270966 / Mersis: 081500063090067
Büyükdikilitaş Kurumlar VD: 815 006 6309

		• Şirket ürünlerinin hammaddeleri bakımından dışa bağımlılık ve hammadde tedarikinde yaşanabilecek olumsuz gelişmeler Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. • Sektördeki kayıt dışılık ve pazara ucuza ürün sunumu, sektördeki şirketleri olumsuz yönde etkileyebilir. Diğer riskler: • Kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin doğuracağı aksaklıklar, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. • Rusya ile Ukrayna'ya arasında yaşanan siyasi gerilim, İsrail-Gazze olayları ve Türkiye'de veya diğer ülkelerde yaşanması muhtemel benzeri çatışmalar Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde dolaylı olarak olumsuz bir etki doğurabilir. • Depremler, diğer doğal afetler, savaş ve salgın hastalıklar gibi mücbir sebepler Şirket'in yerleşkelerine ve genel olarak ülke ekonomisine zarar vererek Şirket'in faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Makro Ekonomik ve Global Riskler • Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolarda Yer Verilen Diğer Riskler - Yabancı Para Riski - Kredi Riski - Likidite Riski - Faiz Riski - Fiyat Riski
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli faktörleri hakkında bilgi	Halka Arz Edilen Paylar halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanmaları yaşanabilir. Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilecektir. Halka Arz Edilen Paylar sadece Borsa İstanbul'da işlem görecektir. Halka Arz Edilen Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir. Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir. Şirket, pay sahiplerine kâr payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtamayabilir. Halka Arz Edilen Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.

pilsan

Pilsan Plastik ve Oyuncak San. A.Ş.
Büyükkarşıyaka Belediyesi Yelkeni Mahallesi 100 Karayolu
2. Yan Sok. No:32 Lüleburgaz / TRKLARELİ
Tel: +90 850 0 767 Fax: +90 222 585 12 73
Lüleburgaz VD: 730 000 2139 Ticaret Sicil No: 6190
Mersis No: 073000023000016

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Dönermerkez 83 Blok K:3 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No: 270946 / Mersis: 081500663000057
Büyükdere Kurumlar V.D: 815 006 6309

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

E—HALKA ARZ

E.1 **Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi**

Halka arz, sermaye artırımı ve ortak satışı yolu ile gerçekleştirilecektir.

Şirket, halka arzdan [•] TL net nakit girişi elde edecektir. Halka Arz Eden Pay Sahipleri, halka arzdan [•] TL gelir elde edecektir.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin [•] TL, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise [•] TL olacağı tahmin edilmektedir. Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin sahip olduğu paylardan bir kısmının satışı hem de sermaye artırımı suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık ve danışmanlık maliyetleri, borsa tarafından alınacak ilk kotasyon ücretleri ile Halka Arz Edilen Paylar'ın nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti, Halka Arz Edilen Paylar'ın birbirine olan oranı gözetilerek Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Şirket tarafından karşılanacaktır.

E.2 **Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi**

Şirket'in halka arzı ile kaynak elde edilmesi, kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, Şirket'e değer yaratacak yatırım fırsatlarının fonlanması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir.

Şirket tarafından sermaye artırımı yoluyla gerçekleştirilecek halka arzdan sağlanacak net nakit girişinin; aşağıda detayları verilen şekilde kullanılması planlanmaktadır.

Kullanım Alanı	Kullanım Yüzdesi
İhracat Pazarını ve Yurt Dışı Satış Faaliyetlerini Güçlendirmek	%25-35
Yeni Ürün Grubuna Giriş	%25-35
Lisanslı Ürün Gamının Genişletilmesi	%15-25
Üretim Hatlarının Otomasyonu ve Üretim Maliyetlerinin Optimizasyonu	%15-25
TOPLAM	%100

Şirket, halka arz neticesinde elde edilecek fonun yukarıda belirtilen alanlarda kullanılmasını planlamakta olup, yerel ve global ekonomik göstergeler dikkate alınarak belirtilen tahsis oranını artırmak veya azaltmak durumunda kalabilecektir. Yukarıda belirtilen fon kullanım oranları Şirket menfaatleri, ticari hayatın gereklilikleri ve piyasa koşulları doğrultusunda değişiklik gösterebilir. Şirket halka arzdan elde edilecek net geliri yukarıda izah edilen şekilde kullanmaya ihtiyacı olmadığı ve/veya kullanmadığı ölçüde Şirket menfaatlerini gözeterek kategoriler

		arasında azami %10 oranında geçiş yapılabilir ve ayrıca makul bir ekonomik gerekçe ile açıklanabildiği ölçüde yukarıda belirtilen kategoriler dışında da kullanılabilecektir. Halka arzdan elde edilecek kaynağın yukarıda belirtilen kullanım alanlarında kullanımına kadar geçen süre zarfında; TL cinsinden vadeli mevduat ve/veya Eurobond ve/veya yatırım fonları ve/veya bono ve/veya tahvil ve/veya emtia ve/veya fonun değerini korumak adına benzer korumayı sağlayabilecek diğer yöntem ve enstrümanlarda değerlendirilerek Şirket'in finansal yapısına katkı sağlanması planlanmaktadır. Anılan süre boyunca ilgili fonun bu yöntemlerden hangisi/hangileri ile nemalandırılacağına ve nemalandırmanın koşullarına global ve yerel ekonomik koşullar çerçevesinde Şirket menfaatlerine uygun olarak karar verilecektir.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul'un yanı sıra, halka arz edilen ve ihraç edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un görüşünün alınması gerekmektedir. Halka arz, Şirket çıkarılmış sermayesinin 150.000.000 TL'den 180.000.000 TL'ye çıkarılması neticesinde ihraç edilecek olan toplam 30.000.000 TL nominal değerli 30.000.000 adet B Grubu nama yazılı pay ile ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri'ne ait toplam 15.000.000 TL nominal değerli 15.000.000 adet B Grubu nama yazılı pay olmak üzere toplam 45.000.000 TL nominal değerli 45.000.000 adet B Grubu nama yazılı payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. Şirket paylarının halka arzı Tacirler Yatırım tarafından II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde tanımlanan "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir. Halka Arz Edilen Paylar için talep toplamanın kesin başlangıç ve bitiş tarihleri ihraççı'nın ve halka arzda satışa aracılık edecek Tacirler Yatırım'ın internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (www.kap.org.tr) ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Halka arz edilecek toplam 45.000.000 TL nominal değerli payların; • [●] TL nominal değerdeki ([●]) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara, • [●] TL nominal değerdeki ([●]) kısmı Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılara, • [●] TL nominal değerdeki ([●]) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara, gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir. Halka Arz Edilen Paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar kesinleştiğinin Konsorsiyum Üyelerine bildirimini takip eden 2 (iki) iş günü

pilsan

Pilsan Plastik ve Oyuncak San. A.Ş.
 Büyükkarşıran Bölgesi Yeşil Mah. 1. Cad. Karayolu
 2. Yan Sok. No:32 Lüleburgaz / KIRKLARELİ
 Tel:+90 850 0 767 Fax: +90 212 289 12 73
 Lüleburgaz V.D: 730 000 2139 Ticaret Sicil No: 6190
 Mersis No: 073000023000016

TACİRLER
 YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Nispetiye Cad. Akmerkez 83 Blok Kat: 8 Etiler
 Beşiktaş / İstanbul
www.tacirler.com.tr
 Tic.Sic.No: 270946 Tic.Mersis: 0815006630900067
 Boğaziçi Kurumlar V.D: 815 006 6309

		içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri'nin MKK nezdindeki hesaplarına kaydi olarak teslim edecektir. Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listelerinin kesinleştiği günü takip eden 2 (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, sermaye artırımını yoluyla Halka Arz Edilen Paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Şirket paylarının halka arzında sahip olduğu payları satan Halka Arz Eden Pay Sahipleri pay satış geliri elde edecektir. Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kurum halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürolarının danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Şirket ile halka arza aracılık eden yetkili kuruluş Tacirler Yatırım arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Tacirler Yatırım ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Tacirler Yatırım'ın halka arz nedeni ile elde edeceği aracılık komisyonu haricinde, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Tacirler Yatırım'ın Şirket ile Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleri ile arasında halka arza aracılık kapsamında imzalanan sözleşmeler dışında, herhangi bir anlaşması yoktur. Tacirler Yatırım, halka arza ilişkin olarak halka arza aracılık faaliyetleri kapsamında halka arza aracılık komisyonu elde edecektir. Şirket ile 2022, 2023 ve 2024 yılları ile 30.09.2025 dönemine ilişkin enflasyona göre düzeltilmiş finansal tabloların bağımsız denetimini yapan Arsen Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Arsen Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Arsen Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.'nin doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Arsen Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir. Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in %5 (yüzdebeş) ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

		Şirket ile gayrimenkul değerleme raporunu hazırlayan Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'nin Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş., Şirket'e sunduğu değerleme hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.
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	Pilsan Plastik ve Oyuncak Sanayii Anonim Şirketi sermaye artırımı ve ortak sayısı yoluyla paylarını halka arz etmektedir. Şirket, 25.12.2025 tarih ve 2025/12 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden verdiği 25.12.2025 tarihli taahhüdü ile, Şirket tarafından halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde (bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları da dahil olmak üzere) satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar alınmayacağını ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını (<i>Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilebilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde halka arz edilen paylardan edinilecek paylar hariçtir.</i>) taahhüt etmiştir. Şirket'in mevcut pay sahipleri Oğuz Çetinalp ve Hasan Faruk Çetinalp ayrı ayrı verdikleri 25.12.2025 tarihli taahhütleri ile, Şirket sermayesinde sahip oldukları payları (<i>varsa halka arz edilen kısım hariç</i>), İzahname'nin onay tarihinden itibaren Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihin birinci yıl dönümüne kadar, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyecekleri ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacakları ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacakları ve ayrıca payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacakları, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacakları veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyecekleri (<i>Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilebilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde halka</i>

		arz edilen paylardan edinilecek paylar hariçtir.) doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Şirket'in paylarının halka arzı mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma/rüşhan haklarının sınırlandırılması sureti ile yapılacak sermaye artırımı ve ortak pay satışı şeklinde olacaktır. Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için pay başına sulanma etkisinin [•] oranında negatif sulanma etkisi söz konusu olup 1,00 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarının [•] TL seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır. Şirket'in sermaye artırımı suretiyle paylarının ihraç ve halka arzında mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmış olması sebebiyle pay başına sulanma etkisinin [•] oranında pozitif sulanma etkisi, 1,00 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarının [•] TL seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcının bu amaçla hesap açmak, hakettiği payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, Konsorsiyum Üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir. Söz konusu maliyetlerin detayları için işbu İzahnamenin 25.3.1. nolu maddesinde yer alan tablo incelenmelidir.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansal tabloların hesap denetimlerini yapan bağımsız denetim kuruluşu:

Ünvanı	:	Arsen Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Sorumlu Denetçi	:	Resul KAYA
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	İstanbul SMMM Odası
Adresi	:	Merkez Mah. Ayazma Cad. Papirus Plaza No: 37 İç Kapı No: 108 Kağıthane / İstanbul

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

Yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Durum Tablosu (TL)				
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Nakit ve Nakit Benzerleri	114.305.272	20.965.021	22.498.493	329.330.672
Finansal Yatırımlar	63.561.267	96.578.313	55.274.165	44.831.970
Ticari alacaklar	616.682.473	561.153.223	478.233.218	158.770.386
- İlişkili taraflardan alacaklar	8.752.169	12.907.445	40.296.507	4.812.168
- İlişkili olmayan taraflardan alacaklar	607.930.304	548.245.778	437.936.711	153.958.218
Diğer Alacaklar	2.500.431	5.179.812	6.226.635	6.085.709
- İlişkili taraflardan alacaklar	-	-	-	-
- İlişkili olmayan taraflardan alacaklar	2.500.431	5.179.812	6.226.635	6.085.709
Stoklar	526.252.046	342.335.476	168.043.238	335.709.429
Peşin Ödenmiş Giderler	174.337.579	112.177.158	37.878.804	65.398.429
- İlişkili taraflara peşin ödenmiş giderler	-	-	-	-
- İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler	174.337.579	112.177.158	37.878.804	65.398.429
Diğer Dönen Varlıklar	82.312	39.593	22.407	189.519
Toplam Dönen Varlıklar	1.497.721.380	1.138.428.596	768.176.960	940.316.114
Diğer Alacaklar (UV)	84.205	48.216	33.396	17.270
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar (UV)	-	-	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar (UV)	84.205	48.216	33.396	17.270
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	490.627.542	595.520.867	1.031.176.397	1.039.777.007
Maddi Duran Varlıklar	1.589.135.945	2.006.600.842	2.946.550.951	2.789.852.325
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	63.481.430	44.055.596	32.947.174	23.188.308

Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Durum Tablosu (TL)				
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
-Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	63.481.430	44.055.596	32.947.174	23.188.308
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	-	-	19.673.977
Toplam Duran Varlıklar	2.143.329.122	2.646.225.521	4.010.707.918	3.872.508.887
TOPLAM VARLIKLAR	3.641.050.502	3.784.654.117	4.778.884.878	4.812.825.001
Kısa vadeli borçlanmalar	690.686.746	634.905.219	591.811.082	361.063.631
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	110.823.967	34.355.267	30.431.417	71.159.927
Diğer Finansal Yükümlülükler	1.712.386	7.698.104	27.541.010	10.640.125
Ticari borçlar	188.591.798	114.184.576	67.929.899	234.356.287
- İlişkili taraflara borçlar	1.288.498	-	2.563.994	25.060.040
İlişkili olmayan taraflara borçlar	187.303.300	114.184.576	65.365.905	209.296.247
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	23.771.954	36.537.446	38.132.427	79.660.573
Diğer borçlar	152.810.634	95.124.892	103.499.106	77.236.046
- İlişkili taraflara diğer borçlar	119.915.906	39.239.915	67.377.654	60.512.273
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	32.894.728	55.884.977	36.121.452	16.723.773
Ertelenmiş Gelirler	473.282.970	442.129.280	60.494.270	30.798.811
-İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	-	-	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	473.282.970	442.129.280	60.494.270	30.798.811
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	968.853	1.900.450	3.210.594	2.203.970
Kısa vadeli karşılıklar	9.606.138	9.791.679	8.331.119	19.180.823
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	4.347.855	5.887.699	5.591.768	9.353.885
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	5.258.283	3.903.980	2.739.351	9.826.938
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.652.255.446	1.376.626.913	931.380.924	886.300.193
Uzun vadeli borçlanmalar	65.061.731	18.417.903	3.666.208	54.272.192
Diğer Borçlar	-	-	-	6.003.035
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar (UV)	-	-	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar (UV)	-	-	-	6.003.035
Uzun Vadeli Karşılıklar	12.461.626	13.100.244	18.073.231	18.718.145
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (UV)	12.461.626	13.100.244	18.073.231	18.718.145
Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	-	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	349.422.428	315.336.924	561.973.022	495.853.941
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	426.945.785	346.855.071	583.712.461	574.847.313
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1.535.429.255	2.061.172.133	3.263.791.493	3.351.677.495
Ödenmiş Sermaye	47.750.000	70.410.230	90.000.000	150.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	575.302.978	609.067.021	620.307.296	560.307.296
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş	434.601.054	610.093.982	1.391.713.849	1.475.561.324

Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Durum Tablosu (TL)				
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler				
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	32.871.519	32.871.519	32.871.519	32.871.519
Birikmiş Karlar / (Zararlar)	502.739.909	463.240.903	738.729.381	1.128.898.829
Dönem Net Karı/Zararı	(57.836.205)	275.488.478	390.169.448	4.038.527
Kontrol gücü olmayan paylar	26.420.016	-	-	-
Toplam Özkaynaklar	1.561.849.271	2.061.172.133	3.263.791.493	3.351.677.495
TOPLAM KAYNAKLAR	3.641.050.502	3.784.654.117	4.778.884.878	4.812.825.001

Bağımsız Denetim Geçmiş Kar veya Zarar Tablosu (TL)					
	01.01. – 31.12.2022	01.01. – 31.12.2023	01.01. – 31.12.2024	01.01. – 30.09.2024	01.01. – 30.09.2025
Hasılat	1.938.712.704	1.807.769.446	1.637.507.138	1.134.650.055	661.762.694
Satışların Maliyeti (-)	(1.530.859.618)	(1.456.770.788)	(1.381.151.563)	(921.349.692)	(532.829.813)
Brüt Kar/ (Zarar)	407.853.086	350.998.658	256.355.575	213.300.363	128.932.881
Genel Yönetim Giderleri (-)	(64.536.551)	(97.161.258)	(99.494.449)	(69.092.720)	(65.612.852)
Pazarlama Giderleri (-)	(83.198.631)	(94.517.489)	(67.742.461)	(52.546.475)	(32.763.242)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)		-	-	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	70.376.532	66.430.989	85.864.622	58.692.844	298.952.382
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(39.901.018)	(89.787.341)	(25.655.681)	(21.424.713)	(203.491.879)
Esas Faaliyet Karı/ (Zararı)	290.593.418	135.963.559	149.327.606	128.929.299	126.017.290
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	66.006.371	123.823.601	480.523.752	18.749.980	107.521.009
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	(804.117)	(12.068.736)	-	(2.972.391)
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/ (Zararı)	356.599.789	258.983.043	617.782.622	147.679.279	230.565.908
Finansman Gelirleri	86.306.915	62.086.807	26.977.596	15.718.579	12.681.199
Finansman Giderleri (-)	(235.186.974)	(232.502.397)	(275.741.375)	(166.011.561)	(151.935.284)
Net Parasal Pozisyon (Kayıp) / Kazanç	(166.277.283)	103.833.344	16.573.173	10.435.390	(198.115.815)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar / (Zarar)	41.442.447	192.400.797	385.592.016	7.821.687	(106.803.992)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gider/Geliri	(99.987.217)	83.087.681	4.577.432	5.494.176	110.842.519
Dönem Vergi Gideri/Geliri	(12.290.879)	(9.495.460)	(9.326.425)	(3.543.331)	(2.899.697)
Ertelenmiş Vergi Geliri/ (Gideri)	(87.696.338)	92.583.141	13.903.857	9.037.507	113.742.216
Dönem Karı / (Zararı)	(58.544.770)	275.488.478	390.169.448	13.315.863	4.038.527

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

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

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

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

- 1. Şirket'in hammadde tedarikinde üçüncü kişi tedarikçilere bağımlı olması sebebiyle üretim faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu hammadde arzı ve fiyatının değişkenliği Şirket'in üretimini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir. Şirket'in tedarik süreçlerinin önemli bir kısmının ilk 10 tedarikçisine dayanmasından dolayı Şirket tedarikçi konsantrasyonu riskine maruz kalabileceği gibi, tedarikçilerle ilişkilerin sürdürülememesi veya tedarik zincirinde kırılmalar yaşanması Şirket'in ticari faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.**

Şirket'in üretim faaliyetleri kapsamında, ürünlerin nihai hale getirilerek üretim sürecinin tamamlanabilmesi için çeşitli hammadde, yarı mamul ve mamul ürünlere ihtiyaç duyulmaktadır. Şirket tarafından üretilen ürünler; başta PP, PVC, PE, PS ve ABS gibi petrol bazlı plastik hammaddeler olmak üzere, masterbatch gibi yardımcı kimyasallar ile elektronik devreler, vidalar, perçinler, yaylar, aküler ve benzeri mekanik ve elektronik bileşenlerin bir araya getirilmesi suretiyle imal edilmektedir.

Şirket'in üretim faaliyetlerinde kullandığı hammadde ve sair malzemelerin yaklaşık %90 oranında önemli bir kısmı, yurtiçi tedarikçilerden temin edilmekle birlikte, hammaddenin %10'a yakın bir kısmı, yurt dışından da tedarik edilebilmektedir. Şirket'in yurt içi tedarikçileri de satışını gerçekleştirdikleri hammadde ve sarf malzemelerinin bir kısmını ithal etmektedir.

Yerel ve küresel ölçekte olumsuz ekonomik koşullar tedarikçileri finansal zorluklara maruz bırakabilir. Yurt dışı kaynaklı hammadde tedarikinde, kaynak ülke tarafından hammadde ihracatına sınırlama getirilebileceği gibi, Türkiye'den de kaynak ülkeye yönelik olarak hammadde ithalatına ilişkin sınırlama getirilebilir. Türkiye ile ihracatçı ülkeler arasındaki siyasi, politik ve ekonomik ilişkilerin durumu da Şirket'in mevcut faaliyetleri açısından önem arz etmektedir. Aksi halde, bu tip sınırlamalar piyasa şartlarını olumsuz yönde etkileyebilir ve

olumsuz piyasa şartlarından etkilenen tedarikçiler Şirket'e ürün ve/veya hammadde tedariki yapmaktan vazgeçebilir.

Şirket üretim faaliyetlerinde kullandığı bu tip ürünler bakımından hammadde ve diğer ürünlerin fiyatlarındaki ve arzındaki dalgalanma risklerine maruz kalabilmektedir. Bu hammadde ve ürünlerin fiyatları ve tedarik imkanı, piyasadaki ve ilgili hammadde endüstrisindeki dalgalanmalar, enerji ve navlun fiyatlarının artması, tedarik imkanının azalması, bu malzemelere talebin artması, tedarik şartlarının ağırlaşması, tedarik zincirinde yalanabilecek kırılmalar, idari otoriteler tarafından getirilen önlemler, siyasi, politik ve ekonomik sorunlar, gümrük mevzuatındaki değişiklikler, koruma tedbirleri, kota gibi uygulamalar, doğal afetler, petrol fiyatlarındaki dalgalanmalar, plastik endüstrisinde fiyat istikrarını olumsuz etkileyebilir ve yüksek fiyatlar Şirket'in ürün ve/veya hammadde teminini sürdürmesinde sorunlar yaşamasına sebep olabilir ve hammadde ve lojistik maliyetlerini artırarak nihai ürün fiyatlarını yükseltebilir, maliyetler öngörülmesi güç olan diğer faktörler de dahil olmak üzere çeşitli sebeplerle değişiklik gösterebilir. Bu risklerin yaşanması da Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumu ile geleceğe yönelik finansal beklentilerini önemli ölçüde olumsuz etkilenebilir.

Şirket'in ihtiyaç duyduğu temel hammadde olan PP, PVC, PE, PS ve ABS gibi plastik hammaddelerin arzı ve fiyatının, ham petrol fiyatlarına, ham petrol ve petrokimya endüstrilerinin kar marjlarına, büyük uluslararası üreticilerin fabrikalarındaki üretimde yaşanan geçici duraklamalara ve dünya genelindeki gelişmelere bağlı olarak değişebilme riski bulunmaktadır.

Şirket'in tedarik ihtiyaçlarının önemli bir kısmının ilk 10 tedarikçiden karşılanması, tedarikçi konsantrasyonu riski oluşturmaktadır. Bu durum, Şirket'in üretim süreçlerinin ve dolaylı olarak gelirlerinin sınırlı sayıda tedarikçiye bağlı olması anlamına gelmektedir. Sınırlı sayıdaki tedarikçiye olan bu bağımlılık; söz konusu tedarikçilerin finansal zorluklar yaşaması, rekabetçi baskılarla karşı karşıya kalması, Şirket'in bu tedarikçilere yönelik talebinin artması veya tedarik zincirinde yaşanabilecek aksaklıklar nedeniyle hammadde ve ara mal temininde kesintiler yaşanması riskini beraberinde getirmektedir. Bu tür olası gelişmeler, Şirket'in faaliyetlerini ve üretim sürekliliğini olumsuz etkileyebileceği gibi gelirlerinde de azalmaya yol açabilir.

Bununla birlikte, Şirket'in tedarikçilerinin önemli bir kısmı birbirlerinin alternatifi niteliğinde olup, tedarikçi çeşitliliğini artırmaya yönelik çalışmalar sürdürülmektedir. Ancak özellikle akü tedariki gibi bazı kritik girdiler bakımından sınırlı sayıda tedarikçiye bağımlılık söz konusu olup, bu durum ilave bir risk unsuru teşkil etmektedir.

Öte yandan, plastik hammadde tedariki kapsamında Şirket, Türkiye'nin önde gelen petrokimya ve hammadde tedarik gruplarından sağlamakta olup, bu tedarikçiler güçlü finansal yapıları ve yaygın tedarik ağları sayesinde tedarik sürekliliği açısından görece düşük risk profiline sahiptir. Tedarikçi konsantrasyonu nedeni ile doğabilecek risklere ek olarak, tedarikçiler ile geliştirilen ticari ilişkiler bakımından, Şirket'in tedarikçileri, daha kârlı pazarlara veya müşterilere yönelerek Şirket'e ürün ve/veya hammadde tedarik etmeyi azaltabilir veya bırakabilir. Şirket tedarikçileriyle ticari koşullarda anlaşma sağlayamayabilir. Şirket'in, operasyonel işleyişinin sürekliliğini sağlayabilmesi bakımından hammadde tedarikinde aksaklıklar yaşanmaması, tedarikçilerle kurduğu ilişkileri sürdürebilmesi önem arz etmektedir. Böyle bir risk olsa dahi alternatif firma bağlantıları bulunmaktadır.

Ekonomik, siyasi veya benzeri sebeplerle arzda azalma veya kesilme olursa, Şirket'in tedarikçileri başka kurum ve kuruluşlara satış yapmaya karar verirse veya fiyatlarda artışa giderse Şirket mevcut tedarikçileri ile ilişkilerini sürdüremeyebilir ve kabul edilebilir seviyede kaliteye, maliyet ve ticari şart ile koşullara sahip alternatif tedarikçileri üretimde gecikmelere sebep olmadan yakitlice bulmakta zorlanabilir. Tedarik sorunları ve yetersizlikleri, Şirket'in büyümesini sınırlandırabilir, maliyetlerde bir artış yaratabilir veya ürün kalitesini etkileyebilir,

Şirket maliyet artışlarını müşterilere yansıtmakta zorluklar yaşayabilir, bu durum Şirket'in ileriye yönelik beklentilerini, faaliyetlerini, cirosunu ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

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

2. Şirket üretim faaliyetleri için gerekli hammaddelerin bir kısmını yurt dışından tedarik etmekte ve ürettiği ürünlerin bir kısmını ihraç etmekte, büyük bir kısmını ise yurt içinden tedarik edip, yurt içinde satmaktadır. Nakliye ve navlun maliyetlerindeki artış, ithalat ve ihracatı zorlaştırarak Şirket'in maliyetlerini ve satışlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket, yürüttüğü faaliyetleri bakımından hammaddeleri karayolu ve gemi aracılığı ile tedarik etmektedir. İhraç ettiği ürünlerin satışı ise müşteri ile yapılan anlaşmaya istinaden doğrudan kendisi veya müşteri tarafından, yurtiçi nakliye süreçlerinde karayolu ve yurtdışı nakliye süreçlerinde ise ağırlıklı olarak denizyolu aracılığı ile gerçekleştirilmektedir. Yurt içinden ve dışından tedarik veya yurt içine veya dışına satış süreçlerindeki taşıma ve teslimat hizmetleri; kötü hava koşulları, doğal afetler, teknolojik sorunlar, iş kesintileri, çalışan sıkıntısı ve işletme tehlikelerinin yanı sıra ulusal ve uluslararası nakliye mevzuatından kaynaklanan engeller ya da nakliyenin gerçekleştirildiği rota ve coğrafyaya da bağlı olarak çeşitli siyasi, politik ya da askeri olay ve durumlar gibi çeşitli risklere maruz kalmaktadır. Anılan risklerin gerçekleşmesi, taşımacılık sektöründeki navlun ve nakliye ücretleri artabilir ve bu riskler Şirket'in ticari operasyonları üzerinde önemli ve beklenmedik bir mali yük oluşturabilir.

3. Şirket'in farklı para birimlerine dayalı operasyonlar yürütmesi, Şirket'in döviz kuru riskine maruz kalmasına neden olabilir. Şirket'in hammadde fiyatları açısından kur dalgalanmalarına maruz kalması ve yabancı para açık pozisyon riski taşıması Şirket'in karlılığını, faaliyetlerini, operasyonel sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir. Yüksek enflasyon oranları da, Şirket'in maliyetlerini arttırarak Şirket'in karlılığı ile finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, 30.09.2025 tarihi itibarıyla net satışlarının yaklaşık %25'ini ihracat satışlarından elde etmektedir. PE, PP ve PS gibi temel hammaddelerin tedariki esas itibarıyla yabancı para cinsinden fiyatlanan girdilere dayanmakla birlikte, söz konusu hammadde alımları tedarikçilerle yapılan bağlantılar kapsamında Türk Lirası cinsinden fiyatlandırılarak gerçekleştirilmektedir. Bu nedenle, mevcut bağlantı dönemleri itibarıyla Şirket'in hammadde alımlarından kaynaklanan doğrudan bir kur riski bulunmamaktadır.

Ancak, hammadde fiyatlarının uluslararası piyasalarda döviz bazında belirlenmesi nedeniyle, ilerleyen dönemlerde yapılacak yeni bağlantılarda döviz kurlarında yaşanabilecek artışların TL bazlı hammadde maliyetlerine yansması söz konusu olabilecektir. Satışların ağırlıklı olarak Türk Lirası üzerinden gerçekleştirilmesi dikkate alındığında, söz konusu durum Şirket'in maliyet yapısı ve kârlılığı üzerinde dolaylı kur riski oluşturabilmektedir. Ayrıca Şirket'in temin ettiği hammadde kalemleri bakımından maliyetlerin Euro ve ABD Doları cinsinden olmak üzere temelde emtia fiyatlarına bağlı olması sebebiyle döviz kurundaki ve emtia fiyatlarındaki dalgalanmalar Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir, maliyetler ve satış fiyatlarında kur farkı doğmasına sebep olabilir.

pilsan

Pilsan Plastik ve Oyuncak San. A.Ş.
Osmanlı Bulvarı No:101 Kat:1 Karayolu
2. Yıl Sok. No:12 Laleburgaz / T.C. KARAYOLU
Tel: +90 850 0 767 Fax: +90 212 519 12 73
Laleburgaz VU: 730 000 2139 Tic. Sic. Sicil No: 5190
Mersis No: 0730000213900016

TACİRLER

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok K:9 Etiler
Beşiktaş / İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No: 274946 / Mersis: 081500663000067
Büyükdere Kurumlar V.D. 815 006 6309

Şirket satış faaliyetleri kapsamında 30.09.2025 tarihi itibarıyla %25'ini yurt dışı müşterilerine döviz bazlı gerçekleştirmiştir. İlaveten Şirket, yurt içi müşterilerine de satış faaliyetine konu ürünü döviz bazlı fiyatlasa da yurt içindeki tahsilatının tamamını Türk Lirası cinsinden vadeli olarak gerçekleştirmektedir. Şirket'in yurt içi ve yurt dışı satışları birlikte değerlendirildiğinde, Şirket'in satış vadeleri ortalama 90 gün süre ile belirlenmekte ve yurt içi satışlarındaki tahsilatın tamamı vadeli, yurt dışı satışlarındaki tahsilatın ise bir kısmı vadeli olarak sağlanmaktadır. Anılan sebeplerden, Şirket tedarik ve satış operasyonları bakımından kur riskine maruz kalabilmektedir. Şirket her ne kadar Türk Lirası cinsinden olan alacaklarına yönelik fiyatlandırmalarını kur riskini dikkate alarak yapıyor olsa da Şirket'in faaliyetleri, karlılığı ve finansal durumu döviz kurlarındaki dalgalanmalardan veya herhangi bir döviz krizinden olumsuz yönde etkilenebilir.

Son yıllarda Türk Lirası, ABD Doları ve diğer para birimleri karşısında değer kaybetme eğilimi göstermektedir. Şirket yabancı para cinsinden hammadde fiyatlarında ve döviz kurlarında meydana gelebilecek artış nedeniyle karlılığını belli bir oranda korumaya yönelik olarak ürünlerinde genellikle yıllık periyotlarda fiyat artışı gerçekleştirebilmektedir. Ancak Şirket kur kaynaklı maliyet artışını ürün fiyatlarına birebir yansıtamayabilir, yansıtsa dahi ürün fiyatlarında meydana gelen artış nedeniyle talepte azalma ve satış hacminde düşüş yaşanabilir, Şirket karlılık oranlarını muhafaza edemeyebilir. Döviz kurlarındaki yukarı yönlü değişiklikler sebebiyle Şirket, maliyetlerde yaşanan artışları satış fiyatlarına yansıtıncaya dek, söz konusu kur farkları Şirket'in karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir. Bu durumlar Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in yürüttüğü mevcut üretim faaliyetlerine ilişkin olarak doğan maliyetler içerisinde ayrıca, işçilik maliyetleri ile enerji maliyetleri önemli bir paya sahip olup bu giderler Şirket özelinde Türk Lirası cinsinden belirlenmekte ve bu sebeple yurt içindeki enflasyon oranından doğrudan etkilenmektedir. Yurt içindeki enflasyon oranının yüksek olduğu ve Şirket'in satış faaliyetlerine konu ürünlerin fiyat artış oranının enflasyon oranını yakalayamadığı dönemlerde; Şirket'in maliyetlerindeki artış oranı, Şirket'in hasılatındaki artışın üzerinde olabilir. Şirket, Türk Lirası cinsinden satış fiyatlarına, enflasyon oranındaki artışı yeterince hızlı ve yeterli meblağlarda yansıtamayabilir. Bu tür bir riskin yaşanması; Şirket'in karlılığı ile satış hacmi ve kabiliyetinin azalmasına, Şirket'in faaliyetlerinin daralmasına ve Şirket'in finansal durumunun negatif yönde etkilenmesine sebep olabilir.

4. Şirket'in Merkez Fabrika'ya enerji tedarikinde kesintiler yaşanabilir ve elektrik satın alma maliyetlerinin artması Şirket'in karlılığını olumsuz etkileyebilir.

Şirket işbu İzahname tarihi itibarıyla yurt içinde yürüttüğü üretim faaliyetlerine ilişkin operasyonel süreçlerini Merkez Fabrikası'ndan gerçekleştirmektedir. Anılan bu tesisin çalıştırılması ile üretim faaliyetleri kapsamında makine ve malzeme kullanımı bakımından üretim maliyetleri içinde enerjinin payı oldukça yüksektir. Şirket, mevcut faaliyetlerini sürdürebilmek için elektrik enerjisi tedarik etmek zorundadır. Elektrik enerjisi ağında meydana gelebilecek önemli arızalar veya aksamalar sonucunda elektriğin tedarik edilememesi Şirket'in üretim faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir, aksaklıklara yol açabilir ve hatta üretimin bir süreliğine durmasına sebep olabilir. Son dönemde artan elektrik fiyatlarının artışının devam etmesi, Şirket'in maliyetlerini arttırabilir, maliyet artışı satış fiyatlarına yeterince hızlı ve yeterli meblağlarda yansıtılamayabilir, Şirket'in karlılığı düşebilir, enerji maliyetleri sübvans edilen

rakipler yüzünden Şirket'in satışları azalabilir, Şirket'in faaliyetleri ve finansal sonuçları olumsuz etkilenebilir.

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

Şirket'in üretim faaliyetlerini ve bu faaliyetlerinden meydana gelecek ürün miktarını genel itibarıyla Şirket'in müşterilerinden aldığı siparişler belirlemektedir. Şirket, müşterilerinden aldığı sipariş üzerine üretim yapmaktadır. Bu minvalde, Şirket'in üretimini sağladığı oyuncak grubu mamullerin satılamama riski ile karşılaşması her ne kadar yaygın ve olağan bir durum olmasa da verilen siparişlerin iptal edilme riski hayatın olağan akışı içerisinde mevcuttur. Şirket'in stoklarını genel itibarıyla hammaddeler oluşturmaktadır. Şirket'in stoklarını etkin bir şekilde yönetememesi, stok fazlalığı veya stok eksikliği gibi sorunlara yol açabilir. Müşteriler tarafından verilen siparişlerin iptal edilmesi ile planlanan üretim faaliyetlerine devam edilmemesi stok fazlalığına neden olabilir ve stok fazlalığı, Şirket'in işletme sermayesinin etkin yönetilememesine, Şirket'in maliyetlerinin artmasına ve stok kalitesinin negatif etkilenebilmesine sebep olabileceği gibi; stok eksikliği, satış kayıplarına ve müşteri memnuniyetsizliğine yol açabilir.

Bu kapsamda stokların etkin yönetilememesi riski ile, Şirket'in depolama giderleri ile üretim ve satış faaliyetleri kapsamında meydana gelen lojistik giderleri artabilir ve bu risk neticesinde Şirket'in karlılığı ve nakit akışı negatif yönde etkilenebilir.

6. Şirket satışlarını bayiler üzerinden yapmaktadır. Şirket'in satışlarının önemli bir bölümünün belirli bayiler üzerinde yoğunlaşmış olması, bayilerde yaşanabilecek olumsuzlar Şirket'in satışlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in ürünlerinin satışını yapan ve Türkiye genelinde faaliyet gösteren toplam 30'a yakın bayisi bulunmaktadır. Şirket'in satışlarında bayilerin önemli bir rolü bulunmaktadır. Toplam satış içindeki payı yüksek olan bayilerde yaşanabilecek, bayilerin bayiliklerini bırakmaları, ticari faaliyetlerini sona erdirmeleri ya da mali yapılarında yaşanabilecek olumsuzluklar, bayilerin, Şirket'in rakip üreticilerinin bayiliğini almaları Şirket'in satışlarında düşüşe yol açabilir, mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

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

Şirket satış faaliyetleri kapsamında toplam hasılatının 2022 yılında %38'i, 2023 yılında %37'si, 2024 yılında ise %40 ve 30.09.2025 finansal döneminde %50'si ilk 10 müşterisine gerçekleştirmiştir. Şirket'in ilk 10 müşterinin satışlar içerisindeki konsantrasyonu yıllar içinde önemli ölçüde değişiklik göstermemiştir.

Şirket'in satışlarının önemli bir kısmının ilk 10 müşteriden elde edilmesi müşteri konsantrasyonu riski oluşturmakta ve bu durum, Şirket'in gelirlerinin sınırlı sayıda müşteriye bağlı olması anlamına gelmektedir. Şirket, bu riskleri bertaraf etmek için yurt içinde ve yurt dışında farklı bölgelerde ve sektörlerde faaliyet gösteren yeni müşterilere ulaşmak için çeşitli çalışmalar yürütmektedir.

Pilsan Plastik ve Oyuncak Sanayi A.Ş., satış faaliyetlerini ihracat müşterileri, yurt içi bayi ağı, zincir mağazalar, e-ticaret platformları ve kendisine ait perakende mağazası aracılığıyla yürütmekte olup, satış gelirlerini farklı kanallar arasında dengeli bir şekilde dağıtarak tek bir satış kanalına olan bağımlılığı azaltmaktadır. Şirket, 2024 yılında 55 farklı ülkeye ihracat gerçekleştirmiş; Fas, Bulgaristan, Gürcistan, Libya, Mısır ve Kıbrıs'ta bayileri aracılığıyla, diğer ülkelerde ise doğrudan mağaza ve marketlerle çalışarak ihracat faaliyetlerini

sürdürmüştür. Yurt içinde 35 bayiden oluşan yaygın bayi ağı sayesinde ürünler ülke genelinde etkin şekilde dağıtılmakta; zincir mağazalarla yapılan dönemsel anlaşmalar yoluyla yıl boyunca düzenli satış sağlanmaktadır. Bunun yanı sıra, Şirket kendisine ait e-ticaret siteleri üzerinden nihai tüketiciye doğrudan satış yapmakta olup, dijital satış kanallarının toplam ciro içindeki payı yıllar itibarıyla artış göstermektedir. Ayrıca, hâlihazırda faaliyette olan perakende mağazası aracılığıyla hem Pilsan markalı hem de farklı markalara ait ürünlerin satışı gerçekleştirilmekte olup, bu kanal marka bilinirliğinin artırılması ve nihai tüketiciyle doğrudan temas kurulması açısından stratejik önem taşımaktadır.

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

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

Şirket, satış faaliyetleri neticesinde tahsilat yöntemi olarak yurt içi satışlarda ağırlıklı olarak 90 gün vadeli havale ve 90 gün vadeli çek yöntemlerini kullanmaktadır. Bununla birlikte, satış kanallarının çeşitlendirilmesine paralel olarak, yurt içi bayilere yönelik online satışlarda kredi kartı ile 8 taksite kadar ödeme imkânı da sunulmaktadır. Ayrıca, Şirket tarafından her yıl Kasım ayında düzenlenen bayi toplantıları kapsamında, bayilerden 90-120 gün vadeli promosyon çekleri alınmakta olup, söz konusu uygulama satış hacminin artırılması ve ticari ilişkilerin güçlendirilmesi amacıyla kullanılmaktadır.

Yurt dışı satışlarda ise tahsilatlar ekseriyetle peşin olarak gerçekleştirilmekte olup, bu durum yurt dışı satışlara ilişkin tahsilat riskini sınırlayıcı bir unsur olarak değerlendirilmektedir.

Şirket, müşterilerinin sebep olabileceği tahsilat riski ile her zaman karşı karşıya kalabilmektedir. Şirket, satış faaliyetini gerçekleştirdiği müşteri portföyünü belirlerken müşterilerinin ödeme kabiliyetini dikkate almakta; güçlü nakit akışı ve yeterli ölçek büyüklüğüne sahip olmayan yeni müşterilere vadeli ürün satışı konusunda ihtiyatlı bir yaklaşım benimsemektedir. Ancak, sektördeki genel ekonomik koşullardan olumsuz etkilenen müşterilerin ödeme güçlüğüne girmesi ve beklenmedik dış faktörler neticesinde tahsilat problemlerinin yaşanması, Şirket'in kârlılığını ve nakit akışını doğrudan olumsuz etkileyebilir.

Tahsilat gecikmeleri ve alacaklardan doğan kayıplar, Şirket'in likiditesini zayıflatarak yatırım ve büyüme imkânlarını kısıtlayabilir ve finansal durumuna olumsuz yönde etki edebilir. Ayrıca,

alacakların tahsili amacıyla başvurulabilecek yasal süreçler nedeniyle Şirket ek mali yükümlülüklerle karşılaşabilir.

9. Gelecekteki yatırımlar için fon temin etme riskleri söz konusu olabilir, mevcut yatırımlara ilişkin nakit akışı yönetimlerinde sorunlar ortaya çıkabilir. Şirket'in büyüyen operasyonları, işletme sermayesi ihtiyacını artırmakta olup Şirket'in gerekli işletme sermayesini finanse edememesi, Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Kredi ve sermaye piyasalarındaki dalgalanmalar ve/veya benzeri diğer faktörler nedeniyle Şirket'in kredi ve sermaye bulamaması, Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı ile hammadde ve/veya ürün tedarik etme kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in yatırımları, satın almaları ve nakit ihtiyaçları için gerekli finansmanı bulması makroekonomik şartlar ve mevzuattaki değişiklikler gibi bir dizi faktöre bağlıdır. Finansal piyasalarda yaşanabilecek dalgalanma ve bozulmalar ve Şirket'in kontrolü dışındaki ekonomik koşullar ile Türkiye'nin kredi notu veya kredi görünümünde meydana gelebilecek olumsuzluklar, Şirket'in mevcut faaliyetlerini geliştirmeye ve büyümeye yönelik geliştirdiği hedef ve stratejilerine ilişkin olarak finansman bulma kabiliyetini negatif yönde etkileyebilir. Buna ek olarak Türkiye Cumhuriyeti'nin kredi derecelendirme notlarında meydana gelecek olumsuz değişiklikler ile para politikası doğrultusunda, Şirket'in gelecekteki yatırımları ve satın almaları için kullanılabilir fon bulma kabiliyeti ve fonlanma maliyetlerini olumsuz etkileyebilecektir.

Şirket, üretim ve satış faaliyetlerine konu ürün gruplarının çeşitliliğini artırmak, yurt içinde ve yurt dışında daha fazla müşteri grubuna ulaşabilmek, yeni pazar ve sektörlerde de faaliyetlerde bulunabilmek adına yurt dışı müşteri arayışı gibi çeşitli yatırımlar hedeflemekte ve hayata geçirmektedir. Şirket'in geleceğe yönelik büyüme hedefleri, Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacında da artışlara sebep olmaktadır. Şirket'in mevcut faaliyetlerini sürdürebilmesi ve yürüttüğü faaliyet çeşitliliğini büyütebilmesi için zaman zaman kredi veya sermaye piyasalarından finansman bulması gerekebilir. Bu doğrultuda Şirket, finansal kuruluşlardan aldığı yüksek kredi limitleri ve olumlu değerlendirmelere rağmen, ilerleyen dönemlerdeki büyüme faaliyetleri için öngörülen finansman maliyetleri ve kredi limitlerine erişmekte güçlük çekebilir ve yükümlülüklerini yerine getirme konusunda sorunlar yaşayabilir. Bu sebepler Şirket'in ticari performansı, finansal sağlığı, operasyonel sonuçları ve nakit akışları üzerinde ciddi ve negatif etkilere neden olabilir.

Şirket gerektiği zamanda dilediği maliyet ve şartlarla kredi sağlayamayabilir. Şirket, yurt içi ve yurt dışı finansman kuruluşlarından uygun şartlarla uzun vadeli finansman veya refinansman bulamayabilir. Şirket'in alacağı kredilerde finans kuruluşlarına harcamalara, proje değişikliklerinin onaylanması, ek borçlanmalara, satış ve kiralama faaliyetleri vb. hususlara ilişkin bazı taahhütler vermesi, kısıtlamalar ve onay prosedürü kabul etmesi gerekebilir, ayrıca, projelere ilişkin gayrimenkuller üzerinde ipotek, satış gelirlerinin temlik gibi teminatlar verilmesi gerekebilir. Gerekli finansmanın sağlanamaması Şirket'in projelerinin tamamlanamaması veya sürdürülememesine yol açması halinden Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, ileriye yönelik beklentileri olumsuz etkilenebilecektir.

Şirket ayrıca, müşterilerine yaptığı fiyat tekliflerinde maliyet hesaplaması, fizibilite incelemeleri gibi süreçlerde hatalar yapabilir ve Şirket'in işlerinin planlanan maliyetlerin üzerinde gerçekleşmesine veya işlerin zamanında tamamlanamamasına yol açarak, Şirket'in nakit akışında bozulmalara ve kârlılığının azalmasına sebep olabilir. Şirket'in işletme sermayesi gereksinimini karşılayabilmesi ayrıca gelecekteki performansına, pazar koşullarına ve birçoğu Şirket'in kontrolünde olmayan ve öngörülemeyen etkenlere de bağlıdır.

Şirket gelecekteki faaliyetlerinden yeterli nakit akışı sağlayamaz, yeterli özkaynağı bulamaz, işletme sermayesinde bir açık olması durumunda bu açığı karşılamak için istediği koşullarda ve

hızda banka kredisi bulamaz ise ve borçlarını ifa edemez ise, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, karlılığı ve ileriye yönelik beklentileri olumsuz etkilenebilir.

10. Şirket'in kullandığı kredileri sağlayan bankaların veya finansal kiralama şirketlerinin bir temerrüt hali sebebiyle kredileri vadesinden önce geri çağırımları durumunda, Şirket nakit akışı sorunu yaşayabilir.

Şirket'in genel kredi sözleşmeleri tahtında bankalardan kullandığı çeşitli kredileri söz konusudur. Bankalar ticari kredilerini ilgili kredi sözleşmelerinin hükümlerine göre temerrüt hallerinin meydana gelmesi sebebiyle zaman zaman vadesinden önce geri çağırabilmektedir. Böyle bir durumda, Şirket bankalardan almış olduğu kredilerini erken ödemek durumunda kalabilir, faaliyetleri için gerekli finansmanı temin edemeyebilir, söz konusu temerrüt halleri üzerine, bu kredileri teminat altına almak üzere tesis edilmiş olan teminatlar paraya çevrilebilir ve bu durum Şirket'in nakit akışını olumsuz yönde etkileyebilir ve Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

11. Şirket çeşitli sebeplerle büyüme ve diğer stratejik hedeflerini tam olarak gerçekleştiremeyebilir, gerçekleşse bile büyümesini etkin ve faydalı bir biçimde yönetemeyebilir, Şirket karlılığı olumsuz etkilenebilir.

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

- Satış yaptığı piyasalarda mevcut ve gelecekteki rekabet ve talep seviyesi.
- Nitelikli personelin varlığı ve Şirket'in bunları istihdam edebilme ve elinde tutabilme kabiliyeti,
- Şirket'in ihtiyaç duyabileceği ek finansman ihtiyaçlarının temini,
- Şirket'in faaliyet gösterdiği mevcut pazarlarda ve faaliyet göstereceği pazarlarda, yeni satış stratejilerini makul ticari şartlarda uygulayabilmesi,
- Finansal piyasaların durumu,
- Operasyonel, finansal ve yönetim sistemlerinin geliştirilmesi,
- Çalışanların eğitilmesi motive edilmesi, yönetilmesi ve elde tutulması,
- Yeterli üretim kapasitesi, tesis ve ekipmanların muhafaza edilmesi,
- Marka ve itibarını koruyabilmesi,
- Satış ve pazarlama çalışmalarının ve teknolojik altyapının geliştirilmesi.

Şirket, stratejik adımları/işlemleri etkin biçimde belirleyemeyebilir, icra edemeyebilir, bunları başarılı şekilde uygulayamayabilir, bunlardan fayda sağlaması mümkün olmayabilir veya beklenen menfaatleri zamanında elde edemeyebilir. Şirket, büyüme stratejisini başarıyla uygulasa dahi yatırımcılara, ürünlerine olan talebi artırmakta başarılı olacağını garanti edemez. Büyüme stratejisinin sonucunda, Şirket'in ürünlerine olan talebin artmaması, Merkez Fabrika kapasitesinin kullanılamamasına veya düşük seviyede kullanılmasına veya o tarihe kadar yapılan yatırımların getirisinin alınamamasına sebep olabilir. Söz konusu durumlarda, Şirket'in genişleme/büyüme girişimlerine ilişkin olarak yapılan üretim, dağıtım, tanıtım ve pazarlama ile ilgili giderler ile genel yönetim giderlerinin geri dönüşünü alması mümkün olmayabilir. Bu durumun ise, Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkisi olması mümkündür.

pilsan

Pilsan Plastik ve Oyuncak San. A.Ş.
Büyükkarşıyaran Bölgesi Yeni Mah. No:100 Karayolu
2. Yan Sok. No:32 Lüleburgaz / TIRIKLARELİ
Tic. Sic. No: 270846 / Mersis: 081500660900037
Tic. Sic. No: 270846 / Mersis: 081500660900037
Mersis No: 073000023900015

59

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 6 Etiler
Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270846 / Mersis: 081500660900037
Etiler / Beşiktaş / İstanbul

Şirket tarafından müşteri özelinde yapılan yatırımların getirilerinin yeterli olmaması veya hizmetlerin müşteri ihtiyaçlarını karşılamaması söz konusu olabilir. Bu durum, Şirket'in finansal istikrarını tehdit edebilir ve rekabet gücünü azaltabilir.

12. Şirket'in ürün kalitesinde sorun yaşanması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket temel olarak başta oyuncak üretmektedir. Şirket, oyuncak sektöründe faaliyet göstermekte olup özellikle plastik oyuncak üretmektedir. Bu sebeple de Şirket'in ürünlerinin, kullanıldıkları sektör, faaliyetler ve ilgili mevzuat gereği belirli özelliklere ve kaliteye sahip olması gerekmektedir.

Şirket'in stoklarını etkin kullanamaması, stok fazlasının oluşması, hammadde tedarikinde sorunlar yaşanması, kusurlu hammadde ve malzeme tedarik edilmesi, yetkin işçi bulamaması veya işçilik becerilerinde düşüş yaşanması gibi durumlarda Şirket'in müşterileri tarafından belirlenen kriterlere uygun veya piyasa standartlarında olması gereken kalite standartlarında üretim yapamaması, ürünleri beklenen zamanda ve kalitede teslim edememesi ya da ürün kalitesinde düşüş yaşanması riski mevcuttur. Bu riskler, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Ürün kalitesinde yaşanan sorunlar; müşteri memnuniyetsizliği ve itibar kaybına, satışlarda düşüş ve gelir kaybına, maliyet artışlarına ve pazar payı kaybına sebep olabilir. Tüm bunlar Şirket'in finansal istikrarını ve sürdürülebilirliğini olumsuz etkileyebilir.

13. Şirket'in faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler ve depremler de dahil bazı doğal veya toplumsal olaylar, tehlike arz edebilir, kazalara yol açabilir, zararlara sebep olabilir, zararların tazmini amacıyla çeşitli tazminat ödemelerine sebep olabilir ve faaliyetlerin duraklamasına yol açabilir.

Doğal risklere ek olarak Şirket'in yetersiz iç prosedürler uygulaması, teknolojik kusurlar, beşerî hatalar veya dış etkiler sonucunda ortaya çıkabilecek tehlikelerde, Şirket faaliyetlerinin doğası gereği, aşağıda sayılanlar gibi bazı tehlike ve riskler mevcuttur:

- Kazalar, yangınlar ve patlamalar
- İnşaat ve altyapı hizmetleri ekipmanları tarafından kaynaklanan zararlar
- Terör saldırıları
- Deprem, sel, fırtına, toprak kayması ve diğer doğal afetler

Bu tehlikeler, önemli yaralanmalara, ölüme, inşaatlarda ve ekipmanlarda ciddi hasarlara ve yıkıma yol açabilir. Nitekim Şirket üretim ve yönetim faaliyetlerini Lüleburgaz/Kırklareli'de yürütmekte olup dolayısıyla depremselliği yüksek kuşak olan Marmara Bölgesi'nde bulunmaktadır. Ayrıca birinci derece deprem bölgesi olan Marmara Bölgesi'nde olası bir deprem, Türkiye'nin makroekonomisinde ciddi dalgalanmalara sebep olabilir. Gelecekte bu bölgede meydana gelebilecek şiddetli bir deprem, devam eden projelerde gecikmelere neden olabileceği gibi, mevcut yapılarda da hasarlara ve kayıplara yol açabilir.

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

Şirket yürüttüğü üretim faaliyetleri bakımından her ne kadar operasyonların güvenliğini arttırmak ve aksamalarını en aza indirmek için çeşitli önlemler almış olsa da; Şirket'in temel olarak plastik oyuncak üretiminde bulunmasından hareketle Şirket, üretim faaliyetleri ile ilgili riskler barındırmaktadır.

Bu riskler; özellikle enjeksiyon makinelerinde yüksek sıcaklıkta eritilmiş plastik hammaddelerin kullanılması nedeniyle yanma, sıçrama ve temas kaynaklı iş kazaları riskini; üretim süreçlerinde meydana gelebilecek arızalara operatörler tarafından müdahale edilmesi esnasında ezilme, kesilme ve yaralanma risklerini; şişirme (blow molding) prosesinin yapısı gereği diğer üretim hatlarına kıyasla daha yüksek sıcaklık ve akışkan malzeme ile çalışılması sebebiyle yanma ve iş kazası risklerini içermektedir. Bununla birlikte, tüm üretim hatlarında ürün üzerindeki yüzey kusurlarının giderilmesi amacıyla kullanılan ve “şalama” olarak adlandırılan pürmüz benzeri açık alevli ekipmanların kullanımı; yanma, yangın ve gaz tüpü kaynaklı patlama risklerini beraberinde getirmektedir. Ayrıca, özellikle montaj hatlarında çapak temizleme amacıyla kullanılan kesici el aletleri ve bıçaklar, operatörler açısından kesilme ve yaralanma riskleri doğurabilmektedir. Öte yandan, kalıp deposu ve üretim alanlarında ağır ve hacimli kalıpların taşınması sırasında vinç ve kaldırma ekipmanlarının kullanılması; yük düşmesi, sıkışma ve ekipman kaynaklı iş kazası risklerini de içermektedir.

Bu riskler; üretim faaliyetinde kullanılan malzeme ve ekipmanın arızalanması ve bu arızaların onarım ve bakımının özel nitelikli işçilik istemesi, onarımı imkansız olan arızalar bakımından yedek parça tedarikinin gerekmesi ama kullanılan malzemelerin yedek parçalarının tedarikinin her zaman mümkün olmaması veya bu sürecin yedek parçaların ithal edilmesinden bahisle uzun sürmesi, yedek parça stoğunun yetersizliği, patlamalar ve yangınlar, kimyasal dökülmeler ve diğer toksik veya tehlikeli madde veya gazların salınması veya boşaltılması gibi tehlikeleri barındırmaktadır. Bu tehlikeler, kişisel yaralanma ve can kayıplarına, üretim sistemindeki makine ve ekipmanların hasar görmesine, çevre kirliliğine ve daha birçok istenmeyen sonuca yol açabilir. Bu zararların açığa çıkması faaliyetlerin geçici veya sürekli olarak askıya alınmasına, durdurulmasına ve idari veya adli birtakım cezaların uygulanmasına sebep olabilir. Bu tür risklerin meydana gelmesi halinde Şirket üretim ve satış hedeflerini gerçekleştiremeyebilir ve bu durum Şirket’in finansallarını olumsuz yönde etkileyebilir.

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

Şirket’in üretim faaliyetlerinde kullandığı hammadde başta olmak üzere tüm operasyonel süreç neticesinde meydana gelen ürün de nitelikleri itibarıyla yanıcı özelliğe sahip olup Şirket’in mevcut faaliyetleri iş sağlığı ve güvenliğine ilişkin mevzuat tahtında “tehlikeli” olarak sınıflandırılmaktadır. Şirket’in faaliyetlerinin operasyonel işleyişindeki prosedürlerin yetersizliği, kullanılan malzeme ve ekipman bakımından teknolojik kusurlar, beşeri ve işçilik hataları veya dış etkiler neticesinde Şirket’in üretim süreçlerinde işçilerin yaralanmasına, sakat kalmasına veya ölmesine neden olabilecek riskler ortaya çıkabilir. Bu riskler Şirket’in ve yöneticilerinin, işçileri veya onların bakmakla yükümlü olduğu kişiler ile başta işçilik alacaklarına, maddi ve manevi tazminata ilişkin olmak üzere çeşitli hukuki, idari ve cezai süreçler ile karşılaşmasına sebep olabilir. Bu durumlarda uygulanabilecek yasal işlemler, idari yaptırımlar ve/veya üretim faaliyetlerinin durdurulması, Şirket’in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket’in faaliyet göstermekte olduğu sektör, enjeksiyon, şişirme (blow molding) ve rotasyon (rotational molding) prosesleri ile kalıphane gibi faaliyetleri içermektedir. Ancak Şirket prosedürlerinin yetersiz kalması, teknolojik kusurlar, beşeri hatalar veya dış etkiler sonucunda ortaya tehlikeler çıkabilmektedir.

Bahsedilen tehlikeli faaliyetlerin ileriki dönemlerde önemli yaralanmalara, ölüme, tesislerde ve ekipmanlarda önemli hasarlara yol açma riski bulunmaktadır. Bu durumlarda uygulanabilecek yasal işlemler, idari yaptırımlar ve/veya bu kapsamda üretim faaliyetlerinin kısmen veya tamamen ve geçici veya sürekli olarak durdurulması, Şirket’in faaliyetlerini ve finansal

ise 2022 yılı için ise %23 ve 2023 yılı için %25'tir. Buna karşılık kurumlar vergisi oranının sonradan artmayacağı konusunda herhangi bir garanti bulunmamaktadır. Şirket'in herhangi bir finansal yıldaki fiili vergi oranını oluşturan faktörler, sonraki finansal yıl veya yıllar için geçerli olmayabilir. Gelecek dönemlerde Şirket'in fiili vergi oranındaki bir artış, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve beklentileri üzerinde önemli derecede olumsuz etkiye yol açabilir.

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

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

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

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

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

Açıklanan bu tür durumlar, Şirket'in üretim ve satış faaliyetlerinde veya geleceğe yönelik finansal beklentilerinde aksaklıklara sebep olabilir; dolayısıyla, anılan durumlar kapsamında Şirket'in faaliyetleri, cirosu, karlılığı ve finansal durumu olumsuz yönde etkileyebilir.

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

Müşteriler, tedarikçiler ve çalışanlar ile akdedilen sözleşmeler kapsamında belirlenen Şirket'in yükümlülüklerinin Şirket tarafından tam, zamanında ve olması gerektiği hali ile ifa edilmemesi halinde Şirket, başta ticari uyuşmazlıklar, işçilik alacağı uyuşmazlıkları olmak üzere çeşitli anlaşmazlıklar ve uyuşmazlıklar sebebi ile başlatılan yasal süreçler ile karşılaşabilir. Kendi isteği ile isten ayrılan veya Şirket tarafından iş akdi sona erdirilen çalışanlar tarafından

açılabilir işe iade, fazla çalışmaya bağlı tazminat veya hakkedişin ödenmesi talepli ve bunlar gibi açılabilir çeşitli davalar ile Şirket karşı karşıya kalabilir.

Söz konusu talepler ve yasal işlemlerin Şirket aleyhine sonuçlanması neticesinde, Şirket ve Şirket yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir, Şirket para cezası veya tazminat ödemek durumunda kalabilir ve herhangi bir yargısal sürecin Şirket aleyhine sonuçlanması neticesinde Şirket'in mevcut faaliyetleri, finansal durumu ve itibarı negatif yönde etkilenebilir.

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

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

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

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

Şirket işbu İzahname tarihi itibarıyla her türlü üretim ve operasyonel faaliyetlerini Merkez Fabrikası'nda gerçekleştirmektedir. Şirket, Merkez Fabrikası'nda işyeri açma ve çalıştırma, işletme ruhsatları, yapı kullanma izinleri, çevre izinleri, işçi sağlığına ilişkin izinler gibi çeşitli izin ve ruhsatlar ile faaliyetlerini sürdürebilmektedir.

Şirket her ne kadar faaliyette bulunduğu tesislerde izin ve ruhsatlara ilişkin bir soruna bağlı olarak üretim faaliyetlerinde bir aksama yaşamamış olsa da tabi olunan ilgili sair mevzuata aykırılık sebepleri ile üretim faaliyetleri için gerekli izin ve ruhsatları muhafaza edemeyebilir, kaybedebilir. Şirket, ilgili mevzuat hükümleri gereği sağlamakla yükümlü olduğu şartları yerine getiremez ise, yine ilgili mevzuat hükümleri gereği sahip olması gereken izin ve ruhsatları somut olayın şartları uyarınca sürekli veya geçici olarak kaybedebileceği veya yenilemeyebilecektir. Bu kapsamda, Şirket'in mevcut faaliyetlerine ilişkin sahip olduğu ruhsat ve izinlerin mevzuat kapsamında izin sürelerinin sona ermiş olması ve zamanında yenilenmemesi veya tabi olunan mevzuat hükümlerinin şartlarını tam ve zamanında yerine getirememesi halinde Şirket'in üretim ve satış faaliyetleri aksayabilir, durabilir veya olumsuz yönde etkilenebilir.

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

Şirket'in yürüttüğü faaliyetlerin devamlılığı, bu faaliyetlerin nitelikleri ve üretim sürecinde kullanılan hammadde ve malzemelerin doğası gereği Şirket çalışanlarının performansına bağlıdır. Buradan hareketle, Şirket'in başarısı ve büyüme hedefleri de Şirket'in sahip olduğu personelin, özellikle de üst düzey yönetici ve kritik pozisyonlardaki çalışanların sürekliliği ve

performansına doğrudan bağlıdır. Bu durum, Şirket'in rekabetçi iş ortamında sürdürülebilir bir büyüme kaydetmesi için kritik öneme sahiptir.

Şirket'in içinde bulunduğu sektörlerde, Şirket'in gibi büyük bir organizasyonu etkin bir şekilde yönetebilecek üst düzey yöneticilerin yanı sıra, teknik uzmanlığa veya sektör uzmanlığına sahip nitelikli çalışanların istihdamı konusunda ciddi bir rekabet söz konusudur.

Şirket'in idari merkezinin ve şubelerinin İstanbul dışında olması, nitelikli iş gücüne erişimin İstanbul merkezli rakiplerine göre daha zor olması sonucunu doğurabilmektedir. Kilit personelin özellikle rakip firmalarca istihdam edilmesi veya kilit personel ve nitelikli çalışanların işe alınamaması, motive edilememesi ve muhafaza edilememesi (özellikle Şirket'in faaliyetlerinin genişletilmesi için gereken durumlarda), Şirket'in bilgi birikimi ve liderlik kabiliyetlerinin kaybına neden olabilir. Bu nedenler, Şirket'in mevcut faaliyetlerini genişletme kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. Bu durumlardan her biri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Nitelikli insan kaynağı piyasasının sınırlı olması ve rekabetin yoğunluğu göz önüne alındığında, Şirket'in mevcut bir üst düzey yöneticiyi veya diğer kilit personeli kaybedebilme riski mevcuttur. Bu riskin yaşanması halinde, Şirket'in faaliyetlerine ilişkin operasyonel süreçlerinde aksamalar meydana gelebilir ve Şirket'in kısa ve uzun vadede karlılığı negatif yönde etkileyebilir.

23. Hakim ortağın menfaatleri, Şirket menfaatleri veya Halka Arz Edilen Paylar'ı satın alan yatırımcıların menfaatleri ile bağdaşmayabilir.

Halka arz öncesinde Şirket'in çıkarılmış sermayesinde %99,99 oranında Oğuz Çetinalp pay sahibidir. Halka arz sonrasında da Oğuz Çetinalp'in, Şirket sermayesinin çoğunluğunun sahibi olmaya devam edeceği öngörülmektedir. İzahname tarihi itibarıyla Oğuz Çetinalp, Şirket'in yönetim kurulunda yer almaktadır ve gelecekte de üst düzey yönetici ve/veya yönetim kurulu üyesi ve/veya pay sahibi olmaya devam edecektir. Gelecekte Oğuz Çetinalp, Şirket ve yatırımcıların menfaatleri her zaman uyumlu olmayabilir.

24. Şirket, ilişkili tarafı, hâkim ortağı ile de ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edecektir. SPK ve vergi daireleri, Şirket'in ilişkili taraf işlemleri üzerinde denetimler yapabilecek olup; ilgili kurumların Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını tespit etmeleri ve bir ceza tahakkuk ettirmeleri durumunda Şirket'in tek tek veya toplu olarak ilişkili taraf işlemleri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket, ilişkili taraflarıyla işlemler yapmıştır ve yapmaya devam etme niyetindedir. Şirket'in pay sahipleri ile yapılan işlemler de kanun kapsamında ilişkili taraf işlemleri olarak nitelendirilecektir. Sermaye Piyasası Kurulu ve vergi daireleri, Şirket'in ilişkili taraf işlemleri üzerinde denetimler yapabilecek olup; ilgili kurumların Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını iddia etmeleri ve bir ceza tahakkuk ettirmeleri durumunda Şirket'in tek tek veya toplu olarak ilişkili taraf işlemleri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in ilişkili tarafları ile gerçekleştirdiği başlıca işlemler aşağıda özetlenmektedir. Şirket, tüm ilişkili taraf işlemlerini emsallere uygunluk ilkesi çerçevesinde ve piyasa koşulları dikkate alınarak gerçekleştirmektedir.

Bu kapsamda, ilişkili taraflardan Master Toys Plastik San. Ve Tic. Ltd. Şti. ile fason üretim modeli çerçevesinde iş ilişkisi yürütülmekte olup, söz konusu ilişkide Şirket tarafından hammadde ve yarı mamul gönderilmekte, üretim süreci sonunda bitmiş ürün tedarik edilmektedir.

bazı ülkeler üretimde kullanılan hammaddelerin sertifikasyonunu zorunlu hale getirmekte, ithalat aşamasında kimyasal analiz zorunluluklarını artırmakta ve güvenlik standartlarına uyumu sağlamak amacıyla oyuncak üreticilerine yönelik denetim sıklığını yükseltmektedir. Çocuk sağlığına ilişkin risklerin azaltılması amacıyla ortaya çıkabilecek yeni ulusal veya uluslararası mevzuatlar, oyuncak sektöründe kullanılan belirli plastik hammadde türlerinin tamamen yasaklanması, kullanım oranının düşürülmesi, alternatif ve daha maliyetli materyallerin zorunlu hale getirilmesi veya test ve sertifikasyon süreçlerinin daha yüksek maliyetlerle yürütülmesi sonucunu doğurabilir. Bu tür kısıtlayıcı düzenlemeler, Şirket'in üretim planlamasında değişiklik yapılmasını, yeni hammadde kaynakları bulunmasını veya üretim hatlarının yeniden yapılandırılmasını gerektirebilir. Söz konusu durum hem maliyetlerde artışa hem de üretim süreçlerinde gecikmelere neden olabileceğinden, Şirket'in faaliyetlerini, pazar payını ve finansal performansını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, plastik oyuncak sektöründe faaliyet göstermekte olup, ürünleri ağırlıklı olarak 0-12 yaş arası çocuklara hitap eden çocuklu aileler tarafından kullanılmaktadır. Şirket'in ürün portföyü; akülü araçlar, pedallı araçlar, park ve bahçe oyuncakları, bebek ve okul öncesi oyuncakları ile çeşitli plastik oyuncak gruplarından oluşmaktadır. Söz konusu ürünler, başta yurt içi bayiler ve zincir mağazalar olmak üzere, online satış kanalları ve yurt dışı satışlar aracılığıyla nihai tüketicilere ulaştırılmaktadır.

Şirket'in mevcut ürünlerinin üretim faaliyetleri kapsamında takip edilen operasyonel süreçlerde yaşanan değişimler, ürün tasarımlarında ve kalıplarında yapılan güncellemeler, kullanılan hammaddelere ilişkin değişiklikler, teknolojik yenilikler, tüketici tercihleri, güvenlik ve kalite standartlarına ilişkin düzenlemeler ile sektörel mevzuat değişiklikleri, Şirket'in belirli ürün gruplarına yönelik talepte azalmaya yol açabilir. Şirket, söz konusu değişim ve yenilikleri zamanında takip edememesi veya bu değişimlere yeterli hızda uyum sağlayamaması halinde rekabet gücünü kaybedebilir.

Şirket'in büyüme hedefleri doğrultusunda geliştirdiği ve piyasaya sunduğu yeni ürünler beklenen ticari başarıyı yakalayamayabilir veya pazarda yeterli talep görmeyebilir. Bu kapsamda, Şirket'in değişen müşteri ihtiyaçlarına ve piyasa koşullarına uygun olarak, talebi azalan ürünlere alternatif yeni ürünler geliştirmesi ve mevcut ürünlerini yenilemesi önem arz etmektedir. Ancak, ürün geliştirme, Ar-Ge, kalıp yatırımları ve inovasyon çalışmalarına yapılan harcamalar, beklenen gelir ve kârlılık artışını sağlamayabilir.

Şirket'in, müşteri ihtiyaçlarını doğru analiz edememesi veya yeni ürünlerini etkin bir şekilde geliştirip piyasaya sunamaması halinde, bu durum Şirket'in ticari performansı, finansal durumu, operasyonel sonuçları ve nakit akışları üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir.

3. Şirket ürünlerinin hammaddeleri bakımından dışa bağımlılık ve hammadde tedarikinde yaşanabilecek olumsuz gelişmeler Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in üretimde bulunduğu ürünlerin hammaddelerinin esasen petrol bazlı olması nedeniyle tedarikte dolaylı olarak dışa bağımlı olması nedeniyle petrol ve petrokimya üreticisi ülkelerde yaşanabilecek olumsuz gelişmeler, plastik ve oyuncak sektörünün ve Şirket'in olumsuz yönde etkilemesine neden olabilir. Petrol ve petrokimya ürünleri bakımından yaşanabilecek herhangi bir aksaklık, Şirket'in üretim süreçlerini olumsuz etkileyebilir.

Bu sebeple hammadde tedarikinde dolaylı olarak dışa bağımlı olması nedeniyle petrol üreticisi ülkelerde yaşanabilecek olumsuz gelişmeler, ambalaj sektörünün ve Şirket'in olumsuz yönde etkilemesine neden olabilir. Petrol ve petrokimya ürünleri bakımından yaşanabilecek herhangi bir aksaklık, Şirket'in üretim süreçlerini olumsuz etkileyebilir. Petrol fiyatlarındaki dalgalanmalar, ekonomik istikrarsızlık veya jeopolitik gerilimler, hammadde maliyetlerini artırarak Şirket'in karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

Petrol üreticisi ülkelerde meydana gelen siyasi istikrarsızlık, hükümet değişiklikleri, savaşlar veya sosyal huzursuzluklar, petrol ihracatına ilişkin kısıtlama kararı alınması, Şirket'in yurtiçindeki tedarikçilerinin ve/veya Şirket'in hammadde tedarikini zorlaştırabilir. Dışa bağımlılık, Şirket'in operasyonel esnekliğini azaltarak pazar koşullarındaki değişimlere uyum sağlama kabiliyetini zayıflatabilir. Hammaddeye erişimdeki bu belirsizlik, Şirket'in üretim planlamasını ve maliyet tahminlerini zorlaştırarak, rekabetçilik üzerinde olumsuz bir baskı yaratabilir.

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

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

4. Sektördeki kayıt dışılık ve pazara ucuza ürün sunumu, sektördeki şirketleri olumsuz yönde etkileyebilir.

Oyuncak sektöründeki kayıt dışılık, firmaların resmi gelirlerini ve pazar paylarını etkileyerek, rekabet ortamını bozabilir ve Şirket'in büyümesini ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilecektir. Kayıt dışı faaliyetler, vergi gelirlerinin azalmasına ve dolayısıyla kamu hizmetlerinin finansmanında sorunlara yol açarken, sektördeki şirketlerin rekabetçi fiyatlandırma stratejilerini etkileyebilir. Ayrıca kayıt dışı oyuncak üretimi sektör kapsamında uygulanan regülasyonların sağlanmaması nedeniyle kalite standartlarını düşürebilir ve tüketici güvenliğini sarsabilir. Bu durum, Şirket'in üretimini yaptığı ürünlerin kamuoyu nezdindeki imajını olumsuz etkileyerek, oyuncak ürünlerine olan talebin azalmasına neden olabilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

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

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

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

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

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

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

Halka arz öncesi Şirket payları herhangi açık piyasada işlem görmemektedir. Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra, halka arz edilen toplam 45.000.000 TL nominal değerli pay BIST'te işlem görecektir olup Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %25'tir. Bu sınırlı halka açıklık oranı payların likiditesini olumsuz etkileyebilecek, payların alım-satım hacminin düşük olmasına neden olabilecek ve sonuç olarak pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilecektir.

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

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

Halka Arz Edilen Paylar sadece Borsa İstanbul'da işlem görecektir. Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değeri Şirket'in performansı ile bağlantılı olmayan önemli dalgalanmalara tabi olabilir. Hatta bu dalgalanmalar halka arzın hemen ardından Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değerinde daha belirgin olarak görülebilir. Sonuç olarak, piyasada genel bir düşüş veya Şirket'in benzer menkul kıymetlerin işlem gördüğü piyasadaki düşüşler Halka Arz Edilen Paylar'ın alım satım piyasasında ve likiditesinde esaslı olumsuz etkiler gösterebilir. Bunun sonucunda Halka Arz Edilen Paylar'ı halka arz sürecinde veya ikincil piyasada satın alan yatırımcılar yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

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

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

sahiplerinin bunları istedikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetlerini olumsuz etkileyebilir ve payların fiyatlarındaki değişkenliği arttırabilir.

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

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

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

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

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

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

Halka açık şirketler, pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve/veya bedelsiz pay olmak üzere kâr payı dağıtabilmekte veya dağıtılabılır kâr payını şirket bünyesinde bırakabilmektedir. Söz konusu dağıtılabılır kâr payının hesaplanmasında kullanılan meblağlar ve formüller SPK tarafından değiştirilebilir.

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

- Yeterli seviyede kar elde edilmesi
- Dağıtılabılır kar ve yedeklerin durumu
- Şirket'in serbest nakit akışının müsait olması
- Şirket'in borçluluk düzeyi, mevcut yükümlülükleri
- Türkiye'de faaliyet gösteren diğer karşılaştırılabilir halka açık şirketlerin ödediği temettü tutarları
- Pay sahiplerinin kâr payı hedefleri ve beklentileri
- Pandemi ve diğer doğal afetler sonucu düzenleyici otoriteler veya hükûmetlerin aldığı tedbirler
- Bankalarla imzalanmış genel kredi sözleşmeleri kapsamında bankalara verilen negatif taahhütler (yapmama taahhütleri)
- Nakit akışını etkileyebilecek yönetim kurulunun takdirine bağlı diğer etkenler

Şirket'in karlılık düzeyinin yeterli seviyede olmasına rağmen Şirket'in yönetim kurulu, şirket menfaati açısından kârın başka amaçlar için kullanılmasının daha doğru olacağına kanaat getirebilir ve ilgili finansal yıl için genel kurula kâr payı dağıtımı yapılmaması yönünde öneride bulunabilir. Bu durumda Şirket genel kurulu tarafından pay sahiplerine kâr payı dağıtılmamasına karar verilebilir. Bunların sonucunda Şirket'in gelecekte kâr payı ödeme kabiliyeti değişkenlik gösterebilir.

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

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

- Halka Arz Edilen Paylar'a yatırım yapılmasının faydalarını ve risklerini anlamlı bir şekilde değerlendirmek için yeterli bilgi ve deneyime sahip olmadığı,
- Kendi finansal durumu çerçevesinde, Halka Arz Edilen Paylar'a yapılan yatırımı ve bu yatırımın sahip olduğu yatırım portföyünün tamamı üzerindeki etkisini değerlendirmek için uygun analitik araçlara erişime ve bu araçlar hakkında bilgiye sahip olmadığı,
- Kur riski de dâhil olmak üzere, Halka Arz Edilen Paylar'a yapılan yatırımın risklerinin tamamını karşılamaya yeterli finansal kaynaklara ve likiditeye sahip olmadığı,
- Halka Arz Edilen Paylar'ın tüm koşullarını detaylı bir şekilde kavrayamadığı ve ilgili endekslerin ve finansal piyasaların davranışlarına aşina olmadığı ve
- Yatırımını veya geçerli risklere 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;

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

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

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

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

5.4. Diğer riskler:

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

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

Kamu sağlığını etkileyebilecek herhangi bir durum veya salgın halinde kontrol amaçlı olarak sokağa çıkma kısıtlamaları, bazı işyerlerinin kapatılması ve seyahat sınırlamaları da dahil olmak üzere önemli tedbirlerin alınması mümkün olabilecektir. Bu gibi kısıtlamalar ve gelecekte yaşanabilecek salgınlarda alınabilecek önleyici tedbirlerinin veya kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin ekonomi üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olması ve hem yurt içi hem de yurt dışında ticari güveni ve tüketici güvenini ve harcama alışkanlıklarını etkilemesi muhtemeldir. Gelecekte kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişeler ortaya çıkarsa, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu veya faaliyet sonuçları önemli ölçüde olumsuz etkilenebilecektir.

2. **Rusya ile Ukrayna'ya arasında yaşanan siyasi gerilim, İsrail-Gazze olayları ve Türkiye'de veya diğer ülkelerde yaşanması muhtemel benzeri çatışmalar Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde dolaylı olarak olumsuz bir etki doğurabilir.**

2021 ve 2022 yılları boyunca, Rusya'nın Ukrayna sınırındaki askeri varlığını artırması, Rusya ile Ukrayna arasındaki gerilimi artırmış ve Rusya ile Ukrayna ve NATO arasındaki ilişkileri negatif etkilemiş ve ABD ve Avrupa Birliği'nin Rusya'ya çeşitli yaptırımlar uygulamasına neden olmuştur. Buna ek olarak, 2023 yılı içerisinde ortaya çıkan İsrail-Gazze olayları ve söz konusu olayların bölgede yarattığı belirsizlik ve beklentiler de makroekonomik seviyede finansal piyasalarda dalgalanmalara sebep olmuştur.

Bu doğrultuda, Rusya ile Ukrayna arasında yaşanan gerilim ile 2023 yılı içerisinde ortaya çıkan İsrail-Gazze olayları ve akabinde güncel durumda Ortadoğu'da yaşanan gelişmeler, 2022 ve 2023 yılları itibarıyla döviz kurlarında dalgalanmalara neden olmuş ve bu sebeple dünya ekonomisi genelinde beklenmedik emtia ve nakliye fiyatlarındaki yükselmeler neticesinde Şirket'in hammadde temin maliyetleri de artmış ve Şirket'in üretim faaliyetlerinin devamlılığı için ihtiyaç duyduğu hammaddeye ulaşımı bakımından beklenmedik bir risk meydana gelmiştir. Kaldı ki, güncel durumda İsrail ile Lübnan arasındaki artan siyasi gerilim de makroekonomik seviyede finansal piyasalarda dalgalanmalara sebep olmaktadır. Anılan bu siyasi gerginlikler neticesinde Şirket nezdinde beklenmedik maliyetler doğmakta ve dolayısıyla Şirket planlanmayan harcamalar yapmaktadır. Anılan siyasi gerginliklerin veya bu gerginliklere benzer başkaca politik çatışma veya savaşların meydana gelmesi halinde de Şirket'in finansal sağlığı ile faaliyetlerinin ve mali durumunun negatif yönde etkilenmesi riski mevcuttur. Türkiye'de veya diğer ülkelerde yaşanan savaş, terör saldırıları veya diğer türden çatışmalara yönelik tehditler veya fiilen gerçekleşen saldırılar ve bunların makro-ekonomik etkileri, Şirket'in mali durumu ve faaliyetleri üzerinde olumsuz etki yaratabilir ve Şirket'in gelirlerinde azalmaya ve ülke ekonomisinde daralmaya sebep olabilir.

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

Türkiye coğrafi konumu gereği yüksek riskli bir deprem bölgesi olup, Türkiye nüfusunun büyük bir kısmı ve ekonomik kaynaklarının çoğu birinci derece deprem riski olan bölgelerinde yer almaktadır. Özellikle de Marmara Bölgesi'nde gelecekte gerçekleşebilecek şiddetli bir deprem, Türkiye'nin makroekonomisinde ciddi dalgalanmalara sebep olabilir. İşbu İzahname

tarihi itibarıyla Şirket, üretim faaliyetlerini Kırklareli ilinde bulunan Merkez Fabrikasında gerçekleştirmektedir. Dolayısıyla Şirket depremde en çok zarar görebilecek bölgelerden olan Marmara Bölgesi'nde faaliyet göstermektedir.

Bu sebeple, ilgili bölgelerde yaşanabilecek şiddetli depremler, Türkiye'nin makroekonomisinde ciddi dalgalanmalara sebep olabilir; Şirket'in fabrikasını ve şubelerini tahrip ederek Şirket'in bütün üretim faaliyetlerini aksatabilir, Şirket'i zarara uğratabilir ve Şirket'in mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Türkiye genelinde yaşanabilecek doğal afetler ile olağanüstü olayların yaşanması halinde, Türkiye'nin makroekonomisinde ciddi dalgalanmalar meydana gelebilecektir. Anılan bu doğal afetler Şirket'in üretim faaliyetlerinin aksamasına, yurt içinde veya yurt dışında gerçekleştireceği ürünlerinin pazarlanması ile satışına ilişkin operasyonel işleyişin gerçekleştirilememesine ve Şirket faaliyetlerinin olumsuz yönde etkilenmesine neden olabilir.

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

4. Makro Ekonomik ve Global Riskler

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

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

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

Şirket'in kullandığı belli başlı finansal araçlar, banka kredileri, finansal kiralamalar, nakit ve kısa vadeli banka mevduatlarıdır. Bu araçları kullanmaktaki asıl amaç Şirket'in operasyonları için finansman yaratmaktır. Şirket ayrıca direkt olarak faaliyetlerden ortaya çıkan ticari alacaklar ve ticari borçlar gibi finansal araçlara da sahiptir. Şirket kullandığı araçlardan kaynaklanan; yabancı para riski, faiz riski, kredi riski ve likidite riskine maruz kalabilmektedir. Söz konusu bu riskler bağımsız denetim raporlarının dipnotlarında yer almakta olup, özetle:

Yabancı Para Riski

Döviz kurlarında meydana gelen beklenmedik dalgalanmaların işletmelerin mali durumu üzerinde yarattığı olumsuz etkiye döviz kuru riski denmektedir. Döviz kuru riski, belli bir dönemde belli bir döviz cinsinden beklenen nakit girişlerin beklenen nakit çıkışlarından farklı

olması durumunda ortaya çıkar. Şirket faaliyetlerinden kaynaklı; parasal finansal varlıkları, ticari alacakları ve finansal yükümlülüklerinde yabancı para riski taşımaktadır. Şirket tarafından 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla tutulan yabancı para varlıkların ve yükümlülüklerin TL karşılığı tutarlar aşağıdaki gibidir:

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Yabancı Para Cinsinden Varlıklar	157.393.167	164.093.158	30.270.251	50.007.209
Yabancı Para Cinsinden Yükümlülükler	148.744.794	119.836.932	(64.729.155)	(170.215.672)
Net Yabancı Para Pozisyonu	8.648.373	44.256.226	(34.458.904)	(120.208.463)

Şirket'in sahip olduğu ABD Doları, Avro ve GBP cinsinden döviz pozisyonunun TL'nin yabancı paralar karşısında %10 değer kazanması ve kaybetmesi ve diğer tüm değişkenlerin sabit olduğu varsayımı altında dönem net kar/zararı üzerindeki etkisi aşağıda belirtilmiştir:

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
ABD Doları'nın TL Karşısında %10 Kazanması	(5.454.238)	1.726.750	(3.298.909)	(5.962.016)
ABD Doları'nın TL Karşısında %10 Değer Kaybetmesi	5.454.238	(1.726.750)	3.298.909	5.962.016
Avro'nun TL Karşısında %10 Değer Kazanması	6.251.452	2.695.876	(197.351)	(6.510.827)
Avro'nun TL Karşısında %10 Değer Kaybetmesi	(6.251.452)	(2.695.876)	197.351	6.510.827
GBP'nin TL Karşısında %10 Değer Kazanması	67.623	2.997	50.369	451.996
GBP'nin TL Karşısında %10 Değer Kaybetmesi	(67.623)	(2.997)	(50.369)	(451.996)

Kredi Riski

Kredi riski, karşılıklı ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir. Şirket, kredi riskini belli taraflarla yapılan işlemleri sınırlandırarak ve ilişkide bulunduğu tarafların güvenilirliğini sürekli değerlendirerek yönetmeye çalışmaktadır. Kredi risk yoğunlaşması ise belirli şirketlerin benzer iş alanlarında faaliyette bulunması ve aynı coğrafi bölgede yer almasıyla veya ekonomik, politik ve bunun gibi diğer koşullarda meydana gelebilecek değişikliklerin bu şirketlerin sözleşmeden doğan yükümlülüklerini benzer ekonomik koşullar çerçevesinde etkilemesi ile ilgilidir. Kredi riskinin yoğunlaşması Şirket'in performansının belli bir sektörü veya coğrafi bölgeyi etkileyen gelişmelere duyarlılığını göstermektedir.

Şirket kredi riskini, satış ve hizmet faaliyetlerini yeni faaliyet konusu alanında sektör veya bölgedeki şahıslar veya Şirketler üzerinde istenmeyen yoğunlaşmalardan kaçınarak yönetmeye çalışmakta ve ayrıca gerekli gördüğü durumlarda müşterilerinden teminat almaktadır. Şirket

söz konusu kredi riski ve kredi riski yoğunlaşmasının yönetmekte başarılı olmayabilir, bu durum Şirket faaliyetlerini ve finansallarını olumsuz etkileyebilir.

Likidite Riski

Likidite riski bir grubun fonlanma ihtiyaçlarını karşılayamama riskidir. İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli miktarda nakit ve nakit benzerleri sağlamak, güvenilir kredi kuruluşlarının vermiş olduğu kredi limitlerinin de desteğiyle fonlamayı mümkün kılmak ve açık pozisyonu kapatabilmektir. Şirket iş ortamında kredi yollarının hazır tutulması yoluyla nakit girişleri ve çıkışlarının dengelenmesiyle fonlamayı sağlamakta olup . Piyasalarda meydana gelebilecek ekonomik kriz ya da daralmalar, kredi faizlerinin yükselmesi, Şirket'in finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir. Türkiye'nin yabancı finansman kaynaklarının azalması, uluslararası boyutta yaşanabilen ihtilaflar, yurt dışı kredi veren kuruluşların yaptırım uygulamaları, kredi piyasalarında dalgalanmalara neden olabilir ve Türkiye'de faaliyet gösteren şirketlerin finansman kaynaklarına erişiminin kısıtlanmasına veya borçlanma maliyetinin artmasına yol açabilir. Bu durum Şirket'in finansallarını olumsuz etkileyebilir.

Faiz Riski

Şirket faiz haddi bulunduran varlık ve yükümlülüklerin tabi olduğu faiz oranlarının değişiminin etkisinden doğan faiz oranı riskine açıktır. Şirket bu riski, faiz oranı duyarlılığı olan varlık ve yükümlülüklerini dengelemek suretiyle oluşan doğal tedbirlerle yönetilmekte ve söz konusu faiz oranı riskini en aza indirmek için en uygun koşullardaki oranlardan borçlanmayı sağlamaya yönelik çalışmalar yürütmektedir. Şirket'in faiz duyarlılığı olan varlık ve yükümlülüklerini dengelemekte veya uygun koşullardaki oranlarda borçlanma sağlamakta veya artan maliyeti satış fiyatlarına yansıtmada başarılı olamayabilir ve artan borçlanma maliyetleri Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in izahnamede yer alan finansal dönemler itibarıyla değişken faizli finansal araçları bulunmamakta olup

Sabit Faizli Finansal Araçlar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Finansal Varlıklar	7.191	5.301.356	18.668.858	302.229.961
Finansal Yükümlülükler	868.284.830	695.376.493	653.449.717	497.135.875

Fiyat Riski

Fiyat riski, kur, faiz ve piyasa riskinden meydana gelmektedir. Şirket, bu riski yabancı para alacak ve borçlarının ve faiz taşıyan aktif ve pasiflerinin dengelenmesi yoluyla yönetmektedir. Piyasa riski, Şirket yönetimi tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme metodları aracılığıyla yakından takip edilmekte olup kurlarda ve faiz oranlarındaki faaliyetleri olumsuz etkileyecek dalgalanmalar ve piyasada Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilecek ve yönetilemeyecek gelişmeler nedeniyle Şirket'in fiyatlandırma politikalarında karlılığı düşürecek etkilere sebep olabilir ve bu durum Şirket'in finansallarını olumsuz etkileyebilir.

Sermaye Riski

Şirket sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karını artırmayı hedeflemektedir. Şirket'in sermaye yapısı borçlar, nakit ve nakit benzerleri ve sermaye, ve kar yedeklerini içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler Şirket'in üst yönetimi tarafından değerlendirilir. Bu incelemeler sırasında üst yönetim sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilebilen riskleri değerlendirir ve Yönetim Kurulu'nun kararına bağlı olanları

Yönetim Kurulu'nun değerlendirmesine sunar. Şirket'in genel stratejisi önceki dönemden bir farklılık göstermemektedir.

Şirket'in faaliyetlerinin devamını sağlamayı, hissedarlarına fayda sunmayı ve sermaye maliyetini azaltmak için en uygun sermaye yapısını sürdürmeyi başaramayabilir; sermaye riskini yönetemeyebilir.

İzahnamede yer alan finansal dönemler itibarıyla net finansal borç/kullanılan sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Toplam borçlar	2.079.201.231	1.723.481.984	1.515.093.385	1.461.147.506
(-) Nakit ve nakit benzerleri	-114.305.272	-20.965.021	-22.498.493	-329.330.672
Net borç	1.964.895.959	1.702.516.963	1.492.594.892	1.131.816.834
Toplam öz sermaye	1.561.849.271	2.061.172.133	3.263.791.493	3.351.677.495
Toplam sermaye	3.526.745.230	3.763.689.096	4.756.386.385	4.483.494.329
Net Borç / Toplam Sermaye Oranı	%55,71	%45,24%	%31,38	%25,24

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı "Pilsan Plastik ve Oyuncak Sanayii Anonim Şirketi" olup, işletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret Siciline Tescil Edilen Merkez Adresi	Büyükkarıştıran Beldesi Yeni Mah. D-100 Karayolu 2.Yan Sk. No: 32 Lüleburgaz/Kırklareli
Bağlı bulunduğu Ticaret Sicili Müdürlüğü	Lüleburgaz Ticaret Sicili Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	6190

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

Şirket, 11.01.1982 tarihinde tescil edilerek anonim şirket statüsünde süresiz olarak kurulmuş olup bu kuruluş 15.01.1982 tarih ve 420 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirket'in bu süresi, kuruluş yılında, ilgili TTSG ilanında "Şirketin hukuki varlığı herhangi bir süre ile tahdit edilmemiştir." şeklinde düzenlenmiştir.

1983 yılına gelindiğinde, Şirket'in süresi, Esas Sözleşme tadili kapsamında kuruluşundan itibaren 99 yıllık olacak şekilde değiştirilmiştir. Bu değişiklik 15.09.1983 tarih ve 840 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Bu süre, ilgili ilanda "Şirketin süresi kesin kuruluşundan başlamak üzere 99 yıldır." şeklinde düzenlenmiştir.

2013 yılına gelindiğinde ise, Şirket'in süresi, Esas Sözleşme tadili kapsamında kuruluşundan itibaren süresiz olacak şekilde değiştirilmiştir. Bu değişiklik, 09.07.2013 tarih ve 8359 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Bu süre, ilgili ilanda "Şirket süresiz olarak kurulmuş..." şeklinde düzenlenmiştir.

Güncel durumda, Şirket'in süresi, Esas Sözleşme hükümleri kapsamında "Şirket süresiz olarak kurulmuştur" şeklindedir.

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

Hukuki statüsü	Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat	T.C. Kanunları
İhraççının kurulduğu ülke	Türkiye Cumhuriyeti
Merkez adresi	Büyükkarıştıran Beldesi Yeni Mah. D-100 Karayolu 2.Yan Sk. No: 32 Lüleburgaz/Kırklareli
Fiili yönetim adresi	Büyükkarıştıran Beldesi Yeni Mah. D-100 Karayolu 2.Yan Sk. No: 32 Lüleburgaz/Kırklareli
İnternet adresi	www.pilsan.com.tr
Telefon	+ 90 850 850 07 67
Faks	+90 212 689 12 73

İhraççı'nın Tabi Olduğu Mevzuat

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

Ürün Güvenliği ve Teknik Düzenlemeler Kanunu

Ürün Güvenliği ve Teknik Düzenlemeler Kanunu uyarınca, ürünlerin, teknik düzenlemesine uygun olması zorunludur. Teknik düzenlemesine uygun olmayan ürünler, uygunsuzlukları giderilmeden piyasaya arz edilemez, piyasada bulundurulamaz veya hizmete sunulamaz. Aynı zamanda, ürünün güvenli olması da zorunludur. Teknik düzenlemenin insan sağlığı ve güvenliği ile ilgili hükümlerine uygun ürün, aksi ispatlanana kadar güvenli kabul edilir.

Ürünün, bir kişiye veya bir mala zarar vermesi halinde, bu ürünün imalatçısı veya ithalatçısı zararı gidermekle yükümlüdür. İmalatçı veya ithalatçının sorumlu tutulabilmesi için, zarar gören tarafın uğradığı zararı ve uygunsuzluk ile zarar arasındaki nedensellik bağımlı ispat etmesi zorunludur. Ürünün sebep olduğu zarardan birden fazla imalatçı veya ithalatçının sorumlu olması halinde, bunlar müteselsilen sorumlu tutulurlar. İmalatçı veya ithalatçıyı üründen kaynaklanan tazminat sorumluluğundan kurtaran ya da bu sorumluluğu azaltan sözleşmelerin ilgili maddeleri hükümsüzdür. Ürünün sebep olduğu zarar nedeniyle ödenecek maddi ve manevi tazminat miktarının belirlenmesinde TBK hükümleri uygulanır. Tazminat talebi için zamanaşımı süresi, zarar görenin zararı ve tazminat yükümlüsünü öğrendiği tarihten itibaren üç yıl ve her halde zararın doğduğu tarihten itibaren on yıldır.

Ürün Güvenliği ve Teknik Düzenlemeler Kanunu uyarınca, imalatçıların çeşitli sorumlulukları bulunmaktadır. Bu doğrultuda imalatçı; piyasaya ancak teknik düzenlemesine veya genel ürün güvenliği mevzuatına uygun ürünleri arz etmeli, mevzuatın gerektirdiği hallerde teknik dosyayı tanzim etmeli, uygunluk değerlendirme işlemini yapmalı, uygunluk beyanını veya uygunluğu gösteren diğer belgeleri düzenlemeli ve uygunluk işaretini ürüne koymalı, uygunluk değerlendirmesine ilişkin teknik dosyayı ve belgeleri teknik düzenlemede belirtilen süre, süre belirtilmediği hallerde ise ürünün piyasaya arz edildiği tarihten itibaren en az on yıl boyunca muhafaza etmeli, ürünün ilgili kurallara uygunluğunun seri üretim boyunca da sürdürülmesi için gerekli önlemleri almalı, ürünün tasarımı veya niteliğindeki değişiklikler ile uygun olduğunu beyan ettiği kurallardaki değişiklikleri takip ederek gereğini yapmalı, taşıdıkları muhtemel risklerle orantılı olarak, piyasada bulundurulan ürünlerinden numune alarak test etmeli, inceleme yapmalı, şikâyetlerin, uygun olmayan ve geri çağırılan ürünlerin kaydını

tutmalı ve yaptığı izleme faaliyeti hakkında dağıtıcıları bilgilendirmelidir.

İlaveten, imalatçı ürünün mevzuatın gerektirdiği model, parti ve seri numarası veya ayırt edilmesini sağlayacak diğer bilgileri kolayca görülebilir ve okunabilir şekilde taşımasını temin etmeli, ürünün boyut veya doğasının buna elverişli olmadığı durumlarda ise bu bilgilerin ürünün ambalajında veya ürüne eşlik eden bir belgede yer almasını sağlamalı, mevzuatın gerektirdiği hallerde ismini, kayıtlı ticari unvanını veya markasını ve kendisine ulaşılabilir açık adresini ürünün üzerinde, bunun mümkün olmadığı durumlarda ürünün ambalajında veya ürüne eşlik eden bir belgede belirtmeli, ürünün taşıyabileceği risklere karşı gereken tedbirleri almalı ve bunlardan sakınabilmeleri için nihai kullanıcılara gerekli bilgileri sağlamalı, ürün veya ambalajının üzerinde veya ürüne eşlik eden belgelerde ürünün taşıyabileceği riskleri ve nihai kullanıcının bu risklerden kaçınabilmesine ilişkin bilgilendirmeleri belirtmeli ve güvenlik kurallarının Türkçe olmasını sağlamalı, piyasaya arz etmiş olduğu bir ürünün uygun olmadığını öğrendiği veya bilmesinin gerektiği hallerde ürünü uygun duruma getirmeli ve gerektiğinde ürünün piyasaya arzını durdurmalı, ürünü piyasadan çekmek veya geri çağırmak için gerekli düzeltici önlemleri ivedilikle almalı, ürünün risk taşıdığı durumlarda özellikle sağlık ve güvenlik bakımından risk teşkil eden hususlar ile alınan düzeltici önlemler ve sonuçları hakkında ayrıntılı bir şekilde ve ivedilikle yetkili kuruluşu bilgilendirmeli, piyasaya arz ettiği ürünlerin taşıdığı risklerin ortadan kaldırılması amacıyla yapılan faaliyetlerde yetkili kuruluşun talimatlarını yerine getirmeli ve ürünlerin uygunluğunu gösteren gerekli tüm bilgi ve belgeleri yetkili kuruluşa Türkçe veya yetkili kuruluşun kabul edeceği diğer bir dilde sağlamalıdır.

Çevre Mevzuatı

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

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

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

ÇED Yönetmeliği Ek-1'de listelenen ve çevresel etki değerlendirmesi uygulanacak projelere başlanmadan önce veya Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'nın bir projeye ilişkin "ÇED Gereklidir" kararı vermesi üzerine, anılan projeye ilişkin olarak ÇED Raporu hazırlanması gerekmektedir. Akabinde Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından yapılacak incelemeler neticesinde, söz konusu proje ile ilgili olarak çevresel etki

değerlendirmesi olumlu kararı ("ÇED Olumlu" kararı) veya çevresel etki değerlendirmesi olumsuz kararı ("ÇED Olumsuz" kararı) verilebilir.

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

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

Tüketici Mevzuatı

Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun'un amacı; kamu yararına uygun olarak tüketicinin sağlık ve güvenliği ile ekonomik çıkarlarını koruyucu, zararlarını tazmin edici, çevresel tehlikelerden korunmasını sağlayıcı, tüketiciyi aydınlatıcı ve bilinçlendirici önlemleri almak, tüketicilerin kendilerini koruyucu girişimlerini özendirmek ve bu konulardaki politikaların oluşturulmasında gönüllü örgütlenmeleri teşvik etmeye ilişkin hususları düzenlemektir.

Ayıplı mal, tüketiciye teslimi anında, taraflarca kararlaştırılmış olan örnek ya da modele uygun olmaması ya da objektif olarak sahip olması gereken özellikleri taşıyamaması nedeniyle sözleşmeye aykırı olan maldır. Ambalajında, etiketinde, tanıtma ve kullanma kılavuzunda, internet portalında ya da reklam ve ilanlarında yer alan özelliklerinden bir veya birden fazlasını taşımayan; satıcı tarafından bildirilen veya teknik düzenlemesinde tespit edilen niteliğe aykırı olan; muadili olan malların kullanım amacını karşılamayan, tüketicinin makul olarak beklediği faydaları azaltan veya ortadan kaldıran maddi, hukuki veya ekonomik eksiklikler içeren mallar da ayıplı olarak kabul edilir.

Satışa sunulan seri malın ayıplı olduğunun mahkeme kararı ile tespit edilmesi hâlinde, mahkeme ayıbın niteliğine göre malın satışını geçici olarak durdurma veya ayıbı giderme kararları verebilir. Üretici veya ithalatçı mahkeme kararının tebliğ tarihinden itibaren en geç üç ay içinde malın ayıbını ortadan kaldırmakla yükümlüdür. Malın ayıbının ortadan kalkmasının imkânsız olması hâlinde mal, üretici veya ithalatçı tarafından toplanır veya toplattırılır. Toplatılan mallar taşıdıkları risklere göre kısmen veya tamamen imha edilir veya ettirilir. İmha edilen malla ilgili tüketicinin dava ve tazminat hakları saklıdır.

Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun uyarınca ticari reklamların Reklam Kurulunca belirlenen ilkelere, genel ahlaka, kamu düzenine, kişilik haklarına uygun, doğru ve dürüst olmaları esastır. Tüketiciyi aldatıcı veya onun tecrübe ve bilgi noksanlıklarını istismar edici, can ve mal güvenliğini tehlikeye düşürücü, şiddet hareketlerini ve suç işlemeyi özendirici, kamu sağlığını bozucu, hastaları, yaşlıları, çocukları ve engellileri istismar edici ticari reklam yapılamaz. Reklam verenler ticari reklamlarında yer alan iddiaların doğruluğunu ispatla yükümlüdür.

Aynı zamanda, bir ticari uygulamanın; mesleki özenin gereklerine uymaması ve ulaştığı ortalama tüketicinin ya da yöneldiği grubun ortalama üyesinin mal veya hizmete ilişkin ekonomik davranış biçimini önemli ölçüde bozması veya önemli ölçüde bozma ihtimalinin olması durumunda haksız olduğu kabul edilir. Özellikle aldatıcı veya saldırgan nitelikte olan uygulamalar ile yönetmelik ekinde yer alan uygulamalar haksız ticari uygulama olarak kabul edilir. Tüketicilere yönelik haksız ticari uygulamalar yasaktır.

Atık Yönetimi Mevzuatı

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

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

- 02.04.2015 tarihli ve 29314 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Atık Yönetimi Yönetmeliği,
- 12.07.2021 tarihli ve 30829 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Sıfır Atık Yönetmeliği,
- 26.06.2021 tarihli ve 31523 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Ambalaj Atıklarının Kontrolü Yönetmeliği, ve
- 21.12.2019 tarihli ve 30985 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Atık Yağların Yönetimi Yönetmeliği

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

İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin Mevzuat

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

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

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

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

Sanayi Sicil Mevzuatı

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

İhracat Faaliyetlerine İlişkin Mevzuat

İhracat işlemlerinde uyulması gereken esaslar genel hatlarıyla İhracat Rejimi Kararı ile İhracat Yönetmeliği düzenlemelerinde yer almakta olup, İhracat Rejimi Kararı'nın dayanak teşkil ettiği; dahilde işleme rejimi, hariçte işleme rejimi ve vergi, resim ve harç istisnası uygulamaları, her bir rejimle ilgili karar ve bu kararların dayanak teşkil ettiği tebliğlerde ayrıntılı olarak düzenlenmektedir.

İhracat faaliyetlerinde bulunan işletmeler Gümrük Kanunu'na tabi olup, Gümrük Kanunu, gümrük idareleriyle muhatap olan kişiler Gümrük Kanunu ve Cumhurbaşkanlığı kararnameleri ile bunlara dayanılarak çıkarılan mevzuat hükümlerine uymak; gümrük idarelerinin gerek Gümrük Kanunu'nda gerek diğer mevzuat hükümlerine göre yapacağı gözetim ve kontrollere tabi olmak; bu idarelerin kendi adına veya başka idareler nam veya hesabına tahsil edeceği her tür vergi, resim, harç ve ücretleri ödemek veya bunların teminata bağlamak; mevzuat hükümlerinin uymayı zorunlu kıldığı her tür işlemleri yerine getirmekle yükümlüdür.

İhracat faaliyetlerinde bulunan işletmeler, bu faaliyetlerini; İhracat Rejimi Kararı çerçevesinde, ihracatın ülke ekonomisi yararına düzenlenmesini, desteklenmesini ve artırılmasını sağlamak için ihracatta yetkili merci ve uygulanacak usul ve esasları düzenleyen İhracat Yönetmeliği'ne uygun bir şekilde yerine getirmelidir. İhracat Rejimi Kararı uyarınca yapılacak ihracat işlemleri, İhracat Yönetmeliği ile T.C. Ticaret Bakanlığı tarafından yayımlanacak tebliğler ve ilgililere verilecek talimatlar çerçevesinde yürütülür. İhracat işleminin başlaması için ihracatçıların, İhracatçı Birlikleri Genel Sekreterliği'ne onaylattıkları gümrük beyannamesi ile ihracatın yapılacağı gümrük idaresine başvurmaları gerekir. İhracı uluslararası anlaşma, kanun, kararname ve ilgili sair mevzuat uyarınca belli bir merciin ön iznine bağlı malların ihracatında, ilgili mercilerden ön izin alındıktan sonra ihracat mevzuatı hükümleri uygulanır.

Çatı GES'e İlişkin Mevzuat

Çatı tipi GES uygulamaları ile çatılara yerleştirilen paneller aracılığıyla elektrik enerjisi üretilmektedir. 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu uyarınca elektrik üretimi faaliyetinde bulunanlar lisans almak koşuluyla söz konusu faaliyeti yürütebilmektedir; ancak belirli muafiyet hallerinde lisanssız olarak da elektrik üretim faaliyeti yürütülebilir.

Lisanssız elektrik üretimi Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği'nde düzenlenmiştir. Anılan yönetmelik uyarınca ürettiği enerjinin tamamını iletim veya dağıtım sistemine vermeden kullanan, üretimi ve tüketimi aynı ölçüm noktasında olan, yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisleri ile bağlantı anlaşmasındaki sözleşme gücü ile sınırlı olmak kaydıyla yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisleri üretim tesisleri lisans almaktan muaftır. Anılan Yönetmelik kapsamında faaliyet göstermek isteyen kişiler, bağlantı anlaşmasındaki sözleşme gücünü geçmeyecek şekilde tüketim tesisi ile aynı ölçüm noktasında, dağıtım tesisi niteliğinde tesis teçhiz etmeden, yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisi kurabilir. Bu şekilde güneş enerjisine dayalı üretim tesisleri ancak çatı ve cephe uygulaması olarak gerçekleştirilebilir.

Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği kapsamındaki üretim tesisleri ilgili şebeke işletmecisi olan TEİAŞ'a bağlantı başvuru talebinde bulunulmalıdır. TEİAŞ, başvuruyu uygun görmesi halinde, başvuruyu teknik değerlendirme için Enerji Bakanlığı'na iletir. Teknik değerlendirme sonucunda hazırlanan raporun olumlu olması durumunda başvuru sahibine TEİAŞ tarafından bağlantı anlaşmasına çağrı mektubu gönderilir. Akabinde TEİAŞ ile bağlantı sözleşmesi imzalanır ve kabul işlemlerine geçilir. Kabul ile elektrik üretim faaliyetlerine başlanabilir.

Sürece ilişkin usul ve esaslar, EPDK tarafından duyurulan "Elektrik Piyasasında Tüketim Tesisleri ile Aynı Ölçüm Noktasından Bağlı ve Güneş Enerjisine Dayalı Üretim Tesisleri İçin Lisanssız

Üretim Başvurularına ve İhtiyaç Fazlası Enerjinin Değerlendirilmesine İlişkin Usul ve Esaslar” ile belirtilmiştir.

Şirket, Çatı GES’in fiziki kurulumunu tamamlamış olup Ocak 2026’da faaliyete geçirmeyi planlamaktadır.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Şirket, “Pilsan Plastik ve Mekanik Oyuncak Sanayii ve Ticaret A.Ş.” unvanı ile 11.01.1982 tarihinde tescil edilerek anonim şirket statüsünde kurulmuştur. Bu kuruluş yılı ile bu yıldan itibaren Şirket’in faaliyetlerinin gelişiminde yaşanan önemli olaylar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Bununla birlikte, Şirket’in mevcut faaliyetlerinin temelleri esas itibarıyla, Şirket’in mevcut pay sahiplerinin üst soylarının İstanbul ili içerisinde 1940’lı yıllarda kurşun asker üretimine başlaması ile atılmıştır. Bu kurşun asker üretimine ilişkin faaliyetler, zaman içerisinde, ilgili faaliyetlerin söz konusu dönem içerisinde popüler olması ve çeşitli tüketici grupları tarafından tercih edilmesi sebebi ile yerini plastik oyuncak üretimine bırakmıştır. Bu değişiklik, ürün çeşitliliğini de beraberinde getirmiştir.

Tarihçe ve Kurumsal Yapı

(Bu bölümde 01.01.2005 öncesini belirtilen sermaye tutarları 01.01.2005 tarihi itibarıyla Türkiye Cumhuriyeti Devletinin Para Birimi Hakkında 5083 Sayılı Kanun ile yapılan değişiklik yapılmadan önceki halleri ile yazılmıştır.)

Yıl	Gelişme
1982	Şirket, “Pilsan Plastik ve Mekanik Oyuncak Sanayii ve Ticaret Anonim Şirketi” unvanı ile İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 11.01.1982 tarihinde tescil edilerek kurulmuştur. Şirket’in bu kuruluşu 15.01.1982 tarih ve 420 sayılı TTSG’de ilan edilmiştir. Şirket, 11.01.1982 tarihinde tescil edildiği tarihten itibaren faaliyetlerini İstanbul ili Bağcılar ilçesi Güneşli Mahallesi’nde bulunan üretim tesisinde sürdürmüştür.
1983	1983 yılına gelindiğinde, Şirket’in unvanı, Esas Sözleşme tadili kapsamında “Pilsan Plastik ve Oyuncak Sanayii A.Ş.” olarak değiştirmiştir. Bu unvan değişikliği 15.09.1983 tarih ve 840 sayılı TTSG’de ilan edilmiştir.
1990	Şirket ilk ihracatını, Rusya ve Balkan ülkelerine üç tekerlekli bisikletler, plastik kamyonlar ve sallanan atlar gibi ürünlerle gerçekleştirmiştir. Bu dönem itibarıyla Şirket’in ürünleri yurt dışı pazarlarda da satışa sunulmaya başlanmış ve ilerleyen yıllarda ihracat faaliyetleri düzenli olarak sürdürülmüştür.
1994	1994 yılı öncesinde Şirket, temel olarak pedallı bisikletler, plastik kamyon ve iş makinesi oyuncakları, sallanan atlar ile plastik enjeksiyon teknolojisiyle üretilen diğer oyuncak türlerini üretmekteydi. Bu dönemde ürün gamı, plastik ve mekanik aksam içeren oyuncaklardan oluşmakta olup Şirket’in uzun yıllar boyunca sürdürdüğü üretim faaliyetlerinin temelini teşkil etmiştir. 1994 yılında akülü araç üretimine başlanması ile birlikte, elektrikli tahrik sistemi bulunan çocuk araçları da üretim süreçlerine dâhil edilmiş ve Şirket’in faaliyet alanı plastik ve mekanik oyuncakların yanı sıra elektrikli çocuk araçlarını da kapsayacak şekilde genişlemiştir.
1997	Şirket’in İzahname tarihi itibarıyla tek pay sahibi olduğu Pilsan Dış Tic. Ltd Şti. kurulmuştur.
1998	Artan üretim kapasitesi ihtiyacı ve ürün çeşitliliğindeki genişleme doğrultusunda, Şirket üretim faaliyetlerini daha büyük ve modern bir alanda yürütmek amacıyla İstanbul ili Kıracaoğlu semtinde yer alan üretim tesisine taşınmıştır. Bu taşınma ile birlikte üretim altyapısı güçlendirilmiş, kapasite artışı sağlanmış ve operasyonel verimlilik artırılmıştır.
2004	Şirket, 2004 yılında kısıtlı sayıda personel ile teknik servis hizmetleri sunmaya başlamış olup, söz konusu hizmetler zaman içerisinde kurumsal bir yapıya kavuşturularak ayrı bir departman haline getirilmiştir. Müşteri memnuniyetinin artırılması ve satış sonrası destek süreçlerinin daha etkin yönetilmesi amacıyla, ilerleyen dönemlerde teknik servis organizasyonu geliştirilmiş; bu kapsamda çağrı merkezi altyapısı ile birlikte teknik servis süreçlerinin izlenmesi, kayıt altına alınması ve yönetilmesine imkân sağlayan özel bir teknik servis yazılımı da devreye alınmıştır.

Yıl	Gelişme
2015	Şirket, 160.000 m ² 'lik alan üzerine kurulu ve İzahname tarihi itibarıyla da merkez adresi olan Büyükkarıştıran Beldesi Yeni Mah. D-100 Karayolu 2.Yan Sk. No: 32 Lüleburgaz / Kırklareli adresinde bulunan üretim tesisine taşınmıştır. İstanbul'da Kıraç semtinde bulunan üretim tesisi ise taşınma işlemlerinin tamamlanması ve üretim faaliyetlerinin sonlandırılmasını takiben kiraya verilmiştir. Şirket, 2015 yılından itibaren, 160.000 m ² açık alan üzerinde 71.000 m ² kapalı alana sahip üretim tesisinde faaliyetlerini sürdürülmektedir.
2016	Şirket, İstanbul Oyuncak Fuarı'na katılım sağlayarak üretimini gerçekleştirdiği "Mega Kamyon" ürününü ilk kez bu fuarda piyasaya tanıtmıştır. Fuarda sergilenen Mega Kamyon, Şirket'in plastik oyuncak kategorisindeki ürün çeşitliliğini artıran modellerden biri olarak üretim portföyüne dâhil edilmiş ve tanıtımının yapıldığı dönemden itibaren düzenli şekilde üretilip satışa sunulmuştur. Söz konusu ürünün üretimi ve satışı günümüzde de devam etmekte olup, Mega Kamyon Şirket'in uzun yıllardır sürdürülen ürün grupları arasında yer almaktadır.
2017	Şirket, Avrupa pazarındaki ticari ilişkilerinin hacmini artırmıştır. Söz konusu artış, başta Almanya olmak üzere çeşitli Avrupa ülkelerinde faaliyet gösteren zincir perakende marketlerle yapılan tedarik anlaşmaları sayesinde sağlanmıştır. Bu kapsamda uluslararası zincir marketlerle gerçekleştirilen iş birlikleri neticesinde, Şirket'in Avrupa'ya yönelik düzenli ve yüksek hacimli sevkiyatları artmış; ihracat hacmi ve pazar penetrasyonu güçlenmiştir. Anılan iş birlikleri, Şirket'in üretim kapasitesinin daha etkin kullanılmasına ve Avrupa pazarındaki marka bilinirliğinin artmasına katkı sağlamış ve CE (Avrupa'ya Uygunluk) belgeli ürün üretimi yaygınlaştırılmıştır.
2018	Şirket, merkez adresinde bulunan üretim tesisinde üretim faaliyetlerini enjeksiyon, şişirme ve rotasyon hatları üzerinden sürdürmekte olup, artan üretim ihtiyacına paralel olarak mevcut altyapısını güçlendirmek amacıyla ilave bir enjeksiyon hattı yatırımı gerçekleştirmiştir. Bu yatırım ile birlikte üretim kapasitesi artırılmış ve üretim süreçlerinde verimlilik sağlanmıştır. Öte yandan, enerji maliyetlerinin azaltılması ve sürdürülebilir üretim planları kapsamında güneş enerjisi yatırımları başlatılmıştır.
2020	Covid-19 pandemisi döneminde, değişen tüketici alışkanlıkları ve hijyen beklentileri doğrultusunda Şirket tarafından hijyenik ambalaj hattı devreye alınmıştır. Söz konusu hattın devreye alınması ile birlikte, özellikle paketli ve hijyenik ürünlere yönelik artan talebe hızlı ve güvenilir şekilde cevap verilmiş, ürünlerin e-ticaret ve zincir mağaza satış kanallarında daha etkin şekilde sunulması sağlanmıştır. Pandemi süreciyle birlikte tüketicilerin evde kalma süresinin artması, e-ticaret kanalının toplam satışlar içerisindeki payını artırmış; bu doğrultuda Şirket, 2020 yılından itibaren e-ticaret satışlarını ve zincir perakende kanalları (ulusal zincir marketler ile yurt dışında faaliyet gösteren zincir perakendeciler ve web satış mağazaları) üzerinden gerçekleştirilen satışlarını güçlendirmiştir. Ayrıca, Şirket'in uzun vadeli satış ve marka stratejisi kapsamında planladığı mağaza zinciri yapısının ilk adımı olarak, 2020 yılında "Pilsan Store" markası altında ilk konsept mağaza İstanbul Beylikdüzü'nde faaliyete geçirilmiştir. Konsept mağaza; Şirket'in kendi markalı ürünlerinin doğrudan tüketiciye sunulduğu, bunun yanında farklı oyuncak markalarının da yer aldığı, perakende deneyimi ve marka görünürlüğünü artırmaya yönelik özel tasarlanmış bir satış noktası niteliğindedir.
2021	Şirket, ürün geliştirme ve inovasyon faaliyetlerini kurumsal bir yapı altında yürütmek amacıyla bünyesinde bir Ar-Ge birimi oluşturmuştur. Ar-Ge faaliyetleri kapsamında, elektrikli araç ürün grubunda yeni model geliştirme çalışmaları yürütülmüş ve söz konusu çalışmalar satışa sunulan yeni ürünlerle desteklenmiştir.
2022	Şirket üretim hattı ve depo sistemlerinde otomasyon yatırımlarını gerçekleştirerek üretim kapasitesini ve verimliliğini artırmıştır. Ayrıca, 21-25 Kasım 2022 tarihlerinde pandemi sonrası Avrupa çapında en geniş katılımlı bir fuar olan Fransa'nın Deauville kentinde düzenlenen Preshow Noël Oyuncak & Oyun Fuarı'na katılım sağlanmıştır.
2023	Nürnberg Oyuncak Fuarı'na katılım sağlanmıştır. Çevresel üretim uygulamaları sonucu "Çevre Dostu Üretim Tesisi" sertifikası alınmıştır. TİM 30. Genel Kurul ve İhracatın Şampiyonları Ödül Törenlerinde Sektörünün İhracat Şampiyonluğu ve İKMİB İhracatın Yıldızları Ödülü -Plastik Kırtasiye ve Oyuncak İhracatı Ödülü alınmıştır. Bu yıl ayrıca fabrika bünyesinde ikinci "Pilsan Store" konsept mağazası açılmıştır.

Yıl	Gelişme
2024	Geri dönüştürülebilir hammaddeden üretilen yeni oyuncak grubu pazara sunulmuştur. "3'ü 1 Arada Kaydırak & Salıncak & Oyun Evi" ürünü piyasaya sürülmüştür. Ayrıca aynı yıl içerisinde sırasıyla, 30 Ocak – 3 Şubat tarihleri arasında Almanya'da düzenlenen Spielwarenmesse Nürnberg Oyuncak Fuarı'na, 6 – 9 Mart tarihleri arasında İstanbul'da gerçekleştirilen TÜYAP Uluslararası Oyuncak, Oyun ve Bebek Fuarı'na, 3 – 5 Eylül tarihleri arasında Almanya Köln'de düzenlenen Kind + Jugend Fuarı'na ve 18 – 22 Kasım tarihleri arasında Fransa Deauville'de düzenlenen Preshow Noël Oyuncak & Oyun Fuarı'na katılım sağlanarak yeni ürün tanıtımları gerçekleştirilmiştir. Bu yıl ayrıca Büyükçekmece'de üçüncü "Pilsan Store" konsept mağazası açılmıştır.
2025	2025 yılı içerisinde sırasıyla, 6 – 9 Ocak tarihleri arasında Hong Kong Toys & Games Fair'e, 21 – 23 Ocak tarihleri arasında İngiltere'de düzenlenen Londra Toy Fair'e ve 28 Ocak – 1 Şubat tarihlerinde Almanya'daki Spielwarenmesse Nürnberg Oyuncak Fuarı'na katılım sağlanarak yeni ürün tanıtımları gerçekleştirilmiştir. Şirket'in 01.01.2025 tarihinde üretim tesisinde yangın meydana gelmiştir. Şirket, Orta Asya pazarına yönelik ihracat faaliyetlerini başlatmıştır. Bu kapsamda, başta Türkmenistan, Özbekistan ve Moğolistan olmak üzere, Türkiye Cumhuriyetleri ve komşu ülkelere pedallı bisikletler ile park ve bahçe grubu oyuncaklar başta olmak üzere çeşitli ürün gruplarında ihracat gerçekleştirilmiştir. Söz konusu ihracat faaliyetleri ile Şirket'in uluslararası pazarlardaki satış ağı genişletilmiş ve farklı coğrafyalarda marka bilinirliği artırılmıştır. Şirket'in kurucu pay sahiplerinin kendi arasında ve/veya diğer üçüncü kişiler ile çeşitli pay devirleri gerçekleşmiş olup İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in sermayesinde pay sahibi bulunan ortaklar Oğuz Çetinalp ve Hasan Faruk Çetinalp'tir. Şirket'in ortaklık yapısı 148.500.000 TL nominal değer ve %99 oranında pay sahipliği ile Oğuz Çetinalp, 1.500.000 TL nominal değer ve %1 oranında pay sahipliği ile Hasan Faruk Çetinalp şeklinde oluşmuştur. Şirket, SPKn hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nın 25.11.2025 tarihli sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 750.000.000 TL'dir.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Depo sertifikası ihracı yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

Şirket, faaliyetlerine devam ettirme amaçlı; bina, tesis makine ve cihaz, taşıt ve demirbaş yatırımları yanında, yatırım amaçlı olarak gayrimenkul alımı da yapmaktadır.

Şirket'in İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla tamamlanan yatırımlarının özeti aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlık Yatırımları (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Arazi ve Arsalar	71.644.554	-	-	-
Binalar	-	33.282.154	-	-
Tesis, makine ve cihazlar	3.183.219	80.475.272	10.240.270	99.577.531
Taşıtlar	10.117.627	79.014.439	8.911.954	6.714.327
Demirbaşlar	15.814.614	7.581.684	14.274.002	51.524.696
Haklar	8.585.220	466.054	665.052	-
Toplam	109.345.234	200.819.603	34.091.278	157.816.554

Maddi duran varlık yatırımları kapsamında arazi ve arsalar kaleminde yer alan yatırım tutarları, Organize Sanayi Bölgesi'nde gerçekleştirilen nevi değişikliği işlemleri nedeniyle OSB'ye ödenen bedellerden kaynaklanmaktadır.

2023 yılındaki bina yatırımları, mevcut binalara yapılan eklentiler ile değer artırıcı nitelikteki tadilat ve iyileştirme çalışmalarından kaynaklanmaktadır.

Tesis, makine ve cihazlar yatırımları dönemler itibarıyla üretim faaliyetlerinin gereklilikleri doğrultusunda yapılan makine ve ekipman yatırımlarından oluşmaktadır. Tesis, makine ve cihazlar kalemindeki yatırımlar kapsamında, üretimde kullanılan makine ve ekipmanların yanı sıra, ürün çeşitliliğini ve üretim kapasitesini destekleyici nitelikte kalıp yatırımları da gerçekleştirilmiştir.

Şirket operasyonel ve idari ihtiyaçlar kapsamında araç alımları yapmış olup, 2023 yılında hem satış hizmetleri hem de nakliye hizmetleri çerçevesinde satın alma yöntemi tercih edilerek, uzun vadede maliyet etkinliği ve varlık yönetimi açısından avantaj sağlaması düşünülen taşıt alımları yapmıştır.

Demirbaşlar yatırımları, üretim alanlarının düzenlenmesi ve etkin kullanımının sağlanması, iş sağlığı ve güvenliği standartlarının güçlendirilmesi ile idari ve operasyonel süreçlerin desteklenmesi amacıyla gerçekleştirilen demirbaş alımlarından oluşmaktadır. Bu kapsamda üretim alanlarına yönelik altyapı ve yerleşim düzenlemelerini destekleyen demirbaşlar ile bilgi teknolojileri ve güvenlik sistemlerine yönelik yatırımlar söz konusu olmuştur.

Haklar kalemindeki maddi olmayan duran varlık girişleri; şirket faaliyetlerinin yürütülmesi ve desteklenmesi amacıyla edinilen yazılım lisansları, tasarım ve çizim programları ile ofis ve iş uygulamalarına yönelik lisans bedellerinden oluşmaktadır. Söz konusu yatırımlar, üretim, tasarım ve idari süreçlerin etkinliğinin artırılmasını hedeflemektedir.

Şirket'in İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkulleri kapsamında yapılan yatırımların özeti aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir. Şirket'in 2022 ve 2023 yılında aktiflerine almış olduğu arazi ve arsalar, Şirket'in yatırım amaçlı olarak almış olduğu Kırklareli Lüleburgaz bölgesinde bulunan toplam 167.431,46 m² büyüklüğündeki çeşitli parsellerden oluşmaktadır.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkul (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Arazi ve Arsalar	354.766.556	17.395.866	-	-
Toplam	354.766.556	17.395.866	-	-

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

Yatırım	Miktarı (TL)				Lokasyon	Tamamlanma Derecesi (%) ve Yılı	Finansman Şekli	Finansal Tabloda İzlendiği Hesap
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025				
D Blok Üretim Tesisi	122.456.922	-	-	-	Lüleburgaz / Kırklareli	%100 (2022)	Özkaynak	258.10
Lüleburgaz Fabrika Satış Mağazası ve Mobilya Atölyesi İnşaatı	17.898.969	30.991.707	-	-	Lüleburgaz / Kırklareli	%100 (2024)	Özkaynak	258.10

pilsan
Pilsan Plastik ve Oyuncak San. A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi Yeni Mah. 81000 Karayolu
2. Yarı Sok. No: 12 Lüleburgaz / KIRKLARELİ
Tic. Sic. No: 2730002139 Tic. Sic. No: 6190
Lüleburgaz VU: 730 000 2139 Tic. Sic. No: 6190
Mersis No: 0730000213900016

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 83 Blok: 9 Kat: 9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No: 2730002139 Mersis No: 081500663000067
Büyükdere Kurumlar V.D. 815 006 6306

Yatırım	Miktarı (TL)				Lokasyon	Tamamlanma Derecesi (%) ve Yılı	Finansman Şekli	Finansal Tabloda İzlendiği Hesap
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025				
Güneş Enerjisi Sistemi	-	-	51.954.627	-	Lüleburgaz / Kırklareli	%100 (2024)	Finansal Kiralama	258.10

D Blok Üretim Tesisi

D Blok Üretim Alanı yatırımı, Şirket'in mevcut üretim kapasitesinin artırılması, üretim hatlarının daha verimli ve modern bir altyapı ile yeniden yapılandırılması amacıyla gerçekleştirilmektedir. 2020 yılı öncesinden başlayan söz konusu yatırım kapsamında, üretim süreçlerinde darboğaz oluşturan alanlar genişletilmiş, üretim akışı optimize edilmiş ve operasyonel verimlilik artırılmıştır. Söz konusu yatırımın 2022 yılında faaliyete geçmesiyle birlikte, birim başına üretim maliyetlerinin azalması, kapasite kullanım oranının artması ve sipariş teslim sürelerinin kısalması planlanmıştır. Bu gelişmenin, orta ve uzun vadede Şirket'in brüt kâr marjına ve toplam satış hacmine olumlu katkı sağlaması beklenmektedir.

Lüleburgaz Fabrika Satış Mağazası ve Mobilya Atölyesi İnşaatı

Lüleburgaz Fabrika Satış Mağazası ve Mobilya Atölyesi yatırımı, Şirket'in üretim faaliyetlerini doğrudan satış ve katma değerli ürün geliştirme faaliyetleri ile destekleme stratejisinin bir parçasıdır. Fabrika satış mağazası aracılığıyla, nihai tüketiciye doğrudan satış imkânı sağlanarak aracı maliyetlerinin azaltılması ve ürünlerin daha geniş kitlelere ulaştırılması amaçlanmaktadır.

Mobilya atölyesi ise, özellikle oyuncak ve tamamlayıcı ürün gruplarında kullanılan ahşap ve mobilya bileşenlerinin şirket bünyesinde üretilmesini sağlayarak tedarik bağımlılığını azaltmayı ve maliyet kontrolünü güçlendirmeyi hedeflemektedir. Bu yatırımın, satış kanalı çeşitliliğini artırarak ciroya, dikey entegrasyon sayesinde ise kârlılığa olumlu etki etmesi öngörülmektedir.

Güneş Enerjisi Sistemi

Şirket tarafından, üretim tesislerinin çatı alanlarında kurulmak üzere toplam 18.700 m² panel alanına sahip ve 4.000 kW kurulu güce sahip Çatı Güneş Enerjisi Sistemi (GES) yatırımı gerçekleştirilmiştir. Bu yatırım ile üretim faaliyetlerinde kullanılan elektrik enerjisinin bir kısmının yenilenebilir kaynaklardan karşılanması amaçlanmaktadır.

GES yatırımının devreye alınmasıyla birlikte, enerji maliyetlerinde tasarruf sağlanması, enerji tedarikinde dışa bağımlılığın azaltılması ve karbon ayak izinin düşürülmesi hedeflenmektedir. Ayrıca, Avrupa Birliği'nde uygulanması planlanan ve özellikle sınırda karbon düzenlemeleri (karbon ayak izi ve emisyon raporlaması) kapsamında, düşük karbonlu üretim altyapısına sahip olunması Şirket açısından önemli bir uyum ve rekabet avantajı sağlamaktadır.

Bu kapsamda gerçekleştirilen GES yatırımı, Şirket'in sürdürülebilirlik politikaları ile uyumlu olup, çevresel regülasyonlara uyumun güçlendirilmesine katkı sunarken, faaliyet giderlerinin azaltılması yoluyla operasyonel kârlılık üzerinde de olumlu etki yaratması beklenmektedir.

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

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

Yatırımlar	Yatırımın Başladığı Yıl	Yatırım Bedeli (TL)	Harcama Tutarı (TL)	Finansman Şekli	Niteliği	Tamamlanma Durumu (%)	Konumu
B Blok Üretim Alanı	2022	130.000.000	78.177.210	Özkaynak	İlave Üretim Alanı ve Proses Genişleme Yatırımı	%60	Lüleburgaz Kırklareli Türkiye
Lüleburgaz Fabrika Depolama Alanı	2020	42.000.000	39.883.511	Özkaynak	Sevkiyat Depo Alanı	%95	Lüleburgaz Kırklareli Türkiye
Güneş Enerjisi Sistemi	2025	84.400.000	405.789	Finansal Kiralama	Çatı Güneş Enerjisi Sistemi	%97	Lüleburgaz Kırklareli Türkiye
Granül Makinası	2025	2.250.000	300.000	Özkaynak	Üretim Geri Dönüşüm	%13	Lüleburgaz Kırklareli Türkiye
Eksantrik Pres	2025	1.700.000	0	Özkaynak	Üretim Preshane Bölümü	%0	Lüleburgaz Kırklareli Türkiye
Blow Molding Machine (Şişirme Makinesi)	2025	4.611.405	1.383.421	Özkaynak	Üretim Şişirme Bölümü	%30	Lüleburgaz Kırklareli Türkiye
Blow Molding Machine (Şişirme Makinesi)	2025	3.113.010	933.903	Özkaynak	Üretim Şişirme Bölümü	%30	Lüleburgaz Kırklareli Türkiye

B Blok Üretim Alanı Yatırımı

B Blok Üretim Alanı yatırımı, Şirket'in mevcut üretim alanının karşısında konumlanan ve tamamen üretim kapasitesinin artırılması ile yeni üretim proseslerinin devreye alınması amacıyla planlanan bir genişleme yatırımı ifade etmektedir. Bu yatırım kapsamında, ilave kapalı üretim alanı oluşturulması ve ileriye dönük büyüme stratejileri doğrultusunda yeni üretim hatlarına altyapı sağlanması hedeflenmektedir.

01.01.2025 tarihinde üretim tesisinde meydana gelen yangın nedeniyle, Şirket'in öncelikleri mevcut üretim alanlarının onarımı ve eski haline getirilmesine kaydırılmış olup, bu durum B Blok üretim alanına ilişkin inşaat faaliyetlerinin geçici olarak ötelenmesine neden olmuştur. Mevcut planlamalar doğrultusunda, B Blok Üretim Alanı yatırımının tamamlanmasının 2027 yılı içerisinde gerçekleşmesi öngörülmektedir.

Söz konusu yatırımın tamamlanmasıyla birlikte, üretim kapasitesinin artırılması, yeni proseslerin devreye alınması ve operasyonel esnekliğin güçlendirilmesi hedeflenmekte olup, orta ve uzun vadede satış hacmi ve operasyonel kârlılık üzerinde olumlu etkiler yaratması beklenmektedir.

Lüleburgaz Fabrika Depolama Alanı

Lüleburgaz Fabrika Depolama Alanı yatırımı, artan üretim hacmi ve ürün çeşitliliği doğrultusunda stok yönetiminin daha etkin hale getirilmesi amacıyla gerçekleştirilmiştir. Bu kapsamda, hammadde, yarı mamul ve mamul ürünlerin daha düzenli, güvenli ve hızlı erişilebilir şekilde depolanması hedeflenmektedir.

Depolama alanının genişletilmesiyle birlikte, lojistik süreçlerde verimlilik sağlanması, stok taşıma ve bekleme maliyetlerinin azaltılması ve sevkiyat süreçlerinin hızlandırılması amaçlanmaktadır. Söz konusu yatırımın, operasyonel süreçleri iyileştirerek dolaylı olarak satış performansı ve müşteri memnuniyetine olumlu katkı sağlaması beklenmektedir.

Güneş Enerjisi Sistemi

Şirket tarafından, 2024 yılında tamamlanan Çatı Güneş Enerjisi Sistemi (GES) yatırımı, 01.01.2025 tarihinde meydana gelen yangın felaketi sonucunda hasar görmüş olup, söz konusu olay sonrasında sistem yenilenmiş ve kapasite artırımı gerçekleştirilerek yeniden devreye alınmıştır. Bu kapsamda, yeniden kurulan GES sistemi, önceki kurulu gücün üzerine çıkılarak toplam yıllık yaklaşık 6.155 kW elektrik üretim kapasitesine ulaşmıştır. Söz konusu kapasite artışı ile birlikte, Şirket'in elektrik giderleri üzerinde maliyet azaltıcı etkinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir.

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

İhraççının yönetim organı tarafından alınmış, geleceğe yönelik önemli yatırımlara ilişkin olarak ihraççıyı bağlayıcı nitelikte alınmış bir karar, imzalanmış bir sözleşme veya başlatılmış bir girişim bulunmamaktadır.

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

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

İlgili Kanunlar – Teşvik Gelirleri (TL)*	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
4857 Sayılı Kanun'dan Doğan Prim İndirimi %100	163.179,34	325.471,96	478.629,91	259.950,98
05510 Sayılı Kanun'dan Doğan Prim İndirimi %5	3.713.862,23	7.514.266,93	13.257.133,84	7.603.881,75
03294 Sayılı Kanun'dan Doğan Prim İndirimi	2.973,21	-	13.435,01	-
06111 Sayılı Kanun'dan Doğan Prim İndirimi	478.772,37	685.048,93	1.188.620,73	204.007,29
06645 Sayılı Kanun'dan Doğan Prim İndirimi	6.101,55	-	-	-
15510 Sayılı Kanun'dan Doğan Prim İndirimi	-	526.250,00	828.639,70	-
17103 Sayılı Kanun'dan Doğan Prim İndirimi	2.498.726,87	-	-	-
Toplam	6.863.615,57	9.051.037,82	15.766.459,19	8.067.840,02

*: Şirket'in muhtasar beyannamesi ile birlikte verilen SGK beyannamelerinin tahakkuk kayıtlarından alınmış olup enflasyon endekslemesi yapılmamıştır.

Devlet Yardımı ve Teşvikleri için Bakanlar Kurulu'nun yatırım teşviklerini düzenleyen 2012/3305 sayılı Kararı, 19.06.2012 tarihli ve 28328 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Söz konusu kararlar kapsamında Şirket, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından düzenlenmiş yatırım teşvik belgeleri çerçevesinde belirli destek unsurlarından yararlanmaktadır.

Bu kapsamda Şirket, ilgili belgeler dahilinde KDV istisnası, gümrük vergisi muafiyeti, vergi indirimi, sigorta primi işveren hissesi desteği ve yatırım yeri tahsisi gibi teşvik unsurlarından

yararlanmıştır. 30.09.2025 tarihi itibarıyla toplam yatırım harcaması tutarı 40.119.727,04 TL, 31.12.2024 tarihi itibarıyla 97.096.703,93 TL, 31.12.2023 tarihi itibarıyla 74.024.339,64 TL olarak gerçekleşmiştir.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

Şirket 1982 yılında kurulmuş olup, oyuncak sektöründe faaliyet göstermektedir. Şirket'in faaliyetleri; akülü araba, pedalsız araçlar, spor ve aktivite oyuncakları, sallanan oyuncaklar, yazlık oyuncaklar, oyun havuz topları, iş makinaları ve taşıtlar, bebek gereçleri, pedallı araçlar, park ve bahçe oyuncakları, medikal oyuncaklar, eğitici oyuncaklar, lisanslı oyuncaklar, rol ve taklit oyuncakları ve mobilya üretimi yapmaktadır. Üretilen oyuncakların; tasarımlarının yapılması, patent ve tasarım tescili alınması, yarı mamul üretimi, oyuncakların montajlanması, Pilsan bünyesinde satışının yapılması ve ihracatının yapılması şeklindedir. Yıllık yaklaşık 11 milyon adet üretim kapasitesine sahip olan Şirket, tüm üretim süreçlerini Kırklareli/Lüleburgaz'da yer alan entegre tesislerinde yürütmektedir.

Şirket'in üretimini yaptığı ana ürün gruplarına ait bilgiler aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

Ana Ürün Grubu	Alt Ürünler	Kullanım Alanı
Akülü Araçlar	Akülü motorlu çocuk arabaları, scooter, ATV ve elektrikli bisiklet modelleri	Dış Mekân
Pedallı Araçlar	Pedallı traktör, bisiklet ve benzeri mekanik araçlar	Dış Mekân
Eğitici Oyuncaklar	Zekâ geliştirici blok setleri, okul öncesi eğitim grupları, puzzle ve masa oyunları	İç Mekân
Park ve Bahçe Oyuncakları	Salıncak, kaydırak, oyun parkı ve dış mekân oyuncakları	Dış Mekân
İş Makinaları ve Taşıtlar	Kamyon, kepçe, vinç, ekskavatör, tamir ve inşaat temalı araçlar ve yükleyici tip iş makineleri	İç ve Dış Mekân
Bebek Gereçleri	Mama sandalyesi, bebek arabası, yürüteç	İç ve Dış Mekân
Rol Yapma ve Taklit Oyuncakları	Evcilik setleri, mutfak grubu oyuncakları, tamir setleri, doktor setleri, ev dekorasyon temalı ürünler, temizlik oyuncakları ve meslek temalı oyun setleri	İç Mekân
Spor ve Aktivite Oyuncakları	Basket potaları, futbol kaleleri, oyun masaları ve spor setleri	İç ve Dış Mekân
Oyun Havuzu Topları	Çocuk havuzları ve plastik top setleri	İç ve Dış Mekân
Pedalsız Araçlar	Yürüme destekli oyuncak araçlar, itme-sürme tipi ürünler	İç ve Dış Mekân
Yazlık Oyuncaklar	Kova, kürek, deniz seti, şişme havuz vb	Dış Mekân
Sallanan Oyuncaklar	Salıncak tipi veya yaylı sallanan oyuncaklar	İç ve Dış Mekân
Lisanslı Ürünler	popüler çizgi film karakterleri, çocuk markaları ve tematik figürlere yönelik olarak üretilen akülü araç, pedallı/pedalsız araç, evcilik ve mutfak setleri, figürlü oyuncaklar, kum setleri ve çeşitli aksesuarlar	İç ve Dış Mekân
Mini Mekanik Serisi	Küçük ölçekli montajlı taşıt oyuncaklarını	İç Mekân
Mobilya Ürünleri	Çocuk mobilyası, yatak, dolap ve beşik grubu ürünleri	İç Mekân
Yedek Parça	Akülü araç ve plastik ürün yedek parçaları, muhafaza setleri ve aksesuarları	İç Mekân

Şirket'in izahname yer alması gereken finansal dönemler itibarıyla satışlarının ürün gruplarına göre dağılımı aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Ürün Grupları - TL	2022	%	2023	%	2024	%
Akülü Araçlar	564.468.060	29%	526.348.423	29%	513.176.626	31%
Pedalalı Araçlar	191.988.208	10%	179.021.377	10%	180.528.859	11%
Eğitici Oyuncaklar	124.692.969	6%	116.271.170	6%	134.472.109	8%
Park ve Bahçe Oyuncakları	189.073.858	10%	176.303.378	10%	155.194.311	9%
İş Makinaları ve Taşıtlar	70.061.087	4%	65.329.084	4%	53.510.819	3%
Yedek Parça	257.723.938	7%	240.316.967	8%	258.236.857	4%
Bebek Gereçleri	137.077.614	4%	152.785.756	4%	71.254.400	4%
Rol Yapma ve Taklit Oyunu	69.477.161	3%	64.749.851	3%	61.366.466	3%
Spor ve Aktivite Oyuncakları	52.851.365	3%	49.281.842	3%	43.707.176	2%
Oyun Havuzu Topları	61.683.973	2%	57.517.812	2%	39.240.713	3%
Pedalsız Araçlar	43.591.605	2%	40.647.466	2%	43.616.468	1%
Yazlık Oyuncaklar	35.860.611	3%	33.438.383	3%	18.146.534	2%
Sallanan Oyuncaklar	51.721.342	0%	48.227.899	0%	34.356.149	0%
Lisanslı Ürünler	3.225.075	0%	2.911.842	0%	2.913.466	0%
Mini Mekanik Serisi	1.661.466	0%	1.549.435	0%	1.398.804	0%
Mobilya Ürünleri	3.525.826	13%	2.388.383	13%	2.627.790	16%
Yedek Parça	257.723.938	2%	240.316.967	1%	258.236.857	1%
Diğer	40.362.256	2%	14.080.557	2%	12.529.474	1%
Toplam	1.938.712.704	100%	1.807.769.446	100%	1.637.507.138	100%

Ürün Grupları - TL	2024/9	%	2025/9	%
Akülü Araçlar	346.660.444	31%	254.930.194	39%
Pedalalı Araçlar	125.856.156	11%	79.433.840	12%
Eğitici Oyuncaklar	93.972.687	8%	66.890.582	10%
Park ve Bahçe Oyuncakları	103.742.102	9%	61.926.132	9%
İş Makinaları ve Taşıtlar	39.793.540	4%	38.862.388	6%
Bebek Gereçleri	50.918.451	4%	30.066.429	5%
Rol Yapma ve Taklit Oyunu	46.713.564	4%	26.344.871	4%
Spor ve Aktivite Oyuncakları	27.511.105	2%	16.922.594	3%
Oyun Havuzu Topları	29.947.833	3%	14.581.070	2%
Pedalsız Araçlar	28.383.631	3%	11.544.707	2%
Yazlık Oyuncaklar	14.225.320	1%	8.999.061	1%
Sallanan Oyuncaklar	25.467.546	2%	6.721.745	1%
Lisanslı Ürünler	2.225.434	0%	938.005	0%
Mini Mekanik Serisi	1.031.516	0%	506.112	0%
Mobilya Ürünleri	1.586.020	0%	374.729	0%
Yedek Parça	172.428.998	15%	31.811.098	5%
Diğer	9.267.302	1%	4.747.148	1%
Ticari Mallar	14.918.406	1%	6.161.988	1%

- **Güvenlik ve Kalite Standartları**

Akülü araçlar; hız limitleme, otomatik frenleme, kaymaz tekerlek, çift hız modu, emniyet kemeri, ebeveyn kontrolü (uzaktan kumanda) gibi güvenlik özellikleri ile donatılmaktadır. Tüm ürünlerin CE, EN 71-1/2/3 standartları ile uyumlu olduğu kullanıcıya ispatlanabilir şekilde belgelendirilmektedir.

- **İç Pazar Liderliği ve İhracat Kapasitesi**

Pilsan'ın akülü araç ürün grubu, Şirketin hem iç piyasadaki satış hacminde hem de ihracat gelirlerinde önemli bir paya sahiptir. Ürünler 40'tan fazla ülkeye ihraç edilmekte olup, Şirket özellikle Orta Doğu, Kuzey Afrika, Balkanlar ve Doğu Avrupa pazarlarında güçlü bir marka bilinirliğine sahiptir.

B. Pedallı Araçlar

Pedallı araçlar segmenti pedallı traktör, bisiklet ve benzeri mekanik araçlardan oluşmaktadır. Pilsan Plastik ve Oyuncak Sanayi A.Ş., pedallı araç kategorisinde Türkiye'nin en geniş ürün çeşitliliğine sahip üreticilerinden biri olup, ürün gamı; pedallı traktörler, pedallı arabalar, üç tekerlekli pedal araçları, bisiklet benzeri mekanik sürüş oyuncakları ve bu araçlara yönelik çeşitli ek aksesuar modüllerinden oluşmaktadır. Tüm ürünler Pilsan'ın Lüleburgaz/Kırklareli tesislerinde yüksek yerli üretim oranı ile üretilmektedir.

Görsel: Pedallı Araçlar



Pedallı araç segmenti, Şirketin hem iç pazardaki güçlü konumunu hem de ihracat pazarlarındaki rekabet avantajını destekleyen ana ürün gruplarından biridir. Segment; mekanik çalışma prensibi, yüksek dayanıklılık, uzun kullanım ömrü, çocuk motor gelişimi ve koordinasyonunu artırmaya yönelik fonksiyonlar ile öne çıkmaktadır.

Pedallı araç ürün grubu aşağıdaki özelliklerle sektörde farklılaşmaktadır:

- **Geniş ve Çok Segmentli Ürün Yelpazesi**

Şirketin pedallı araç portföyü; pedallı traktörler (tek römorklu, çift römorklu, kovalamalı / loader'lı modeller), pedallı arabalar ve go-kart tarzı modeller, pedallı bisiklet benzeri üç tekerlekli araçlar ve çocuk ergonomisine uygun pedal mekanizmalı araçlar gibi birçok alt segmentten oluşmaktadır. Ürünlerin tümü farklı yaş gruplarına ve kullanım ihtiyaçlarına yönelik olarak tasarlanmaktadır.

- **Yüksek Yerli Katkı ve Entegre Üretim**

Segment kapsamında kullanılan şasi, gövde, tekerlek, pedal grubu, direksiyon ve tamamlayıcı plastik aksamaların tamamına yakını Şirket tarafından üretilmekte olup, pedallı araçlar ortalama %85-90 seviyesinde yerli üretim katsayısı ile satışa sunulmaktadır. Bu oran segmenti Pilsan'ın en yüksek yerlilik oranına sahip ürün gruplarından biri haline getirmektedir.

- **Mekanik Dayanıklılık ve Güvenlik Standartları**

Tüm pedallı araçlar; darbe dayanımı, pedal – zincir/çark mekanizması dayanıklılığı, yük taşıma kapasitesi, ters pedal kilit sistemi, çocuk ergonomi testleri gibi kriterler çerçevesinde kalite süreçlerinden geçirilmektedir. Ürünler EN 71 standartlarına uygun şekilde üretilmekte ve CE belgelendirme süreçlerinden geçmektedir.

- **Kalıp ve Tasarım Yetkinliği**

Pedallı araç segmenti, Pilsan'ın güçlü kalıp üretim altyapısının en aktif kullanıldığı gruplardan biridir. Her model için özel kalıplar Şirket bünyesinde tasarlanmakta; model güncellemeleri, renk varyasyonları ve fonksiyonel geliştirmeler (örneğin römork kapasitesi, pedal konforu, gövde aerodinamiği) düzenli olarak yapılmaktadır. Bu kapsamda Şirket, her yıl birden fazla yeni pedallı araç modeli pazara sunmaktadır.

- **İhracat Performansı ve Pazar Konumu**

Pedallı araçlar, Pilsan'ın ihracat portföyünde güçlü bir yer tutmakta olup ürünler yurt dışı dağıtım ağına önemli bir bölümünü oluşturmaktadır. Avrupa, Orta Doğu ve Kuzey Afrika bölgelerinde yüksek talep gören segment; dayanıklılık, uzun ömür ve ergonomik tasarım kriterleriyle uluslararası alıcılar tarafından tercih edilmektedir.

- **Çocuk Gelişimi ve Kullanıcı Deneyimi Odaklı Tasarım**

Segment, çocukların bacak kas gelişimi, koordinasyon, denge, fiziksel aktivite alışkanlığını desteklemeye yönelik olarak geliştirilmiştir. Ürünlerde kolay pedal çevirme, rahat dönüş sağlayan direksiyon açıları, kaymaz tekerlek yapıları ve yaşa göre ayarlanmış oturma mesafeleri gibi ergonomik tasarımlar kullanılmaktadır.

C. Eğitici Oyuncaklar

Eğitici oyuncaklar segmenti zekâ geliştirici blok setleri, okul öncesi eğitim grupları, puzzle ve masa oyunlarından oluşmaktadır. Pilsan Plastik ve Oyuncak Sanayi A.Ş., eğitici oyuncak kategorisinde geniş bir ürün yelpazesi sunmakta olup, portföy; zekâ geliştirici blok setleri, okul öncesi eğitim grupları, yapı–inşa oyuncakları, puzzle ürünleri, masa ve kutu oyunları ile çeşitli tamamlayıcı eğitim materyallerinden oluşmaktadır. Bu segment, erken çocukluk döneminden ilkökul yaş grubuna kadar uzanan geniş bir kullanıcı kitlesine hitap ederek, Şirketin ürün portföyünde önemli bir yer tutmaktadır. Eğitici oyuncak grubu, Pilsan'ın Ar-Ge ve ürün geliştirme kapasitesinin yoğun olarak kullanıldığı kategorilerden biri olup; çocuk gelişimi, bilişsel öğrenme, problem çözme, el-göz koordinasyonu ve yaratıcılığı destekleyen içeriklere sahiptir.

Görsel: Eğitici Oyuncaklar



Segmentin temel özellikleri aşağıdaki şekildedir:

pilsan
Pilsan Plastik ve Oyuncak Sanayi A.Ş.
Büyükdere Sanayi Bölgesi Yeni Mahalle 3300 Karayolu
Z. Yan Sok. No:32 Lüleburgaz / KIRGALI
Tel: +90 850 0 767 Fax: +90 212 689 12 73
Lüleburgaz VD: 730 000 2139 Ticaret Sicil No: 6190
Mersis No: 0730000713300016

- **Geniş ve Gelişim Odaklı Ürün Çeşitliliği**

Eğitici oyuncak portföyü; Blok setleri, inşa ve yapı oyuncakları, okul öncesi eğitim oyuncakları (renk, şekil, sayı, duyuşsal eğitim ürünleri), puzzle & yapboz modelleri, masa ve kutu oyunları, harf-sayı öğrenme materyalleri, beceri geliştirici oyun setleri gibi alt kategorilerden oluşmaktadır. Bu çeşitlilik sayesinde segment; 1-8 yaş arası çocukların farklı gelişim alanlarına hitap edecek şekilde tasarlanmaktadır.

- **Yüksek Yerli Üretim Kapasitesi**

Eğitici oyuncaklarda kullanılan plastik parçaların büyük bölümü Pilsan'ın entegre üretim tesislerinde üretilmektedir. Set içi parçalar, blok sistemleri, puzzle parçaları, renkli eğitim modülleri ve masa oyunu komponentlerinin tamamı yüksek kaliteli enjeksiyon teknolojisi ile üretilmekte olup ürünler ortalama %80-90 yerli üretim oranı ile satışa sunulmaktadır.

- **Eğitimsel İçerik ve Gelişim Bilimi ile Uyum**

Segmentteki ürünler; Bilişsel gelişim, problem çözme, mantık-matematik becerileri, el-göz koordinasyonu, yaratıcılık ve hayal gücü, ince motor beceriler gibi gelişim alanlarını destekleyecek şekilde tasarlanmaktadır. Modeller, pedagojik kriterler ve uluslararası okul öncesi eğitim standartlarına uygun içerikler geliştirilerek piyasaya sunulmaktadır.

- **Güvenlik ve Kalite Standartları**

Eğitici oyuncak ürünleri; EN 71-1/2/3 standartlarına uygun olarak üretilmekte olup,

- Zehirli madde içermeyen hammadde kullanımı,
- Keskin kenar bulundurmeyen gövde tasarımı,
- Küçük parçalı oyun setlerinde yaş uyarıları ve boğulma riski kriterleri,
- Yüksek renk dayanımı,
- Mekanik dayanıklılık testleri gibi kalite süreçlerinden geçmektedir.

Tüm ürünler CE sertifikalıdır.

- **Ar-Ge ve Model Geliştirme Yetkinliği**

Eğitici oyuncak segmenti, Pilsan'ın yıllık ürün geliştirme planında en fazla yeni model çıkarılan kategorilerden biridir. Her yıl çok sayıda yeni blok seti, puzzle, okul öncesi seti ve masa oyunu pazara sunulmakta; dijital baskı teknolojileri, yeni kalıp yatırımları ve renk-şekil set optimizasyonları ile ürün gamı sürekli yenilenmektedir.

- **Yurt İçi ve Yurt Dışı Pazar Performansı**

Segment, hem iç pazarda zincir marketlerin okul öncesi kategorilerinde hem de ihracat pazarlarında güçlü talep görmektedir. Özellikle Orta Doğu, Balkanlar, Kuzey Afrika ve Doğu Avrupa bölgelerinde Pilsan'ın eğitici oyuncak ürünleri yüksek pazar payına sahiptir.

D. Park ve Bahçe Oyuncakları

Park ve bahçe oyuncakları segmenti salıncak, kaydırak, oyun parkı ve dış mekân oyuncaklarını içermektedir. Pilsan Plastik ve Oyuncak Sanayi A.Ş., park ve bahçe oyuncakları segmentinde Türkiye'nin en yüksek üretim kapasitesine ve en geniş model çeşitliliğine sahip üreticilerinden biridir. Ürün portföyü; salıncaklar, kaydıraklar, bahçe tipi oyun parkları, kum havuzları, oyun evleri, dış mekâna uygun eğlence ve aktivite oyuncakları ile çeşitli tamamlayıcı aksesuar sistemlerinden oluşmaktadır. Park ve bahçe segmenti, dayanıklılık, yüksek güvenlik standartları ve uzun kullanım ömrü gerektiren bir ürün alanı olduğundan, Pilsan'ın güçlü kalıp üretim

altyapısı ve yüksek mukavemetli plastik enjeksiyon teknolojilerinin en yoğun kullanıldığı kategorilerden biridir.

Görsel: Park ve Bahçe Oyuncakları



Segment aşağıdaki temel özellikleri ile öne çıkmaktadır:

- **Geniş ve Çok Fonksiyonlu Ürün Yelpazesi**

Pilsan'ın bu segmentte sunduğu başlıca ürün grupları; salıncaklar (tekli, çiftli, güvenlik barlı, dış mekân askılı modeller), kaydıraklar (küçük–orta–büyük ebat, katlanabilir modeller, su bağlanabilen kaydıraklar), oyun parkları ve aktivite setleri (tünelli modeller, çoklu fonksiyonlu oyun modülleri), bahçe oyun evleri, kum havuzları, bahçe aktiviteleri ve dış mekân dayanımına sahip spor–aktivite oyuncaklarından oluşmaktadır. Ürün portföyü farklı yaş gruplarına, kullanım alanlarına ve dış mekân koşullarına uygun şekilde çeşitlendirilmiştir.

- **Yüksek Dayanıklılık ve Güvenlik Standartları**

Bu segment ürünleri;

- UV ışınlarına dayanım,
- Ağırlık ve darbe testleri,
- Kaymaz yüzey testleri,
- Taşıma kapasitesi ve yük dayanım testleri,
- Devrilme–denge testleri,
- Yuvarlatılmış güvenli hat tasarımı,
- Çocuk ergonomisine uygun ölçülendirme gibi çok yönlü kalite süreçlerinden geçirilmektedir.

Tüm ürünler EN 71 standartlarına uygun olarak üretilmekte olup CE sertifikasyon süreçleri tamamlanmıştır.

- **Yüksek Yerli Üretim Oranı ve Entegre Tesis Avantajı**

Salıncak gövdeleri, kaydırak yüzeyleri, yan paneller, bağlantı ekipmanları, oyun parkı modülleri gibi tüm büyük plastik komponentler Şirket bünyesindeki enjeksiyon hatlarında üretilmektedir. Segment, ortalama %85–95 oranında yerli üretim seviyesine sahiptir.

Bu oran, Pilsan'ın dış mekân oyuncakları kategorisinde ithal ürünlere karşı önemli bir maliyet avantajı ve arz güvenliği sağlamaktadır.

- **Kalıp, Mühendislik ve Ar-Ge Yetkinliği**

Pilsan
Pilsan Plastik ve Oyuncak San. A.Ş.
Sıgirci, 1. Kat, 100. Karayolu
2. Yarıyıl, No:32 Lüleburgaz, T.C. KIRKLARELİ
Tic. Sic. No: 27046 Mersis: 081500063000067
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 27046 Mersis: 081500063000067
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 27046 Mersis: 081500063000067
Etiler, Beşiktaş, İstanbul

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok K:9 Etiler
Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 27046 Mersis: 081500063000067
Etiler, Beşiktaş, İstanbul

Park ve bahçe ürünleri, büyük ölçekli kalıp yatırımları gerektiren bir segmenttir. Pilsan'ın kendi kalıp üretim ve bakım altyapısı sayesinde yüksek mukavemetli kaydırak kalıpları, güvenlik barlı salıncak kalıpları, çok parçalı oyun parkı modül kalıpları Şirket içerisinde tasarlanmakta ve güncellenmektedir. Her yıl birden fazla yeni model geliştirilmekte; mevcut ürünlerde ise tasarım, yapı mukavemeti ve UV dayanımı açısından iyileştirmeler yapılmaktadır.

- **Dış Mekâna Uygun Hammadde ve Üretim Teknolojisi**

Segmentte kullanılan hammaddeler UV dayanımı yüksek, kırılma direnci artırılmış ve dış mekân kullanımına uygun özel formülasyonlu plastiklerden oluşmaktadır. Kaydırak yüzeyleri düşük sürtünme katsayılı özel polimer karışımlarla üretilmekte; salıncak bağlama aparatları ve güvenlik barları yüksek mukavemet kriterleriyle test edilmektedir.

- **Yurt İçi Satış ve İhracat Performansı**

Park ve bahçe oyuncakları segmenti, Pilsan'ın iç pazarda en bilinir ve en çok talep gören ürün alanlarından biridir. Ayrıca ürünler Avrupa, Orta Doğu, Balkanlar, Kuzey Afrika ve Orta Asya pazarlarına yoğun şekilde ihraç edilmektedir. Büyük hacimli ürünlerin demonte ihracata uygun tasarlanmış olması, lojistik maliyet avantajı sağlamaktadır.

E. İş Makinaları ve Taşıtlar

Pilsan Plastik ve Oyuncak Sanayi A.Ş., iş makinaları ve büyük taşıt oyuncakları segmentinde Türkiye'nin en geniş ve en dayanıklı ürün grubuna sahip üreticilerinden biridir. Segment; kamyon, kepçe, vinç, ekskavatör, tamir & inşaat temalı araçlar, yükleyici tip iş makineleri ve çeşitli taşıt aksesuar setlerinden oluşmaktadır. Bu ürün grubu hem iç pazarda hem de ihracat pazarlarında Pilsan'ın en bilinen ve en çok talep gören segmentlerinden biri konumundadır. İş makinaları oyuncakları, yüksek dayanıklılık beklentisi ve geniş yaş grubu kullanım aralığı nedeniyle Pilsan'ın mühendislik, kalıp yatırımı ve malzeme kalitesinin yoğun şekilde uygulandığı ürünlerdir.

Görsel: İş Makinaları ve Taşıtlar



Geniş ve Fonksiyonel Ürün Yelpazesi

Segment portföyünde; kamyonlar (damperli kamyon, dev kamyon, uzun kasalı modeller), kepçeler ve yükleyici araçlar, ekskavatör ve dozer modelleri, itfaiye, polis, ambulans gibi büyük tematik araçlar, çekiciler, treylerli taşıma setleri, inşaat temalı aksesuar paketli oyun setleri bulunmaktadır. Ürünlerin çoğunda hareketli mekanizmalar (damper, kepçe kolu, vinç halatı gibi) yer almakta olup çocukların rol yapma, motor koordinasyonu ve hayal gücünü destekleyici fonksiyonlar içermektedir.

Yüksek Yerli Üretim Oranı ve Büyük Parça Üretim Yetkinliği

İş makinaları segmentinde yer alan gövde, kabin, tekerlek, kol mekanizmaları, makine kolları, bağlantı parçaları ve tüm büyük plastik komponentler Pilsan'ın entegre üretim tesislerinde

Görsel: Bebek Gereçleri



• Geniş Ürün Yelpazesi

Segment portföyü; mama sandalyeleri (sabit, katlanabilir, tepsili ve güvenlik kemerli modeller), yürüteçler (müzikli, yükseklik ayarlı, fren emniyet sistemli modeller), bebek arabası tipi oyuncak araçlar (hafif taşıma amaçlı plastik gövdeli bebek arabası oyuncakları), bebek bakım gereçleri (lazımlıklar, banyo ekipmanları, oturaklar, basamaklar) ve tamamlayıcı aksesuarlarında (güvenlik barları, tepsi setleri, tekerlek-ayar parçaları) oluşmaktadır. Ürün çeşitliliği hem ergonomi hem de farklı kullanım ihtiyaçlarına uygun olarak sürekli güncellenmektedir.

• Yüksek Güvenlik ve Ergonomi Standartları

Bebek gereçleri, Pilsan'ın güvenlik testlerinden en yoğun geçen ürün segmentlerinden biridir. Bu kapsamda ürünler:

- Ters devrilme testleri,
- Taşıma kapasitesi ve statik yük testleri,
- Bebek güvenlik kilidi ve fren sistemi kontrolleri,
- Kenar yuvarlatma ve materyal güvenliği (EN 71-3),
- Bebek temas yüzeyleri için hijyen standartları,
- Tepsi ve oturma alanı stabilite testleri gibi çok yönlü kalite süreçlerinden geçirilmektedir.

Tüm ürünler CE ve EN 71 standartlarına uygun şekilde üretilmektedir.

• Yerli Üretim ve Entegre Tesis Kapasitesi

Mama sandalyesi gövdeleri, tepsiler, tekerlek setleri, yürüteç tabanı, oturma yüzeyleri, banyo ekipmanları ve aksesuar parçalarının önemli bir bölümü Pilsan'ın entegre üretim tesislerinde üretilmektedir. Segment ortalama %80–90 seviyesinde yerli üretim oranıyla piyasaya sunulmaktadır. Plastik komponentlerde kullanılan yüksek dayanımlı polimerler, ürünlerin uzun kullanım ömrüne katkı sağlamaktadır.

• Ar-Ge ve Ürün Geliştirme Yetkinliği

Bebek gereçleri segmenti, Pilsan'ın tasarım ve kalıp geliştirme ekiplerinin aktif olarak yeni ürün tasarladığı kategorilerden biridir. Şirket her yıl:

- Yeni mama sandalyesi tasarımları,
- Geliştirilmiş fren-emniyet mekanizmalı yürüteç modelleri,
- Hafif, ergonomik ve taşınabilir bebek arabası oyuncakları

pilsan

Pilsan Plastik ve Oyuncak San. A.Ş.
Tuzluköy Organize Bölgesi Yeni Mah. 13100 Karayolu
1. Yıl Sok. No: 12 Lüleburgaz / KIRG. LARELİ
Tel: +90 850 0 767 Fax: +90 212 690 12 73
Lüleburgaz VD: 730 000 2139 Ticaret Sicil No: 6198
Mersis No: 0730000213900016

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 8
Beşiktaş / İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 Mersis: 08150066390006
Vergi Dairesi: Kadirler V.D. 815 006 9309

gibi yenilikçi ürünler pazara sunulmaktadır.

Ayrıca mevcut modellerde periyodik olarak fonksiyonel, estetik ve ergonomik güncellemeler yapılmaktadır.

• İç Pazar ve İhracat Talebi

Bebek gereçleri segmenti hem Türkiye iç pazarında hem de ihracat pazarlarında güçlü bir satış hacmine sahiptir. Özellikle Orta Doğu, Balkanlar, Kuzey Afrika ve Türkî Cumhuriyetler bu kategori için yüksek talep oluşturmaktadır. Ürünlerin hafif, demonte yapılara sahip olması lojistik maliyet avantajı sağlamaktadır.

• Satış Sonrası Destek ve Yedek Parça Uyumlu Tasarım

Segment ürünleri; tepsi setleri, güvenlik kemerleri, tekerlek grupları, aksesuar parçaları gibi bileşenlerle uyumlu şekilde tasarlanmakta, Pilsan'ın yedek parça sistemiyle tam entegre çalışmaktadır. Bu da ürünlerin uzun süre kullanımını ve kullanıcı memnuniyetini artırmaktadır.

G. Rol Yapma ve Taklit Oyuncakları

Pilsan Plastik ve Oyuncak Sanayi A.Ş., çocukların sosyal, bilişsel ve duygusal gelişimini destekleyen rol yapma ve taklit oyunu kategorisinde geniş bir ürün portföyüne sahiptir. Bu segment; evcilik setleri, mutfak grubu oyuncakları, tamir setleri, doktor setleri, ev dekorasyon temalı ürünler, temizlik oyuncakları, meslek temalı oyun setleri ve çeşitli tematik aksesuarlarla desteklenen kapsamlı bir ürün gamından oluşmaktadır.

Rol yapma oyuncakları, çocukların sosyal becerilerini, hayal gücünü, problem çözme kabiliyetini ve günlük yaşam ritüellerine ilişkin farkındalığını geliştiren önemli bir kategori olduğu için Pilsan'ın Ar-Ge ve tasarım ekiplerinin her yıl düzenli olarak yeni model geliştirdiği ürün alanıdır.

Görsel:

Rol Yapma ve Taklit Oyuncakları



• Çok Temalı ve Geniş Ürün Yelpazesi

Segment ürünleri; evcilik setleri (bebek evleri, ev içi aksesuar grupları, minyatür mobilya setleri), mutfak grubu (ocak, fırın, buzdolabı, mini mutfak tezgâhı, çay-kahve makineleri), tamir setleri (alet çantaları, tezgâhlar, tornavida-çekiç setleri, iş güvenliği temalı aksesuarlar), doktor / bakım setleri (tansiyon, stetoskop, tıbbi alet setleri), temizlik setleri (süpürge, paspas, temizlik arabaları) ve meslek temalı oyunlar (polis, itfaiye, aşçı, tekniker temalı aksesuar grupları) gibi geniş bir yelpazede sunulmaktadır. Her ürün grubu günlük yaşamdan rol model alınarak tasarlanmakta ve çocukların gerçek hayattaki işlevleri oyun yoluyla deneyimlemesi amaçlanmaktadır.

• Yüksek Yerli Üretim Oranı ve Entegre Üretim Kabiliyeti

Evcilik mobilyaları, mutfak seti bileşenleri, tamir tezgâhı plastik parçaları, araç-gereç setleri, temizlik ürünleri ve diğer tematik oyuncakların büyük çoğunluğu Pilsan'ın entegre enjeksiyon

tesislerinde üretilmektedir. Bu kapsamda segment %85-95 arasında yerli üretim oranına sahiptir. Bazı setlerde yer alan küçük aksesuar ve çıkartma (sticker) bileşenleri ise yine şirketin kendi bünyesinde veya yerli tedarikçilerden sağlanmaktadır.

• Çocuk Gelişimine Uygun Tasarım ve Fonksiyonellik

Rol yapma oyuncakları, çocuk gelişim uzmanlarının belirlediği temel kriterler doğrultusunda tasarlanmaktadır. Bu kapsamda ürünlerde; güvenli yuvarlatılmış kenarlar, çocuk eline uygun ölçeklendirilmiş aksesuarlar, düşük ağırlık merkezli ve devrilme riski minimize edilmiş gövdeler, renk-doku uyumu, tematik bütünlük sağlayan hareketli mekanizmalar bulunmaktadır. Bu ürünler, çocukların taklit, hayal kurma, sosyal iletişim ve bağımsız oyun becerilerini desteklemektedir.

• Güvenlik ve Kalite Standartlarına Uygun Üretim

Tüm ürünler;

- EN 71-1/2/3 güvenlik testleri,
- Ağızla temas riskine karşı boya-hammadde analizleri,
- Küçük parça uyarı kriterleri,
- Mekanik dayanım testleri,
- Renk kalıcılığı testleri

gibi kalite süreçlerinden geçirilmekte ve CE sertifikalı olarak piyasaya sunulmaktadır.

• Ar-Ge, Tasarım ve Kalıp Yatırımı

Rol yapma segmenti, yüksek sayıda küçük ve orta boy plastik parçadan oluştuğu için kalıp yatırımı yoğun bir kategoridir. Pilsan her yıl;

- Yeni mutfak grubu modelleri,
- Yeni evcilik aksesuarları,
- Yeni tamir tezgâhı tasarımları,
- Tematik meslek setleri

gibi çok sayıda yeni ürün piyasaya sunmakta veya mevcut modellerde fonksiyonel – estetik güncellemeler yapmaktadır.

• Yurt İçi ve İhracat Pazarlarında Güçlü Talep

Rol yapma ve tematik oyun ürünleri zincir marketler, oyuncak mağazaları ve okul öncesi eğitim kurumları tarafından yoğun talep görmektedir. İhracat tarafında özellikle Avrupa, Orta Doğu, Balkanlar ve Kuzey Afrika pazarlarında güçlü bir konuma sahiptir.

H. Spor ve Aktivite Oyuncakları

Spor ve aktivite oyuncakları segmenti basket potası, futbol kalesi, oyun masaları ve spor ekipmanlarından oluşmaktadır. Pilsan Plastik ve Oyuncak Sanayi A.Ş., çocukların fiziksel gelişimini, spor alışkanlığını ve hareket becerilerini destekleyen spor ve aktivite oyuncakları kategorisinde geniş bir ürün portföyüne sahiptir. Bu segment; basket potaları, futbol kaleleri, oyun masaları, spor setleri, hareket geliştirici ekipmanlar ve çeşitli aktivite oyuncaklarından oluşmaktadır. Spor ve aktivite ürünleri, fiziksel dayanıklılık, stabilite ve güvenlik gerektirdiğinden Pilsan'ın yüksek mukavemetli plastik enjeksiyon kapasitesi ve mühendislik tasarım yetkinliğinin yoğun olarak kullanıldığı bir kategoridir.

pilsan

Pilsan Plastik ve Oyuncak San. A.Ş.
Tayakkaranın Balıkesir Yeni Mah. 08.00 Kurum
2. Yan Sok. No:32 Lüleburgaz / KIRKLARELİ
Teli: +90 850 0 767 Faks: +90 226 89 12 73
Lüleburgaz VD: 730 000 2139 Ticaret Sicil No: 611
Mersis No: 0730000213000016

Görsel Spor ve Aktivite Oyuncakları

100

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok K:9 Kat:9
Beşiktaş / İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No: 271946 / Mersis 081500663000067
Bona Fide Kurumlar V.D. 815/006 6709



• Geniş ve Fonksiyon Odaklı Ürün Yelpazesi

Segment portföyünde:

- Basket potaları (yükseklik ayarlı, mini-orta boy modeller, iç/dış mekân kullanımına uygun tasarımlar)
- Futbol kaleleri (plastik gövdeli, fileli modeller, büyük-orta-mini ölçüler)
- Oyun Masaları: Langırt, mini bilardo, masa oyun setleri
- Spor Setleri: Raket-top setleri, ring depolama çözümleri, mini atletizm ekipmanları
- Aktivite Oyuncakları: Denge oyuncakları, tırmanma ve hareket geliştirici modüller
- Ürünler hem ev içi hem de dış mekân kullanımına uygun varyasyonlarla sunulmaktadır.

• Dayanıklılık, Stabilite ve Güvenlik Standartları

Spor ve aktivite ürünleri, kullanım sırasında darbe alma ve sürekli hareket yüküne maruz kalması nedeniyle kapsamlı dayanıklılık testlerinden geçmektedir.

Bu kapsamda ürünlerde:

- Taşıma ve yük dayanım testleri,
- Stabilite ve devrilme risk analizleri,
- Ağ-file bağlantı mukavemet testleri,
- UV dayanım testleri (dış mekân ürünleri için),
- Kaymaz yüzey özellikleri,
- Çocuk güvenliği için yuvarlatılmış yüzey tasarımı
- gibi kriterler uygulanmaktadır.

Tüm ürünler EN 71 standartlarına uygun olarak üretilmekte ve CE sertifikalıdır.

• Yüksek Yerli Üretim ve Plastik Enjeksiyon Yetkinliği

Basket potası gövdeleri, pota tabanları, ayar boruları, kale çerçeveleri, oyun masalarının plastik komponentleri ve spor seti parçalarının büyük çoğunluğu Pilsan'ın entegre enjeksiyon hatlarında üretilmektedir.

Segmentin yerli üretim oranı ortalama %85-95 seviyesindedir.

Bu üretim gücü, Pilsan'a hem maliyet avantajı hem de hızlı stok yenileme kapasitesi sağlamaktadır.

• Ar-Ge ve Ürün Geliştirme Çalışmaları

Spor ürünleri segmentinde her yıl; yeni yükseklik ayarlı basket potası modelleri, estetik ve dayanıklılığı artırılmış futbol kale setleri, modüler oyun masaları, spor temalı hareket setleri geliştirilmektedir. Ayrıca mevcut ürünlerde ergonomi, malzeme dayanımı ve renk-tasarım güncellemeleri düzenli olarak yapılmaktadır.

• Fiziksel Gelişim ve Aktivite Odaklı Tasarım

Segmentteki ürünler çocukların:

- Kas-iskelet gelişimi,
- Koordinasyon,
- Denge,
- Spor bilinci,
- Grup oyunu alışkanlığı gibi gelişim alanlarını desteklemek amacıyla tasarlanmaktadır.

Bu nedenle ürünlerde stabilite, vücut ergonomisi ve güvenlik fonksiyonları ön planda tutulmaktadır.

• İç Pazar ve İhracat Performansı

Spor ve aktivite oyuncakları segmenti; iç pazarda zincir marketler, spor mağazaları ve oyuncak perakende kanalları tarafından yoğun talep görmektedir.

İhracat tarafında ise özellikle Balkanlar, Orta Doğu, Kuzey Afrika ve Doğu Avrupa bölgelerinde yüksek satış hacmine sahiptir. Demonte tasarımlar, lojistikte önemli maliyet avantajı sağlamaktadır.

İ. Oyun Havuzu Topları

Çocuk havuzları ve plastik top setleri. Pilsan Plastik ve Oyuncak Sanayi A.Ş., çocuk eğlence ürünleri içerisinde önemli bir yer tutan oyun havuzu topları ve çocuk havuzları kategorisinde geniş bir üretim kapasitesine sahiptir. Bu segment; hem ev içi kullanım hem de okul öncesi eğitim kurumları, oyun alanları ve kreş gibi toplu kullanım alanları için uygun modellerden oluşmaktadır. Ürünler yüksek adetli üretim, renk dayanımı ve sağlamlık gerektirdiğinden Pilsan'ın plastik enjeksiyon teknolojisi ve kalite yönetim süreçlerinin yoğun olarak uygulandığı kategorilerden biridir.

Görsel: Oyun Havuzu Topları



• Geniş Ürün Yelpazesi

Pilsan Plastik ve Oyuncak San. A.Ş.
Büyükdikilitaşın Birinci Yarı Mah. 67000 Karayolu
2. Yarı Sok. No:32 Laleli/Şişli 34398 KATLARELİ
Tic. Sic. No: 270446 / Mersis 0815 0063000067
Etiler/Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Mersis No: 073000021990016

- Plastik Oyun Havuzu Toplari: Farkli renk kombinasyonlarinda, karisik veya tek renk setler
- Çocuk Oyun Havuzlari: Dairesel, çokgen veya modüler havuz parçaları
- Toplu Aktivite Setleri: Oyun havuzu ile uyumlu top paketleri
- Eğitim Amaçlı Renk-Sayı Uyumlu Top Setleri

Ürün yelpazesi hem bireysel kullanım hem de toplu oyun alanları için optimizasyon sağlamaktadır.

• **Yüksek Adetli Üretim Kapasitesi ve Yerli Üretim Oranı**

Pilsan, bu segmentte yıllık milyonlarca adet top üretme kapasitesine sahiptir. Plastik topar, polietilen hammaddeden yüksek hızda çevrim veren enjeksiyon hatlarında üretilmekte; çocuk havuzu modülleri ise dayanımı artırılmış kalın duvarlı enjeksiyon kalıplarıyla oluşturulmaktadır. Segmentin yerli üretim oranı %95'in üzerindedir ve ürünlerin tüm parçaları Pilsan tarafından üretilmektedir.

• Güvenlik, Dayanıklılık ve Hijyen Standartları

Oyun havuzu topları çocuk temasının yoğun olduğu ürünler olduğundan, üretim süreci sıkı güvenlik ve hijyen kriterleriyle yürütülmektedir.

Bu kapsamda tüm ürünlerde:

- EN 71-1/2/3 güvenlik testleri,
- Zehirli madde içermeyen hammadde ve boya kullanımı,
- Kolay temizlenebilir yüzey yapısı,
- Ezilmeye ve kırılmaya karşı dayanıklılık testleri,
- Renk solmasına karşı UV dayanım testleri uygulanmaktadır.
- Çocuk havuzu modülleri ise devrilme ve yük dayanımı açısından ayrıca test edilmektedir.

• Ar-Ge ve Ürün Geliştirme Çalışmaları

Pilsan her yıl renk kombinasyonlarını, paketleme alternatiflerini ve havuz modül tasarımlarını güncelleyerek ürün gamını genişletmektedir. Farklı çaplarda top üretimi, çeşitli renk setleri, modüler havuz parçaları, yumuşak kenarlı güvenli havuz tasarımları geliştirilerek ürün çeşitliliği artırılmaktadır.

• Yurt İçi ve İhracat Performansı

Oyun havuzu topları ve çocuk havuzları; iç pazarda zincir marketler, oyuncak mağazaları, okul öncesi eğitim kurumları ve oyun alanları/kreşler tarafından yüksek talep görmektedir. İhracat pazarında ise özellikle Balkanlar, Orta Doğu, Kuzey Afrika ve Avrupa bölgelerinde güçlü satış hacmine sahiptir. Hafif ve hacimsel ürünler olduğu için demonte havuz tasarımları ve sıkıştırılmış top paketleme lojistik maliyet avantajı sağlamaktadır.

J. Pedalsız Araçlar

Pedalsız araçlar segmentinde yürüme destekli oyuncak araçlar ve sürme tipi ürünler yer almaktadır. Pilsan Plastik ve Oyuncak Sanayi A.Ş., pedalsız araç kategorisinde; yürüme destekli oyuncak araçlar, itme-sürme tipi ürünler ve erken yaş motor gelişimini destekleyen küçük ölçekli taşıt oyuncakları ile geniş bir ürün yelpazesi sunmaktadır. Bu segment, özellikle 1-4 yaş arası çocukların denge, koordinasyon, yürüme becerisi ve kas gelişimini desteklemeye yönelik

olarak tasarlanmış ürünlerden oluşmakta olup, tamamı Pilsan'ın Lüleburgaz/Kırklareli tesislerinde yüksek yerli katkı ile üretilmektedir. Pedalsız araç segmenti, Şirketin erken çocukluk kategorisindeki en güçlü ürün alanlarından biri olup, ürün çeşitliliği, güvenlik standartları ve ergonomik tasarımı sayesinde hem iç pazarda hem de ihracat pazarlarında yüksek talep görmektedir.

Görsel: Pedalsız Araçlar



Segment aşağıdaki temel özellikleri ile öne çıkmaktadır:

- **Erken Yaş Grubuna Uygun Geniş Ürün Yelpazesi**

Ürün gamı yürüme destekli araçlar (walker function), ayakla itmeli sürme araçlar, mini ride-on ürünler, düşük ağırlık merkezine sahip denge geliştirici oyuncaklar, depolama hazneli, korna-sesli fonksiyonlu küçük taşıt araçları gibi alt kategorilerden oluşmaktadır. Bu çeşitlilik sayesinde segment, hem yürüme sürecine yeni başlayan çocuklara hem de denge-koordinasyon gelişimini ilerleten çocuklara hitap etmektedir.

- **Yüksek Yerli Üretim Oranı ve Entegre Tesis Yetkinliği**

Pedalsız araçlarda kullanılan gövde, koltuk, tekerlek, direksiyon, aksesuar parçaları ve tüm plastik komponentler büyük ölçüde Şirket tesislerinde üretilmektedir. Segment ortalama %85-90 seviyelerinde yerli üretim oranı ile Pilsan'ın yüksek yerlilik oranına sahip ürün gruplarından biri konumundadır.

- **Ergonomik Tasarım ve Çocuk Güvenliği Odaklılık**

Tüm ürünlerde;

- Düşük devrilme riski için geniş tabanlı tasarım,
- Kaymaz tekerlek yapısı,
- Sarsıntı azaltıcı gövde geometrisi,
- Yuvarlatılmış hatlar ve keskin kenar bulunmayan tasarım,
- Güvenli oturma pozisyonu,
- Çocuk el-bacak boyutlarıyla uyumlu ölçüler gibi kriterler esas alınmaktadır.

Ürünlerin tamamı EN 71-1/2/3 standartları ve CE güvenlik sertifikasyon süreçlerine uygun şekilde üretilmektedir.

- **Dayanıklılık ve Uzun Kullanım Ömrü**

Segment ürünleri, Pilsan'ın yüksek mukavemetli kalıp ve plastik enjeksiyon teknolojileri sayesinde yoğun kullanım koşullarında dahi uzun ömür sağlamaktadır. Taşıma kapasitesi testleri, devrilme dayanım testleri ve yaş grubuna uygun mekanik stres testleri üretim sürecinin ayrılmaz parçasıdır.

- **İhracat Performansı ve Uluslararası Talep**

Pedalsız araç ürün grubu, Pilsan'ın ihracat pazarlarında özellikle Avrupa, Orta Doğu ve Kuzey Afrika ülkelerinde yüksek talep gören kategorilerden biridir. Segment, düşük arıza oranı, hafif yapısı ve lojistik avantajı nedeniyle uluslararası perakende zincirleri tarafından sıkça tercih edilmektedir.

- **Gelişim Odaklı Ürün Konsepti**

Segment, çocukların motor becerileri, denge kontrolü, bacak kas gelişimi ve mekânsal farkındalığını geliştirmeye yönelik olarak tasarlanmıştır. Bu yönüyle pedallı ve akülü araç gruplarını tamamlayıcı nitelikte olup, çocukların ilk sürüş deneyimini güvenli şekilde edinmesini sağlar.

K. Yazlık Oyuncaklar

Yazlık oyuncaklar segmenti kova, kürek, deniz seti, şişme havuz gibi kum ve deniz oyuncaklarından oluşmaktadır. Pilsan Plastik ve Oyuncak Sanayi A.Ş., çocukların yaz dönemindeki açık alan oyun ihtiyaçlarına yönelik olarak kova, kürek, kum setleri, deniz oyuncakları, kalıp setleri, bahçe – sahil aktivite ürünleri ve şişme havuz grubu gibi geniş bir yazlık oyuncak portföyüne sahiptir. Segment, özellikle sahil bölgeleri, yazlık alanlar, parklar ve havuz çevresi gibi açık hava kullanımına uygun olarak tasarlanmış ürünlerden oluşmaktadır. Yazlık oyuncaklar, Pilsan'ın yüksek adetli üretim kabiliyetinin en yoğun görüldüğü kategorilerden biri olup, dayanıklı plastik bileşenleri ve renkli tasarımlarıyla iç pazar ve ihracat talebinde önemli paya sahiptir.

Görsel: Yazlık Oyuncaklar



- **Geniş Yazlık Ürün Yelpazesi**

Segment, kova ve kürek setleri, kum setleri (kum kalıpları, mini araçlar, oyuncak deniz gereçleri), deniz setleri (şnorkel, gözlük, yüzme oyuncakları (uygun modeller)), şişme havuzlar (ev içi ve bahçe kullanımına uygun şişme havuz modelleri) ve plaj oyun aksesuarlarını (elek, tırmık, su dökme kapları, mini sahil oyuncakları) içermektedir. Kategorideki ürünler hafif, ergonomik ve çocuğun kolay taşıyabileceği yapıda olacak şekilde tasarlanmaktadır.

- **Yüksek Üretim Adedi ve Yerli Üretim Kapasitesi**

Kova, kürek, kum kalıpları ve yazlık plastik parçaların tamamına yakını Pilsan'ın entegre enjeksiyon tesislerinde üretilmektedir. Segmentin yerli üretim oranı %90'ın üzerindedir. Şişme havuz ve belirli aksesuar setleri ise hem yerli üretim hem de yerli tedarikçi iş birlikleriyle tamamlanmaktadır.

- **Güvenlik, UV Dayanımı ve Renk Kalıcılığı**

Pilsan
Pilsan Plastik ve Oyuncak San. A.Ş.
Büyükdere Mah. Yeni Mah. 100 Karayolu
2. Yan Sok. No:32 Lüleburgaz / KIRKLARELİ
Tel: +90 850 0 767 Fax: +90 312 689 12 73
Lüleburgaz VD: 730 000 2130 T. Sicil No: 6190
Mersis No: 073000011900016

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok K:9 Etiler
Beşiktaş / İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No: 278946 / Mersis 081500630000000001
Büyükdere Kurumları V.D. 845 006 5305

Yazlık ürünler yoğun güneş ışığı ve dış ortam kullanımı nedeniyle özel test süreçlerinden geçirilmektedir:

- UV dayanım testleri
- Renk solması dayanımı
- Kırılma ve çatlama direnci
- EN 71-3 kimyasal güvenlik testleri
- Ergonomik ve yuvarlatılmış kenar yapısı

Ürünlerin tamamı EN 71 standartlarına ve CE güvenlik kriterlerine uygundur.

• İhracat ve İç Pazar Performansı

Yazlık ürünler özellikle Akdeniz, Orta Doğu, Balkanlar ve Kuzey Afrika bölgelerinde yüksek talep görmektedir. Hafif ve set şeklinde satılabilir olması sayesinde lojistik ve stoklama avantajına sahiptir.

L. Sallanan Oyuncaklar

Sallanan oyuncaklar segmentinde salıncak tipi veya yaylı sallanan oyuncaklar. Pilsan, sallanan oyuncak kategorisinde; salıncak tipi sallanan oyuncaklar, yaylı sallanan modeller, hayvan figürlü ride-on sallanan oyuncaklar ve denge geliştirici küçük ölçekli sallanan ürünler olmak üzere geniş bir ürün portföyü sunmaktadır. Bu segment özellikle 1-4 yaş aralığındaki çocukların denge, koordinasyon ve motor becerilerini geliştirmeye yönelik olarak tasarlanmıştır. Sallanan oyuncaklar, Pilsan'ın hem güvenlik hem de mekanik dayanıklılık açısından en hassas şekilde test ettiği ürün gruplarından biridir.

Görsel: Sallanan Oyuncaklar



• Ürün Yelpazesi

Segment, klasik sallanan oyuncaklar (at, filler, dinazor ve tematik hayvan figürlü modeller), salıncak tipi modeller (tabanlı sallanan tasarımlar, ergonomik oturma alanı), yaylı sallanan oyuncaklar (yere sabitlenen ve yaylı mekanizmayla çalışan modeller) ve denge geliştirici mini sallanan oyuncaklardan (bebekler için düşük açılı sallama mekanizması) oluşmaktadır. Her ürün çocuğun stabil, güvenli ve kontrollü sallanma hareketi yapabilmesini sağlayacak şekilde tasarlanır.

• Güvenlik ve Mekanik Dayanım Testleri

Sallanan oyuncaklar, çocuk güvenliğine yönelik en kapsamlı test süreçlerinden geçer:

- Devrilme ve ağırlık merkezi testleri
- Taban stabilitesi
- Yük ve taşıma kapasitesi testleri

Pilsan
Pilsan Plastik ve Oyuncak San. A.Ş.
Büyükdere Caddesi Yeni Mahalle 100 Karayolu
2. Yan Sok. No: 32 Lüleburgaz / ÇIRKILARLI
Tel: +90 850 0 767 Fax: +90 312 689 12 73
Lüleburgaz VD: 730 000 2139 Ticaret Sicil No: 6190
Mersis No: 073000034900016

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez 83 Blok Kat: 9 Etiler
Beşiktaş / İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 081500663000067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

- Yay mekanizması dayanıklılık testleri
- EN 71 standartlarına uygun mekanik güvenlik kontrolleri
- Keskin kenar bulunmayan tasarım

Tüm ürünler CE ve EN 71 sertifikalarına sahiptir.

• Üretim ve Yerli Katkı Oranı

Sallanan oyuncakların gövde, taban, tutma kolları, figür yapıları ve bağlantı bileşenlerinin neredeyse tamamı Pilsan'ın üretim tesislerinde üretilmektedir. Segmentin yerli üretim oranı %85-95 aralığındadır.

• Ar-Ge ve Tasarım Yetkinliği

Her yıl yeni sallanan oyuncak modelleri, yeni hayvan figürleri, daha dayanıklı taban yapıları ve ergonomik oturma tasarımları geliştirilir. Ayrıca mevcut modellerde renk, tasarım, malzeme dayanıklılığı ve stabilite açısından periyodik güncellemeler yapılır.

• İç Pazar ve İhracat Performansı

Sallanan oyuncaklar hem oyuncak mağazalarında hem zincir marketlerde yüksek satış hacmine sahiptir. İhracat tarafında ise Orta Doğu, Balkanlar, Kuzey Afrika ve Avrupa pazarlarında güçlü talep görmektedir.

M. Lisanslı Ürünler

Lisanslı ürünler segmenti çeşitli karakter ve marka lisanslarına sahip oyuncakları içermektedir. Pilsan Plastik ve Oyuncak Sanayi A.Ş., ulusal ve uluslararası marka-karakter lisansları kapsamında geliştirilen oyuncak ürünleriyle "lisanslı ürünler" segmentinde de faaliyet göstermektedir. Bu segment; popüler çizgi film karakterleri, çocuk markaları ve tematik figürlere yönelik olarak üretilen akülü araç, pedallı/pedalsız araç, evcilik ve mutfak setleri, figürlü oyuncaklar, kum setleri ve çeşitli aksesuar gruplarını kapsamaktadır.

Lisanslı ürünler, Pilsan'ın ürün portföyüne marka bilinirliği ve görsel değer katan stratejik bir kategori olup, ürünlerde lisans sahibi markaların tasarım standartları, renk kodları ve kalite gereklilikleri birebir uygulanmaktadır. Tüm ürünler EN 71 ve CE sertifikasyon süreçlerine uygun şekilde üretilmektedir.

N. Mini Mekanik Serisi

Mini mekanik serisi segmenti küçük ölçekli montajlı taşıt oyuncaklarını içermektedir. Pilsan Plastik ve Oyuncak Sanayi A.Ş., geçmiş dönemlerde "Mini Mekanik Serisi" adı altında küçük ölçekli montajlı taşıt oyuncakları üretmiş olup, söz konusu ürün grubu şirketin ürün gamı ve pazar önceliklerine ilişkin yapılan değerlendirmeler doğrultusunda zaman içerisinde portföyden çıkarılmıştır. Bu çerçevede Mini Mekanik Serisi güncel durumda aktif olarak üretilmemekte ve satışta bulunmamaktadır.

O. Mobilya Ürünleri

Mobilya ürünleri segmentinde çocuk mobilyası, yatak, dolap ve beşik grubu ürünleri yer almaktadır. Pilsan Plastik ve Oyuncak Sanayi A.Ş., son dönemde ürün portföyünü genişletme stratejisi kapsamında bebek odası ürünleri segmentine giriş yapmıştır. Bu kategori; çocuk mobilyaları, bebek yatakları, dolap ve depolama üniteleri, beşik grubu ürünleri ile tamamlayıcı mobilya aksesuarlarından oluşmaktadır.

Yeni başlatılan bu ürün grubu; güvenlik, ergonomi ve dayanıklılık esas alınarak tasarlanmakta olup, üretim süreçleri çocuk sağlığına uygun hammadde kriterleri, EN standartları ve ilgili güvenlik normlarına uygun şekilde yürütülmektedir. Segment, Pilsan'ın mevcut plastik üretim

kapasitesini mobilya kategorisindeki yeni tasarım ve fonksiyonel çözümlerle birleştirerek pazara sunmayı hedeflemektedir.

Bebek odası ürünleri hem iç pazarda artan talebe hem de ihracat pazarlarında genişleyen bebek-çocuk mobilyası segmentine yönelik stratejik bir büyüme alanı olarak konumlandırılmıştır.

P. Yedek Parça:

Akülü araç ve plastik ürün yedek parçaları, muhafaza setleri ve aksesuarları. Pilsan Plastik ve Oyuncak Sanayi A.Ş., ürettiği akülü araçlar, pedallı/pedalsız araçlar, park-bahçe oyuncakları ve diğer tüm plastik ürün gruplarını desteklemek amacıyla geniş kapsamlı bir yedek parça üretim ve tedarik sistemi oluşturmaktadır. Bu segment; akülü araç yedek parçaları, plastik ürün tamamlayıcı parçaları, gövde-kapak-aksesuar bileşenleri, mekanik muhafaza setleri ve çeşitli bağlantı-montaj elemanlarından oluşmaktadır. Yedek parça segmenti, Şirketin satış sonrası hizmet kalitesini güçlendiren stratejik bir ürün alanı olup, hem iç pazar müşterilerine hem de ihracat yapılan ülkelerdeki distribütörlere düzenli ve sürdürülebilir parça tedariki sağlamaktadır. Segment kapsamında:

- Akülü araç motorları, dişli kutuları, uzaktan kumanda modülleri, batarya yuvaları, elektronik kartlar,
- Plastik gövde parçaları, kapaklar, çamurluklar, konsollar,
- Tekerlek ve tekerlek muhafaza setleri,
- Direksiyon, koltuk, pedal, aks ve mekanik bağlantı parçaları,
- Kaydırak bağlantı aparatları, salıncak emniyet barları, oyun parkı modül parçaları,
- Dekoratif aksesuarlar ve sticker setleri,
- Montaj vidaları ve özel bağlantı elemanları

gibi yüzlerce farklı referanstan oluşmaktadır.

Yedek parçaların büyük çoğunluğu Pilsan'ın kendi plastik enjeksiyon ve montaj hatlarında üretilmekte olup segment ortalama %80-90 yerli üretim oranına sahiptir. Özellikle akülü araç yedek parçalarında, gövde ve mekanik bileşenlerin tamamı Şirket bünyesinde üretilmekte; ithalat gereksinimi yalnızca belirli elektronik komponentler ile sınırlı olmaktadır.

Pilsan, her üretilen ürün modeli için yedek parça sürekliliğini garanti etmekte; Akülü araçlar için uzun yıllar stoklu tedarik, Eski model ürünler için üretim tekrarına uygun kalıp koruma, Tüm ürün grupları için doğrudan kullanıcıya veya distribütöre hızlı kargo, Teknik uyumluluk desteği gibi satış sonrası süreçleri aktif şekilde yürütmektedir.

Yedek parça segmentindeki tüm ürünler:

- o EN 71 standartları,
- o Çocuk güvenliği gereklilikleri,
- o Mekanik dayanım testleri,
- o Renk uyum testleri,
- o Parça-model uyumluluk kontrolleri kapsamında kalite süreçlerinden geçmektedir.

Özellikle akülü araç motorları, dişli kutuları ve elektronik devreler için özel performans testleri uygulanmaktadır.

pilsan

Pilsan Plastik ve Oyuncak San. A.Ş.
Büyükkarşıyaka Bölgesi Yeni Mah. D-100 Karayolu
2. Yan Sok. No:32 Lüleburgaz - KIRKILARELİ
Tel: +90 850 0 767 Fax: +90 212 689 12 73
Lüleburgaz VD / 30 000 213 / Ticaret Sicil No: 6190
Mersis No: 073000013900016

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B2 Blok Kat: 9 Etiler
Beşiktaş / İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis 081500000000067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 8.3.000.6309

Pilsan'ın ihracat yaptığı ülkelerdeki distribütörlerine düzenli yedek parça akışı sağlanmakta olup, segment; arızalı parça değişimi, garanti kapsamındaki tedarikler, montaj sonrası destek, periyodik yedek parça paket satışları gibi operasyonlarda kritik rol oynamaktadır. Bu nedenle yedek parça kategorisi, Şirketin uluslararası satış stratejisinin tamamlayıcı bir unsurudur.

Ticari Mallar: Şirket tarafından ithal edilerek veya yurt içi tedarik edilip satılan oyuncak, tamamlayıcı oyuncak ve aksesuar ürünleri. Pilsan Plastik ve Oyuncak Sanayi A.Ş., kendi üretim portföyünü tamamlayıcı nitelikte olmak üzere belirli oyuncak, aksesuar ve tamamlayıcı ürünleri ithal ederek veya yurt içi tedarikçilerden temin ederek ticari mal olarak satışa sunmaktadır. Bu segment, şirketin ürün çeşitliliğini artırmak ve müşteri taleplerine hızlı yanıt verebilmek amacıyla oluşturulmuş olup, oyuncak grupları, küçük aksesuar ürünleri ve tamamlayıcı setlerden oluşmaktadır.

7.1.1.2 Üretim Faaliyetleri

Şirket'in ürün gruplarına ait üretim süreci, Yeni Mahalle, Merkez Bucağı, D100 No:32, 39750 Lüleburgaz/Kırklareli yer alan, A Blok 40.000m², B Blok 14.000m², C Blok 7.000m² ve D Blok 25.000m²'dir. Toplam kapalı alan 85.000 m², açık ve kapalı toplam alan 170.444 m² alana kurulu bir Merkez Fabrikası'nda gerçekleşmektedir.

Görsel: Merkez Fabrika



Şirket, ürettiği ürün gruplarının tasarım, üretim, iç piyasa satışı ve dış piyasaya ihracatını gerçekleştirmektedir. Şirket'in üretim faaliyeti Merkez Fabrika'da bulunan A Blok ve B Blok'ta gerçekleşmektedir.

Şirket oyuncak üretim sürecinde hammadde olarak plastik kullanmaktadır. Plastik, oyuncak üretiminde kullanılan hammaddeler arasında Dünya çapında birinci sırada yer almaktadır ve geleceğe yönelik öngörüler de plastiğin lider konumunu koruyacağı yönündedir. Plastik, dayanıklılığı, çok yönlü kullanım alanı ve maliyet etkinliği sayesinde oyuncak endüstrisinde büyük bir paya sahiptir. Bu malzeme, farklı yaş gruplarına ve tercihlere hitap eden geniş bir şekil, boyut ve renk yelpazesinde oyuncakların seri üretimine olanak tanımaktadır. Aksiyon figürlerinden ve yapım bloklarından eğitim setlerine ve rol yapma oyuncaklarına kadar plastik oyuncaklar, yaratıcılık ve etkileşim için sınırsız imkân sunmaktadır. Ayrıca plastiğin hafif yapısı ve karmaşık tasarımları destekleyebilme özelliği, onu üreticiler için tercih edilen bir seçenek haline getirmektedir.¹

Üretim Modeli

Üretim bölümü enjeksiyon, şişirme, rotasyon, oyuncak montaj, akülü montaj, preshane ve mobilya olmak üzere yedi alt bölümden oluşmaktadır. Şirket'in fabrika bünyesinde; yarı mamul üretim ve montaj hattı 3 vardiya çalışmaktadır. Vardiya planlamasına göre kalıplar makine kapasitesine uygun olarak değiştirilmektedir.

Hat	Kapasite	Adet
Enjeksiyon Hattı	58-2200 ton	68
Şişirme Hattı	4-500 lt	34
Rotasyon Hattı	3 Kollu 5000 lt 4 Kollu 5000 lt 1 Kollu 450 lt	3
Oyuncak Montaj Hattı		6
Akülü Montaj Hattı		5
Preshane	1 adet 30 ton 1 adet 40 ton 2 adet 60 ton 1 adet 125 ton	18

Şirket'in üretimleri %95 oranında sipariş bazlı gerçekleşmektedir. Satış birimi ile koordineli olarak planlama departmanı makine ve üretim bandı doluluk oranı ve malzeme ihtiyaç planına uygun olarak termin verilmekte ve iş emirleri oluşturulmaktadır. İş emirleri ilgili üretim hattına ProManage (MES) ve IFS (ERP) ekranlarından ilgili birimlere gönderilir. Pilsan'ın fabrika bünyesinde; kalıp tasarımları, kalıp üretimi, planlama, satın alma, enjeksiyon yarı mamul üretimi, kalite kontrol süreçleri, şişirme, rotasyon, preshane, montaj ve mamul depo süreçlerini içermektedir.

Şirket'in üretim süreci; üretim ön hazırlık, seri üretim ve ara kalite kontrol, izlenebilirlik ve üretim analizleri süreçlerinden oluşmaktadır. Tüm bu üretim ana süreçlerinin altında yer alan süreçler aşağıda detaylandırılmıştır.

- **Enjeksiyon:** Pilsan bünyesinde 68 adet enjeksiyon makinesi mevcuttur. Bu makineler; sıcaklık yardımı ile eritilmiş plastik hammaddenin bir kalıp içine enjekte edilerek şekillendirilmesi ve soğutulup kalıptan çıkarılmasını sağlar. Bu metot ile planlanan oyuncak yarı mamulleri üretilir. ProManage ekranlarına okutulan iş emirleri ile makine üretim sayısı ve verimi takip edilmektedir. Basılan ürünler uygun istif yöntemi ile yarı mamul depolarında sistemsel olarak lokasyon takibi de yapılabilmektedir.
- **Şişirme:** Şişirme yöntemi, içi boş oyuncak parçalarının üretimi için kullanılır. Plastik hammaddeler, şişirme makinesinde ısıtılarak yumuşatılır. Isıtılmış plastik, kalıbın kapanmasının ardından yüksek basınçlı hava ile şişirilip kalıp içinde genişler. Şişirilen plastik, kalıpta soğutulup sertleşir ve yarı mamuller oluşturur. ProManage ekranlarına okutulan iş emirleri ile makine üretim sayısı ve verimi takip edilmektedir. Basılan ürünler uygun istif yöntemi ile yarı mamul depolarında sistemsel olarak lokasyon takibi de yapılabilmektedir. Şirket'in 4 LT – 500 LT kapasite aralığında, 34 adet makineli şişirme hattı bulunmaktadır.
- **Rotasyon:** Rotasyon yöntemi ile, büyük ve şişirmeye uygun olmayan ürünlerin üretimi gerçekleştirilir. Plastik malzeme kalıplar içinde döndürülerek şekillendirilir. Plastik hammadde, kalıp içine yerleştirilir ve kalıp özel bir fırına yerleştirilerek ısıtılır.

Ardından 3 eksende dönmeye başlar. Kalıp döndürülmeye devam ederken, içerideki plastik soğur ve sertleşir. Soğutma işlemi tamamlandıktan sonra, kalıp açılır ve ürün kalıptan çıkarılır. İş emirlerine uygun olarak makine basılan ürünler uygun istif yöntemi ile yarı mamul depolarında sistemsal olarak lokasyon takibi de yapılabilir. Şirket'in 3 Kollu 5000 LT, 4 Kollu 5000 LT, 1 Kollu makine mevcut olan 3 adet rotasyon makinesi hattı bulunmaktadır.

- **Oyuncak Montaj:** İş emrine uygun olarak, üretim hattından gelen farklı parçalar birleştirilerek ürün oluşturulur. Oyuncak için gerekli olan tüm yarı mamuller ayrı ayrı hazırlanır. Ardından çeşitli yöntemlerle parçalar birleştirilir. Montajın ardından, ürün işlevsellik ve güvenlik açısından kalite kontrolüne tabi tutulur ve herhangi bir hata tespit edilirse düzeltme yapılır. Tamamlanan oyuncaklar ambalajlanarak sevkiyata hazırlanır. Şirket 6 adet oyuncak montaj hattına sahiptir.
- **Akülü Montaj:** Akülü araç bileşenleri sistematik bir şekilde birleştirilir ve test edilir. İlk aşamada, araç parçaları, plastik gövde, tekerlekler, batarya, motor ve kontrol üniteleri hazırlanıp montaj bandına alınır. Elektriksel bağlantılar güvenli bir şekilde yapılır ve tüm fonksiyonlar test edilir. Sonrasında, ürün kalite kontrollerden geçirilir ve ambalajlanarak sevk edilmeye hazır hale getirilir. Şirket 5 adet akülü montaj hattına sahiptir.
- **Preshane:** Plastik oyuncaklarda gerekli olan metal bileşenlerin üretimi ve işlenmesi bu bölümde yapılır. Metal malzemeler (çoğunlukla demir veya çelik) belirli ölçülere göre kesilir veya şekillendirilir. Şirket'in 1 adet 30 tonluk, 1 adet 40 tonluk, 2 adet 60 tonluk ve 125 tonluk eksantrik presin bulunduğu 17 tezgâhlı preshane hattı bulunmaktadır.
- **Üretimin Tamamlanması:** Montajı tamamlanan ürünler son kalite kontrollerinden geçirilir, sevkiyat için depolarda hazır hale getirilir.
- **Mobilya:** Mobilya üretiminde; malzeme işlenir ve mobilya parçaları üretilir. İlk aşamada ürünler tasarım programlarında çizilir ve imalat planları oluşturulur. Ardından ürünler için levhalar belirlenen ölçülere göre kesilir ve şekillendirilir. CNC ve freze makineleri kullanılarak daha detaylı işçilik yapılır. Atölye bünyesinde bu işlemler için toplam 64 adet matkap, freze, testere ve buna benzer mobilya işleme aletleri bulunmaktadır.

Kalıp Çıkarma Süreci

Plastik enjeksiyon, plastik şişirme makineleri ile plastik hammaddeler ile yarı mamuller dönüştürülmektedir. Kalıphane bölümü içinde yer alan tasarım, kalıphane ve CNC bölümlerinde yeni kalıp üretimi ve revizyonları sağlanmaktadır. Bu işlem için kalıphane bünyesinde toplam 27 adet CNC tezgah, torna tesviye ve lazer kesim makineleri bulunmaktadır.

Müşteri talepleri, şirket içi fikirler ve tasarım ekibinden gelen fikirler, IFS ekranlarında arşivlenen yeni fikir havuzunda toplanır. Yeni Fikir Komisyonu ve Yönetim'in katılımı ile toplantılar düzenlenir, fikirler değerlendirilir ve kabul gören fikirlerin tasarım süreci başlar. IFS üzerinden ilerleyen tasarım süreçleri adım adım takip edilebilir. Tasarımların portatifleri 3D yazıcı yardımıyla hazırlanır. Tasarımı uygunluğu onaylandıktan sonra kalıp tasarım süreci başlatılır. Kalıphane ve CNC, parça kalıpların teknik resimlerine ve iş emrine uygun olarak, kalıp üretimi yapmaktadır. CNC, tasarımları yapılan parçanın işlenmesini yaparak kalıp parçalarına çevirir. CNC de biten parçalar ilgili işlemlerin yapılması adına kalıphaneye teslim eder.

Üretimi gerçekleştirilen kalıpların ölçümleri yapıldıktan sonra, denemesi ilgili makinelerde yapılmaktadır. İlk numune kalite biriminin onayında geçmektedir. Kalite birimi, parçanın teknik

resme ve montaja uygunluğunu inceler, parçayı sistemsel olarak onaylar. Yeni tasarlanan bir ürünün tüm kalıpları tamamlandığında numune ürün, üretim tarafından toplanır. Kalite, TSE EN 71-1 Oyuncak Güvenliği standardına uygun olarak ilk kontrollerini gerçekleştirir. Kalite tarafından onaylanan ilk numune satın alma birimi tarafından hizmet satın alma talebi ile akredite test kuruluşu ile anlaşılır, ürün numunesi gönderilir. İlgili standart maddesine göre ürün uygunluğu test edilir. Onay sonrası seri üretime başlanır.

Yardımcı Üretim Alanları ve Tesisler

Şirket'in üretim faaliyetleri, ana üretim hatlarının yanı sıra bu hatların kesintisiz, güvenli ve verimli şekilde çalışmasını destekleyen çeşitli yardımcı üretim alanları ve yardımcı tesisler ile birlikte yürütülmektedir. Bu tesisler, enerji arzının sürekliliğinden bakım faaliyetlerine, depolama ihtiyaçlarından kalite süreçlerinin yürütülmesine kadar pek çok kritik fonksiyonu yerine getirerek fabrikanın toplam üretim kapasitesine doğrudan katkı sağlamaktadır. Şirket bünyesinde yer alan yardımcı üretim alanları ve tesisler aşağıdakilerden oluşmaktadır.

Yardımcı Üretim Alanı ve Tesisler	Açıklama
Bakım Departmanı	Üretim makinelerinin düzenli bakımı ve arızaların giderir.
Kompresör Odaları ve Basınçlı Hava Sistemleri	Üretim hatlarının ihtiyaç duyduğu basınçlı havayı sağlar. Kompresör: Hava Kompresörü 22.520 L/dk, 3.700 L/dk, 20.100 L/dk, 2.550 L/dk Hava kurutucu: 1400 L/dk, 1.200L /dk
Kaskad Sistemi	Fabrika'nın ısıtma ihtiyacını karşılar. A Bloкта 20 adet ve B Bloкта 12 adet kombi mevcuttur.
Azot Üretim Tesisi	Enjeksiyon ve şişirme makinelerinde kullanılmak adına azot üretimi yapılır. Azot Kompresörü: 1080 L/dk, 1080 L/dk, 5300 L/dk
Elektrik Altyapısı, Jeneratör	Üretimin enerji sürekliliğinin güvence altına alır. Jeneratör Kapasite: 1100KW, 150KW, 110KW Trafo Kapasite: 2.000 KW 2 adet, 1.600 KW 3 adet
Depolar	Bu alanlar, üretim akışının planlı şekilde yürütülmesine ve lojistik operasyonların etkin yönetilmesine olanak sağlamaktadır. Şirket'in bünyesinde hammadde depoları, yardımcı malzeme ve ambalaj depoları, yarı mamul depoları, mamul depoları, sevkiyat/yükleme alanı depoları bulunmaktadır.
Kalite Kontrol Laboratuvarları	Ürünlerin ve girdilerin standartlara uygunluğunun test edilmesini sağlar.
Paketleme ve Sevkiyat Destek Alanları	Ürünlerin nihai hale getirilerek dağıtıma hazırlanmasını sağlar.

pilsan

Pilsan Plastik ve Oyuncak San. A.Ş.
Büyükdere Çarşı Halkalı Yeni M. 100 Karapınar
2. Yan Sok. No: 12 Etiler/Beşiktaş / İstanbul
Tel: +90 850 0 267 Fax: +90 212 689 12 73
e-posta: info@pilsan.com.tr / pilsan@pilsan.com.tr
Mersis No: 073000015000016

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 9
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 081300663000067
Ergi Ziraat Kurumları V.D. 813 0066309

Yardımcı Üretim Alanı ve Tesisler	Açıklama
Soğutma Sistemleri (Chiller, Soğutma Kuleleri)	Üretim hatlarının ve makine ekipmanlarının gerekli sıcaklık koşullarında çalışmasını sağlar. Üretim süreçlerinin düzenli akışını sağlamak amacıyla gerekli tüm hammaddelerin, yardımcı malzemelerin ve bitmiş ürünlerin uygun koşullarda saklandığı alanlardan oluşmaktadır. Şirket; 1 adet 35.000 kcal, 1 adet 500.000 kcal, 1 adet 680.000 kcal, 2 adet 1.000.000 kcal soğutma sistemlerine sahiptir.
Enjeksiyon Kırma Sistemi	Enjeksiyon makinesinden çıkan çapak, fire veya hatalı ürünleri kırarak yeniden kullanılabilir küçük parçalar hâline getiren bir geri dönüşüm ekipmanımız. Malzemeyi kontrollü şekilde parçalayarak homojen ve işlenebilir kırpıntı elde edilmesini sağlar. Şirket; 15 adet kırma makinesi, 4 adet mikser makinesi ve 1 adet takoz makinesine sahiptir.
Şişirme Kırma Sistemi	Şişirme yöntemiyle üretilmiş plastik parçaları veya hurda malzemeyi parçalayarak yeniden işlenebilir granül hâline getiren geri dönüşüm ekipmanımızdır. Malzemeyi yüksek verimle kırarak homojen boyutta parçalar elde edilmesini sağlar. Şirket; 2 adet kırma makinesi, 5 adet mikser makinesi ve 1 adet takoz makinesine sahiptir.
Granül Makinesi	Toz veya pulverize haldeki hammaddeleri belirli boyut ve yoğunlukta granüllere dönüştürür. Üretim hattında akışkanlık, dozaj hassasiyeti ve homojenlik sağlamak için kullanılır.
Boru Çekme ve Kesme Makinesi	Plastik malzemelerden üretilen boruları istenen çapta ve kalınlıkta, çekilerek üretilmesini sağlar. Bir sonraki hatta istenilen boyda kesilir.
Plastik Profil Üretim Makinesi	Plastiği, ekstrüzyon yöntemiyle profillere dönüştüren tam otomatik bir üretim sistemi. Hammaddeyi eritme, şekillendirme, soğutma ve kesme aşamalarından geçirerek istenen ebatlarda profiller üretir.
Çevresel, Sosyal ve İSG Tesisleri	Üretim faaliyetlerinin güvenli, çevreye duyarlı ve mevzuata uygun şekilde yürütülmesi için kullanılan alanlardır. Şirket'in bünyesinde bulunan çevresel, sosyal ve İSG tesisleri; Atık Geçici Depolama Alanları, Tehlikeli Atık Deposu, Yangın Pompa İstasyonu ve Yangın Suyu Deposu (Yangın Pompa 3.833 L/dk, Jokey Yangın Pompası: 66 L/dk, Elektrikli yangın pompası motor:10 KW), Personel Soyunma Odaları, Duş Alanları ve Sosyal Tesisler, Güvenlik Binası şeklindedir.

Yukarıda belirtilen yardımcı üretim alanları ve tesislere ek olarak Şirket enerji maliyetlerini düşürmek, sürdürülebilir üretimi desteklemek ve çevresel etkileri azaltmak amacıyla kendi

uluslararası düzeyde çeşitlendirilmiştir. Farklı ülkelerden yapılan ithalat, Şirket'in küresel tedarik zinciri ağını genişletmekte ve tedarikçi konsantrasyonunu azaltmaktadır.

Bu yaklaşım ile birlikte Şirket, hammadde tedarik sürecinde yaşanabilecek aksamaları ve gecikmeleri en aza indirmek amacıyla hem yurt içi hem de yurt dışı tedarikçi ağını geniş bir coğrafyaya yaymıştır. Böylece, Şirket'in herhangi bir bölgede meydana gelebilecek savaşlar, olumsuz hava koşulları, dönemsel faktörler, olumsuz politik olaylar ve ekonomik dalgalanmalar gibi durumlardan etkilenmeden faaliyetlerini sürdürmesi ve finansal durumunun korunması hedeflenmektedir. Hammadde ve yarı mamul tedariği yapılan ülkeler arasında İran, ABD, Güney Kore, Suudi Arabistan, Mısır, Birleşik Arap Emirlikleri, Katar, Umman, Rusya ve Bulgaristan yer almaktadır.

Belirlenen strateji, Şirket'in uluslararası tedarikçileri arasında da benzer bir çeşitliliğe sahip olmasını desteklemektedir. Şirket, bu sayede tedarik sürekliliğini, müşteri memnuniyetini ve genel finansal sağlığını korumayı amaçlamaktadır. Çeşitlendirme ve adaptasyon stratejileri, Şirket'in sektör içinde rekabet gücünü artırmasını sağlamaktadır. Şirket, hammadde tedariğini ve piyasa dinamiklerini sürekli takip ederek stok yönetimine odaklanmaktadır. Şirket bünyesinde periyodik olarak düzenlenen toplantılarda; hammaddelerin fiyatları, arz ve talep durumu, döviz kurları, navlun piyasasındaki gelişmeler ve diğer ekonomik faktörler ele alınmakta, ayrıca periyodik uluslararası raporlar, günlük piyasa raporları ve piyasa yapıcılarının gelen bilgiler değerlendirilmektedir. Bu değerlendirmeler neticesinde tedarik stratejileri belirlenmekte, tedarik zincirinin her aşamasında esnek ve hızlı kararlar alınabilmesine olanak sağlanmaktadır. Tedarik zincirinde oluşabilecek herhangi bir gecikmeyi tolere edebilmek için, en çok kullanılan hammaddeler bakımından kapasiteye göre belirlenmiş stratejik stoklar bulundurulmaktadır. Böylece üretim süreçlerinin aksamadan devam etmesini sağlamak ve müşteri siparişlerinin zamanında karşılanmasını güvence altına almaktadır.

Piyasa trendleri ve talep öngörülerini sürekli analiz edilerek satışların ve buna bağlı olarak hammadde alımlarının daha etkin bir şekilde planlanması mümkün olmaktadır. Bu sayede hem maliyet etkinliğini artırılmakta hem de piyasa dalgalanmalarına karşı daha dayanıklı bir yapı oluşması sağlanmaktadır. Şirket, ürettiği ürünlerde katma değer yaratmayı ön planda tutmakta olup, sadece hammadde fiyatlarına bağımlı olmaktan ziyade; ürünlerin kalitesi, yeniliği ve işlenebilirliği üzerinden rekabet avantajı yaratılmasına olanak sağlamaktadır.

Satın alma süreci adımları;

1. Tüm tedarikçileri kalite, termin ve maliyet kriterlerine göre periyodik olarak puanlamak
2. Kritik tedarikçilerle uzun vadeli iş birliği anlaşmaları yapmak
3. Alternatif tedarikçi ağlarını geliştirerek tedarik risklerini azaltmak
4. Tüm ürün grupları için yıllık harcama analizleri yaparak yüksek maliyetli kalemlerde pazarlık gücünü artırmak
5. Toplu alım, uzun vadeli kontrat ve çerçeve anlaşmalarla birim maliyetleri düşürmek
6. İndirim, vade, nakliye ve stok yönetimi gibi dolaylı maliyetleri azaltacak finansal stratejiler geliştirmek
7. Malzeme ihtiyaçlarını üretim planlamadan önce öngörecektahminleme modelleri geliştirmek
8. Piyasa analizleri ve sektör trendlerini takip ederek fiyat dalgalanmalarına karşı önlem almak
9. Satın alma ekibini veri analiz becerileri ve sözleşme yönetimi konusunda geliştirmek

10. Stratejik ürün grupları için yıllık satın alma planı ve risk yönetimi haritası oluşturmak
11. Üretim, lojistik, kalite ve mali işler gibi iç paydaşlarla düzenli toplantılar yaparak beklentileri analiz etmek
12. Siparişlerin zamanında ve doğru şekilde gerçekleşmesi için tedarik planlama süreçlerini iyileştirmek
13. Satın alma süreçlerindeki gecikmeleri azaltmak ve iç iletişimi hızlandırmak

olarak planlanmıştır.

Satın alma süreci kısa vadeli, orta vadeli ve uzun vadeli hedefleri mevcuttur. Bu hedefler aşağıdaki tabloda detaylandırılmıştır.

Kısa Vade	Orta Vade	Uzun Vade
- Mevcut tedarikçi portföyü, tedarikçi değerlendirme sisteminde analiz edilerek sınıflandırılması (risk derecelendirme) - Standart satın alma prosedürleri, onay akışları ve tedarikçi seçim kriterlerinin güncellenmesi - Satın alma bütçelerinin revize edilerek, maliyet kontrol mekanizmalarının devreye alınması - En az bir stratejik kategoride alternatif tedarikçi geliştirme çalışmalarının başlatılması - Satın alma personeline yönelik sözleşme yönetimi, pazarlık teknikleri ve satın alma etiği eğitimlerinin düzenlenmesi	- Tedarikçi performans takibi ve geribildirim süreçlerinin sistematik hale getirilmesi - Ana tedarikçilerle çerçeve sözleşme, uzun vadeli anlaşmalar ve iş birliği protokollerinin devreye alınması - Kritik malzemeler için stok güvenliği planlarının oluşturulması ve tedarik risk analizlerinin yapılması - Fiyat dalgalanmalarını önlemeye yönelik ileri tarihli alım ve maliyet sabitleme stratejilerinin uygulanması	- Stratejik satın alma modeline tam geçiş: Operasyonel satın almadan analitik ve proaktif satın alma yapısına dönüşüm - Yalın tedarik zinciri entegrasyonu ile stok maliyetlerinin minimize edilmesi - Tüm tedarikçilerle dijital platformlar üzerinden entegre sipariş, takip ve faturalama sistemlerinin kurulması - Tedarikçi inovasyon programlarının başlatılması (tedarikçilerin AR-GE süreçlerine katılımı vb.) - Satın alma biriminin kurumsal sürdürülebilirlik hedeflerine katkı sağlayacak şekilde yeniden yapılandırılması

7.1.1.4 Satış Kanalları ve Süreci

Şirket'in satış faaliyetleri; yurt içi satışlar, ihracat satışları ve dijital satış kanalları bazında yapılandırılmış bir organizasyon yapısı içerisinde yürütülmektedir. Yurt içi satış faaliyetleri, sahada aktif görev alan 2 pazarlama uzmanı ve ofiste görev alan 2 satış uzmanı tarafından yürütülmekte; ihracat satışları ise 3 dış ticaret uzmanından oluşan bir ekip tarafından yönetilmektedir. Satış operasyonlarının sipariş, sevkiyat ve faturalama süreçlerine ilişkin operasyonel ve muhasebesel işlemleri ise 2 kişilik bir ekip tarafından takip edilmektedir. Söz konusu satış ekipleri, satış stratejilerinin belirlenmesi, hedeflerin oluşturulması ve süreçlerin koordinasyonu bakımından bir satış müdürünün liderliğinde faaliyet göstermektedir. Satış süreci; müşteri taleplerinin alınması, tekliflendirme, sipariş oluşturulması, üretim ve lojistik planlama ile teslimat ve satış sonrası destek aşamalarını kapsayacak şekilde bütüncül bir yapı içerisinde yönetilmektedir.

İHRACAT KANALI

Şirket, 1990 yılından itibaren Avrupa, Afrika, Asya, Kuzey Amerika ve Güney Amerika kıtalarına ihracat gerçekleştirmektedir. Şirket, 2022 yılında satışlarının %34'ünü, 2023 yılında %27'sini, 2024 yılında %22'lik kısmını başta Romanya olmak üzere 55 farklı ülkeye, 2025 yılında ise %25'lik kısmını Yunanistan başta olmak üzere 45 farklı ülkeye ihracat gerçekleştirmiştir. Şirketin Fas, Bulgaristan, Gürcistan, Libya, Mısır ve Kıbrıs'ta distribütörleri

bulunmaktadır. Bu ülkelerde distribütörler aracılığı ile geriye kalan tüm ülkelerde ise mağaza ve marketler aracılığıyla direkt çalışılmaktadır. İhracatlarda genel olarak peşin tahsilat ile çalışılmaktadır.

BAYİ AĞI

Şirket, Türkiye genelinde konumlanmış toplam 35 bayiden oluşan yaygın bir bayi ağı aracılığıyla satış faaliyetlerini yürütmektedir. En doğudan en batıya kadar uzanan bu bayi ağı sayesinde ürünler, ülke genelinde geniş bir coğrafyaya etkin şekilde ulaştırılmaktadır. Bayi seçimi sürecinde, aday bayilere yönelik ön finansal araştırma ve ticari değerlendirmeler yapılmakta; ilk defa çalışılacak bayilerden teminat ve/veya ipotek talep edilerek alacak riskleri kontrol altında tutulmaktadır. Bayilerle yürütülen ticari ilişkilerde, genel olarak 90 gün vadeli çek ile çalışma veya peşin fiyatına 8 taksit ve toplamda 12 taksite varan ödeme seçenekleri sunulmakta olup, söz konusu ödeme koşulları bayi bazında yapılan değerlendirmeler çerçevesinde uygulanmaktadır. Bayilerle yürütülen satış faaliyetleri kapsamında, her yıl Kasım ayında bir sonraki satış dönemine yönelik promosyon ürünleri belirlenmekte ve buna paralel olarak kampanya çalışmaları düzenlenmektedir. Söz konusu kampanyalar çerçevesinde bayilerin yıllık alım planlamaları yapılmakta, böylece satış hacmi ve tedarik süreçleri önceden öngörülebilir hale getirilmektedir.

ZİNCİR MAĞAZALAR

Şirket, Türkiye genelinde yüksek mağaza penetrasyonuna sahip organize perakende satış kanalları ile yaptığı dönemsel ve yıllık anlaşmalar kapsamında, yılın tamamına yayılan şekilde düzenli satış faaliyetlerini sürdürmektedir. Söz konusu kanal aracılığıyla ürünler, farklı sosyoekonomik segmentlerde yer alan geniş bir tüketici kitlesine ulaştırılmakta olup, satışlar Pilsan markası altında gerçekleştirilmektedir. Zincir Mağazalar ile cari hesap bazında çalışılmakta olup vadeler 90 – 120 gün arasındadır.

E-TİCARET VE DİJİTAL SATIŞ KANALLARI

Şirket, kendisine ait www.pilsanstore.com.tr ve www.oyuncaklarsehri.com.tr olmak üzere iki adet e-ticaret sitesi üzerinden doğrudan nihai tüketiciye satış gerçekleştirmektedir. Dijital satış kanalı, aracı maliyetlerini azaltması ve tüketiciyle doğrudan temas imkânı sağlaması açısından stratejik öneme sahip olup, bu kanalın şirketin toplam cirosu içerisindeki payı yıllar itibarıyla artış göstermektedir.

FABRİKA SATIŞ MAĞAZASI

Şirket'in Lüleburgaz fabrikasında yer alan Pilsan Store mağazası da ayrı bir satış kanalı olarak faaliyet göstermektedir. Bu mağazada Pilsan markalı ürünlerin yanı sıra Pilsan dışı farklı markalara ait ürünlerin de satışı gerçekleştirilmektedir. Perakende satış kanalı, marka bilinirliğinin artırılması ve nihai tüketiciyle doğrudan temas kurulması açısından stratejik öneme sahip olup, Şirket bu alanda büyüme ve mağaza sayısını artırma hedefi doğrultusunda çalışmalarını sürdürmektedir.

TOPTAN SATIŞ KANALI

Şirket ürünlerini ayrıca tüm Türkiye'deki çeşitli oyuncak ve kırtasiye şirketlerine bir bayi sözleşmesine bağlı olmadan da satılmaktadır. "Pilsan Store" markası adı altında faaliyet gösteren ve izahname tarihi itibarıyla Beylikdüzü ve Büyükçekmece'de bulunan 2 adet perakende mağazası da bu satış kanalı içinde yer almaktadır. Bu mağazalarda Pilsan markalı ürünlerin yanı sıra Pilsan dışı farklı markalara ait ürünlerin de satışı gerçekleştirilmektedir.

Şirket'in satış kanalları bazında satışlarının dağılımı aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

	2022		2023		2024		2025/9	
İhracat Kanalı	662.042.174	34%	485.672.808	27%	366.189.193	22%	168.386.458	25%
Bayi Ağı	272.029.697	14%	329.889.849	18%	308.971.382	19%	93.963.854	14%
Zincir Mağazalar	506.208.218	26%	580.034.350	32%	503.101.321	31%	344.639.251	52%
E-Ticaret ve Dijital Satış Kanalları	57.483.087	3%	55.413.045	3%	47.177.919	3%	17.861.063	3%
Fabrika Satış Mağazası	23.404.710	1%	18.791.373	1%	35.402.180	2%	13.485.472	2%
Toptan Satışlar	417.544.818	22%	337.968.022	19%	370.462.535	23%	23.426.596	4%
Toplam	1.938.712.704		1.807.769.446		1.637.507.138		661.762.694	

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

Şirket, ürün gamını genişletme ve mevcut ürünlerini fonksiyonel açıdan geliştirme amacıyla yıl boyunca sürekli Ar-Ge ve Ür-Ge faaliyetleri yürütmektedir. Şirketin geliştirme süreci devam eden projeleri temel olarak yeni oyuncak modelleri, güncellenmiş kalıp ve tasarım çalışmaları, ergonomi ve güvenlik iyileştirmeleri, malzeme optimizasyonu, ihracat pazarlarına yönelik varyasyonlar ve yeni ürün kategorilerine giriş şeklindedir.

Ar-Ge departmanı inovasyon stratejisini benimseyerek yeni ürün ve hizmetlerin geliştirilmesini desteklemek, mevcut ürün ve süreçlerde sürekli iyileştirme sağlamak, ileri teknolojileri iş süreçlerine entegre ederek verimlilik artışı sağlamak, kurumsal bilgi birikimini artırmak ve kurum içi yetkinlikleri güçlendirmek amacıyla çalışmalarını sürdürmektedir. Ar-Ge faaliyetleri, pazarın ve müşterilerin değişen ihtiyaçlarını dikkate alarak şekillendirilir. Her proje, somut bir probleme çözüm üretmeyi hedeflemekte olup, yapılan her çalışmada teknik üstünlüğün yanında ekonomik ve işlevsel katma değer oluşturulması esas alınır. İnsan kaynağı ve teknik altyapıya yönelik sürekli yatırımlarla, yeniliği destekleyen bir çalışma ortamı oluşturulur. Çevresel duyarlılığı gözetken, kaynakları verimli kullanan ve dijital teknolojilerden faydalanan Ar-Ge çözümleri önceliklendirilir. Ar-Ge çıktılarının sadece teknik başarıyla değil, aynı zamanda pazara uygulanabilirlik açısından değerlendirilmesi hedeflenir.

Şirket tarafından kamuya duyurulmuş bilgiler çerçevesinde AR-GE süreci devam eden başlıca çalışmalar aşağıdaki gibidir:

Proje Adı	Proje Detayları
Yeni Bebek Odası Ürünleri	2025 yılı itibarıyla piyasaya sunulmak üzere geliştirilen bebek odası mobilyaları, beşik grubu, depolama üniteleri ve tamamlayıcı ürünlerin tasarım ve prototipleme süreçleri devam etmektedir. Ürünler, çocuk güvenliği ve mobilya standartlarına uygun şekilde test aşamasındadır.
Yeni Nesil Akülü Araç Modelleri	Şirket, akülü araç kategorisinde motor performansı, gövde tasarımı, batarya verimliliği ve uzaktan kumanda sistemlerine yönelik güncellenmiş modeller üzerinde çalışmaktadır. Prototip testleri ve kalıp yenileme çalışmaları sürmektedir.
Pedallı ve Pedalsız Araçlarda Ergonomi ve Tasarım Güncellemeleri	Çocuk ergonomisine daha uygun oturma alanı, pedal mekanizması ve tekerlek yapısına yönelik yeni modeller ile mevcut modellerde iyileştirmeler geliştirilmektedir. Bu projeler test-onay sürecindedir.
Park ve Bahçe Ürünlerinde Yeni Kaydırak & Oyun Parkı Modülleri	Dış mekân dayanımı artırılmış yeni kaydırak yüzeyleri, modüler oyun parkı parçaları ve UV dayanımlı büyük ölçekli ürünlerin kalıp tasarım süreçleri devam etmektedir.
Rol Yapma Kategorisinde Yeni Tematik Setler	Evcilik, mutfak ve tamir setlerine ilişkin yeni tematik aksesuar modelleri tasarım aşamasındadır. Bazı modeller prototip üretim aşamasına geçmiştir.

Proje Adı	Proje Detayları
Eğitici Oyuncaklarda Yeni Blok ve Puzzle Setleri	Set içi parça çeşitliliği artırılmış yeni blok setleri ve eğitim temalı puzzle modellerinin ürün geliştirme süreçleri devam etmektedir.

pilsan

Pilsan Plastik ve Oyuncak San. A.Ş.
Oyuncaklar ve San. Bölgesi Yeni Mah. 00 Karayolu
2. Cad. Sok. No:52 Etiler/Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270946 / Tic. Sic. No: 270946
Etiler/Beşiktaş V.D. 730 000 2139 / Tic. Sic. No: 6196
Mersis No: 0730000273000016

119

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok K:9 Etiler
Beşiktaş / İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 061500663000067
2007 Tic. Sic. Kurumları V.D. 815 006 6309

7.2 Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Şirket, her türlü oyuncak ve zekâ oyunu olmak üzere bu ürünlerin üretimi, fason üretimi, parça ve aksesuarlarının toptan ve perakende alım-satımı, ambalajlanması, ithalatı ve ihracatı ile bunların ham maddelerinin üretimi, alımı ve satımı alanlarında faaliyet göstermektedir.

Aşağıda bölümde Şirket'in üretimini ve ticaretini gerçekleştirdiği akülü araçlar, pedallı ve pedalsız araçlar, eğitici oyuncaklar, bebek gereçleri, park bahçe oyuncakları gibi ürün grupları çerçevesinde küresel ve yurt içi oyuncak sektörü hakkında bilgi verilmektedir.

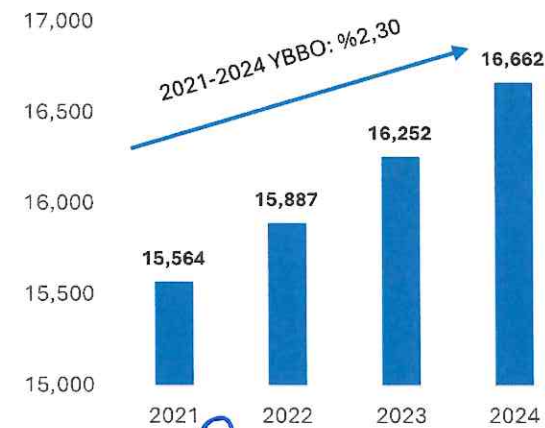
7.2.1.1 Küresel Oyuncak Sektörü

Şirket'in ürün grupları kapsamında yer alan oyuncak pazarı ve bu pazardaki gelişmeler incelenmiştir. Küresel oyuncak pazarı hem çocuklara hem de yetişkinlere hitap etmekte olup, eğitim ve yapı oyuncaklarından müzik aletleri, kutu oyunları, oyuncak bebekler, otomotiv modellerine uzanan geniş ürün yelpazesine sahip bir pazardır. Teknolojik gelişmeler, sürdürülebilirlik ve değişen tüketici tercihleriyle beslenen Pazar; öğrenme, yaratıcılık ve oyunu bir araya getiren özelliği ile öne çıkmaktadır.

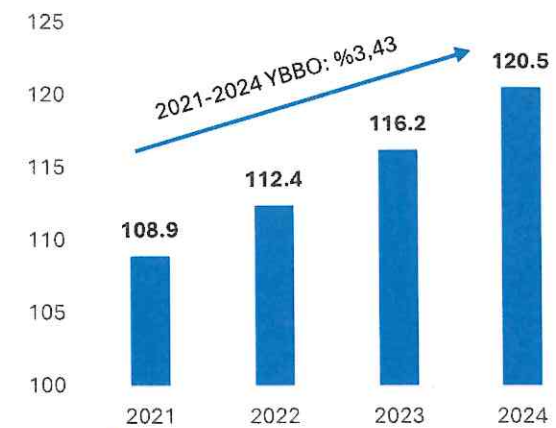
Global Market Insights (GMI) tarafından yayımlanan "Global Toy Market Forecast, 2025–2034" raporuna göre, küresel oyuncak pazarı, ürün türlerine göre eğitim oyuncakları, yapı oyuncakları, müzik oyuncakları, kutu ve kart oyunları, bebek ve minyatürler, otomotiv oyuncakları, rol yapma ve taklit ve diğer yaratıcı oyuncak kategorilerinden oluşmaktadır. Eğitim oyuncakları öğrenme, problem çözme ve zihinsel gelişimi desteklerken; yapı oyuncakları yaratıcılığı ve mekânsal düşünmeyi teşvik etmektedir. Müzik oyuncakları dinleme becerilerini geliştirmekte, kutu ve kart oyunları ise sosyal etkileşim ve düşünme becerilerine katkı sağlamaktadır. Bebekler ve minyatür figürler duygusal gelişimi ve hikâye anlatıcılığını desteklerken, otomotiv oyuncakları motor becerilerini ve mekanik merakını artırmaktadır. Rol yapma ve taklit oyunları çocukların hayal gücünü ve sosyal becerilerini güçlendirir. Pazar ayrıca sanat, el işi ve müzik aletleri gibi diğer yaratıcı oyuncak kategorilerini de içermektedir.

Global Market Insights (GMI) tarafından yayımlanan "Global Toy Market Forecast, 2025–2034" raporuna göre, 2024 yılı itibarıyla küresel oyuncak pazarının büyüklüğü yaklaşık 120,5 milyar ABD doları olarak tahmin edilmektedir. ²

Küresel Oyuncak Sektörü (2021-2024, bin adet)



Küresel Oyuncak Sektörü (2021-2024, milyar \$)



² Global Toy Market Report (Forecast 2025-2034) by Global Market Insight

Kaynak: Global Toy Market Report (Forecast 2025-2034) by Global Market Insight

Küresel oyuncak sektörü, 2021 – 2024 yılları arasında yıllık ortalama adet bazında %2,30 büyürken, tutar bazında ise yıllık ortalama %3,43 oranında büyüme kaydetmiştir. Hem adet hem de tutar bazında en yüksek büyüme 2023-2024 yılları arasında görülmüş olup, adet bazında 2024 yılında 2023 yılına göre %2,52 oranında büyüme görülmüştür. Aynı oran tutar bazında %3,70 olarak gerçekleşmiştir.

7.2.1.1.1 Ürün Grubuna Göre Küresel Oyuncak Sektörü

Oyuncaklar ürün grubuna göre incelendiğinde ise 2021-2024 yılları arasında en yüksek yıllık bileşik büyüme gösteren ürün grubu eğitim oyuncaklarıdır. 2021-2024 yılları arasında küresel oyuncak pazar büyüklüğünün ürün gruplarına göre kırılımları aşağıdaki tabloda detaylandırılmıştır.

Küresel Oyuncak Pazarı Büyüklüğü (Milyar dolar)				
Ürün Grubu	2021	2022	2023	2024
Eğitim Oyuncaklar	22,2	23,2	24,4	25,6
Yapım Oyuncakları	19,0	19,7	20,5	21,4
Kutu ve Kart Oyunları	16,7	17,3	17,9	18,6
Bebek ve Minyatür Oyuncaklar	14,9	15,2	15,5	15,8
Otomotiv Oyuncaklar	13,3	13,6	14,0	14,4
Müzik Oyuncakları	11,1	11,4	11,6	11,9
Rol Yapma ve Taklit Oyuncakları	7,8	8,1	8,3	8,6
Diğer (Sanat, Müzikal Enstrümanlar vb.)	3,9	4,0	4,0	4,1
Toplam	109,0	112,4	116,3	120,5

Kaynak: Global Toy Market Report (Forecast 2025-2034) by Global Market Insight

Yukarıda yer alan ürün gruplarında yer almamakla birlikte Şirket'in üretimini gerçekleştirdiği ve Türkiye'de önemli bir paya sahip olduğu binek ve akülü araçlar oyuncak segmenti çocukların üzerinde binerek kullandıkları pedallı veya motorlu araçları kapsamakta olup, bu alt segment, özellikle akülü oyuncak araçlar kategorisindeki yeniliklerle birlikte küresel oyuncak sektörünün en hızlı büyüyen alanlarından biri hâline gelmektedir. Bu alanda yayın yapan Market Data Forecast verilerine göre pedallı, pedalsız ve akülü binek araçlar kategorisinde küresel Pazar büyüklüğünün 2024 yılında 162,3 milyar ABD Doları olarak ölçüldüğü ve 2033 yılına kadar yıllık ortalama %7,31 oranında büyüyerek 306,3 milyar ABD Doları pazar büyüklüğüne ulaşacağı ifade edilmektedir.³

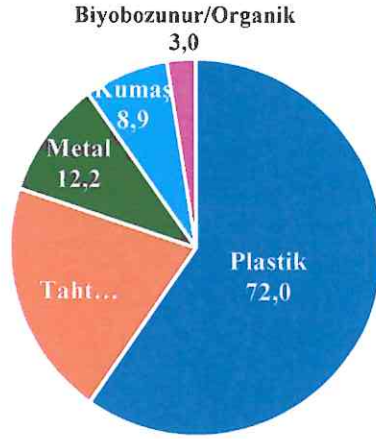
7.2.1.1.2 Malzeme Türlerine Göre Küresel Oyuncak Sektörü

Malzeme türlerine göre plastik, ahşap, metal, kumaş ve biyolojik olarak çözünebilir/organik materyaller öne çıkmaktadır. Plastik oyuncaklar uygun fiyatlı ve dayanıklı olma özellikleriyle bilinirken; ahşap oyuncaklar çevre dostu yapıları ve el becerilerini geliştirmeleriyle öne çıkmaktadır. Metal oyuncaklar güçlü ve özel tasarımlarıyla küçük bir kitleye hitap eder. Kumaş oyuncaklar güvenli ve konforlu kullanım sunarken, biyolojik olarak çözünebilir materyaller çevre dostu ürün talebine cevap vermektedir.

³ <https://www.marketdataforecast.com/market-reports/ride-on-toys-market>

2024 yılında oyuncak üretiminde kullanılan malzemeler bazında plastik oyuncaklar 72 milyar dolar pazar büyüklüğü ile en yüksek pazar payına sahip segmenttir. Plastik oyuncakları sırasıyla 24,5 milyar dolar pazar büyüklüğü ile tahta oyuncaklar, 12,2 milyar dolar pazar büyüklüğü ile metal oyuncaklar, 8,9 milyar dolar pazar büyüklüğü ile kumaş oyuncaklar ve 3 milyar dolar ile çözünbilir/organik materyalleri oyuncaklar takip etmektedir.

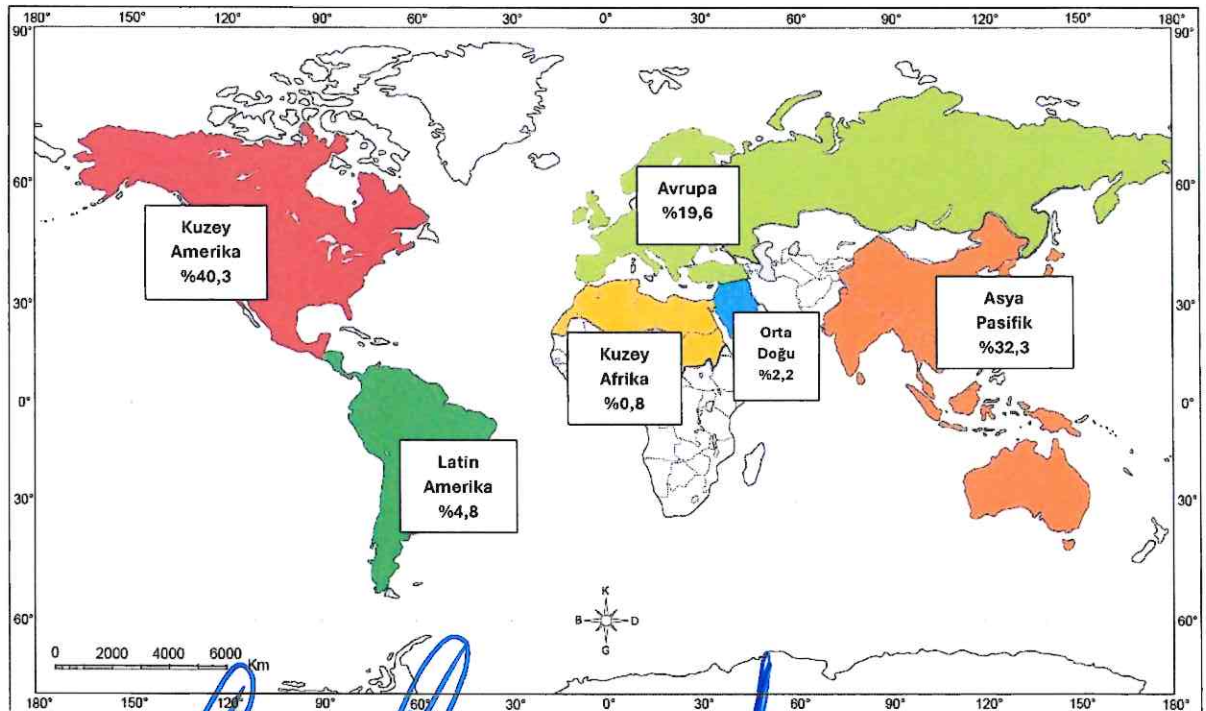
Malzeme Türüne Göre Küresel Oyuncak Sektörü (2024, Milyar ABD Doları)



Kaynak: Global Toy Market Report (Forecast 2025-2034) by Global Market Insight

7.2.1.1.3 Bölgelere Göre Küresel Oyuncak Sektörü

Küresel oyuncak sektörünün bölgelere göre büyüklüğü kıyaslanırken Kuzey Amerika, Avrupa, Asya Pasifik, Latin Amerika, Orta Doğu ve Kuzey Afrika bölgeleri incelenmiştir. 2024 itibarıyla bölgesel pazar payları incelendiğinde Kuzey Amerika %40,3 ile lider konumundadır; Kuzey Amerika'yı %32,3 payı ile Asya Pasifik ve %19,6 pay ile Avrupa izlemektedir. Latin Amerika (%4,8), Orta Doğu (%2,2) ve Kuzey Afrika (%0,8) daha sınırlı paylara sahiptirler.



Küresel Oyuncak Pazarı Büyüklüğü (Bin Adet / Milyar Dolar)								
Bölge	2021		2022		2023		2024	
	Bin Adet	Milyar Dolar	Bin Adet	Milyar Dolar	Bin Adet	Milyar Dolar	Bin Adet	Milyar Dolar
Kuzey Amerika	5.263	44,0	5.363	45,4	5.478	46,9	5,608	48,6
Avrupa	3.074	21,8	3.112	22,3	3.157	22,9	3.210	23,6
Asya Pasifik	5.695	34,6	5.850	35,9	6.023	37,4	6.214	38,9
Latin Amerika	1.009	5,4	1.016	5,6	1.026	5,7	1.038	5,8
Orta Doğu	297	2,2	310	2,3	324	2,4	339	2,6
Kuzey Afrika	227	0,9	235	0,9	244	1,0	253	1,0

Kaynak: Global Toy Market Report (Forecast 2025-2034) by Global Market Insight

Kuzey Amerika sektörde lider konumunda olup, güçlü tüketici harcamaları, eğitici oyuncaklara karşı olan yüksek farkındalık seviyesi ve gelişmiş perakende sistemine sahip olması Kuzey Amerika'nın sektör lideri olmasını destekleyen unsurlardır. Ebeveynler erken çocukluk gelişimini desteklemek için STEM (Bilim, Teknoloji, Mühendislik ve Matematik), kodlama ve interaktif oyuncaklara daha fazla odaklanmakta ve gelişmiş e-ticaret ve dijital pazarlama yöntemleri oyuncakları daha erişilebilir hâle getirmektedir. Popüler trendler arasında kişiselleştirilmiş oyuncaklar, koleksiyon ürünleri ve dijital ile fiziksel oyunu birleştiren oyuncaklar yer almaktadır. Katı güvenlik ve kalite kuralları, üreticileri daha iyi ürünler geliştirmeye yönlendirerek tüketici güvenini artırmaktadır. 2024 yılında 48,6 milyar dolar olarak gerçekleşen Kuzey Amerika oyuncak pazarı verilerinin 2034 yılında 2024 yıl sonuna göre %5,1 büyüyerek 78,9 milyar dolar olarak gerçekleşmesi beklenmektedir.

Avrupa'nın oyuncak pazarı; sürdürülebilirlik, kalite ve kültürel açıdan ilgili ürünlere odaklanmaktadır. Avrupa'da artan çevresel farkındalık tüketicilerin çevre dostu, toksik olmayan ve etik şekilde üretilmiş oyuncakları tercih etmesini sağlamaktadır. Kentleşme ile birlikte eğitici oyuncaklara olan ilgi ve sıkı çocuk güvenliği kuralları pazar büyümesini desteklemektedir. Fiziksel mağazalar ve çevrimiçi platformlar tüketicilere hem mağaza içi deneyim hem de çevrim içi alışveriş kolaylığı sunmaktadır. 2024 yılında 23,6 milyar dolar olarak gerçekleşen Avrupa oyuncak pazarı, 2034 yılında %4,4 oranında bir büyüme göstererek 35,9 milyar dolar olacağı hesaplanmıştır.

Asya Pasifik bölgesi, kentleşme, artan gelir seviyeleri ve büyüyen orta sınıf açısından en hızlı büyüyen bölgelerden biridir. Çin, Japonya, Güney Kore ve Hindistan gibi önemli pazarlarda teknolojiye dayalı, dijital ve interaktif oyuncaklara yönelik talep artış göstermektedir. Bölgenin güçlü üretim kapasitesi hem yerel hem de ihracat anlamında ihtiyaçlarını karşılamaya yardımcı olur. Asya Pasifik bölgesinde popüler trendler arasında kodlama setleri, akıllı oyuncaklar, AR/VR oyun deneyimleri ve markalı koleksiyon ürünleri yer almaktadır. Ebeveynler eğitim amaçlı oyuncaklara daha fazla önem verirken, e-ticaretin yükselişi de bu ürünlerin benimsenmesini hızlandırmaktadır. 2024 yılında 38,9 milyar dolar olarak gerçekleşen Asya Pasifik oyuncak pazarı, 2034 yılında 2024 verilerine göre %5,8 artarak 67,0 milyar dolar olarak gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

PİLSAN

Pilsan Plastik ve Oyuncak San. A.Ş.
Büyükdere İlçesi Yenimahalle Mah. D. 100 Karayolu
2. Yan Sok. No:12 Lüleburgaz / KIRGIZI
Tic. Sic. No: 850 0767 Fax: +90 212 89 12 73
Lüleburgaz VD: 730 000 2139 Ticaret Sicil No: 6196
Mersis No: 07200007300001

TACİRLER

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 9 Etiler
Beşiktaş / İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No: 276943 / Mersis 081500663000067
Nispetiye Kurumlar VD: 815 006 6309

Latin Amerika'nın oyuncak pazarı; kentleşme, eğitim amaçlı oyuncaqlara yönelik artan farkındalık ve Brezilya, Meksika ve Arjantin gibi ülkelerde yükselen gelir seviyeleri sayesinde büyümektedir. Hayal gücüne dayalı oyunlar ve kültürel bir faktör olan aile içi hediyeleşme önemli itici güçlerdir. Ekonomik zorluklar ve ithalata bağımlılık, yerel üretimin güçlendirilmesi ile düzenli perakendenin ve e-ticaretin büyümesi sayesinde aşılmaya çalışılmaktadır. Popüler ürünler arasında markalı oyuncaqlar, yaratıcı oyun setleri ve uygun fiyatlı seçenekler yer almaktadır. 2034 yılında Latin Amerika oyuncak pazarının 2024 yılına göre %3,8 oranında büyüyerek 5,8 milyar dolardan 8,3 milyar dolara yükselmesi tahmin edilmiştir.

Orta Doğu'da yüksek gelire sahip kozmopolit nüfusa sahip olan Birleşik Arap Emirlikleri'nde STEM (Bilim, Teknoloji, Mühendislik ve Matematik), eğitici ve lisanlı oyuncaqlara olan talep yüksek olup, çevrim içi alışveriş fiziksel perakende ile büyümeye devam etmektedir. Suudi Arabistan bölgesinde eğitime odaklı aileler ve kentleşme, STEM (Bilim, Teknoloji, Mühendislik ve Matematik), yapım ve interaktif oyuncaqlara olan talebi artırmaktadır. Lisanslı oyuncaqlar oldukça popüler olmakla birlikte hem çevrim içi hem de fiziksel perakende bu talepte önemli rol oynamaktadır. Katar ve Kuveyt'te bulunan küçük fakat varlıklı pazarlar, üst segment, markalı ve interaktif oyuncaqları tercih etmektedir. Ebeveynler eğitim, yaratıcılık ve beceri geliştirmeye odaklanmaktadır. Çevrim içi alışveriş büyüse de hipermarketler ve mağazalar güçlü konumunu korumaktadır. Irak ve İran gibi gelişmekte olan pazarlarda uygun fiyatlı eğitici ve yapım oyuncaqlarında büyüme görülmektedir. Ebeveynler güvenli, gelişim odaklı ve kültürel olarak uygun gördükleri oyuncaqları tercih etmektedir. Çevrim içi alışveriş artış göstermekte. Bahsi geçen bölgeler dışında kalan Orta Doğu pazarlarında ise kentleşme, artan gelir seviyesi ve erken eğitime verilen önem talebi artırmaktadır. Uygun fiyatlı eğitici oyuncaqlar popülerliğini korurken, e-ticaret fiziksel perakende ile birlikte büyümeye devam etmektedir. Orta Doğu oyuncak pazarının, 2034 yılında 2024 yılına göre %7,4 büyüyerek 2,6 milyar dolar seviyesinden 5,2 milyar dolar seviyesine yükselmesi beklenmektedir.

Kuzey Afrika bölgesinde oyuncak pazarı Mısır'daki şehirleşme, artan gelirler ve büyüyen orta sınıfın STEM, eğitici ve yapım oyuncaqlarına olan talebi artırırken, lisanslı medya ve dijital oyuncaqlar da popülerlik kazanmaktadır; online satışlar geleneksel mağazalarla birlikte büyüme göstermektedir. Fas'ta eğitime önem veren ebeveynler uygun fiyatlı STEM (Bilim, Teknoloji, Mühendislik ve Matematik) setleri, sanat ve el işi ile interaktif oyuncaqları tercih etmekte; e-ticaret büyürken fiziksel mağazalar hâlâ önemli bir rol oynamaktadır. Cezayir ve Tunus'ta orta sınıf aileler uygun fiyatlı eğitici, yapım ve yaratıcı oyuncaqlar tercih etmektedirler, beceri geliştirme ve hayal gücü oyunlarına yönelmektedirler; fiziksel mağazalar baskın olsa da online satışlar da artmaktadır. Libya pazarı küçük ancak şehirleşmeyle büyüme göstermektedir; uygun fiyatlı ve güvenli oyuncaqlar, özellikle eğitici ve interaktif setler talep görmektedir. Kuzey Afrika'nın geri kalan bölgelerinde ise şehirleşme, artan gelirler ve erken eğitime verilen önem talebi artırmaktadır; eğitici, STEM (Bilim, Teknoloji, Mühendislik ve Matematik) ve yaratıcı oyuncaqlar en popüler ürünler olarak öne çıkarken, fiziksel perakende önemini korumaya devam ederken ve çevrim içi satışlar da büyümektedir. 2024 yılında 1 milyar dolar olarak gerçekleşen Kuzey Afrika oyuncak pazarının, 2034 yılında 2024 yılında göre %6,6 büyüyerek 1,9 milyar seviyesine yükseleceği hesaplanmaktadır.

7.2.1.1.4 Sektörün Büyüme Tahminleri

Küresel oyuncak pazarı, özellikle artan harcanabilir gelir ve orta sınıfın genişlemesi sayesinde önemli bir büyüme yaşamaktadır. Dünya Bankası'na göre, küresel orta sınıf nüfusunun 2030 yılına kadar 1,7 milyar kişi artması beklenmektedir ve bu büyümenin büyük bölümü Asya-Pasifik, Latin Amerika ve Afrika'nın bazı bölgelerinde gerçekleşmesi beklenmektedir. Hane gelirlerinin yükselmesiyle birlikte ebeveynler, özellikle çocukların gelişimine katkıda bulunan oyuncaqlara daha fazla harcama yapmaya eğilim göstermektedir.

Hacimsel olarak, 2024 yılında yaklaşık 16,7 milyar adet oyuncak satıldığı ve bu rakamın 2034 yılında 24,7 milyar adede ulaşacağı öngörülmektedir. Bu dönemde hacim bazlı büyüme oranı yıllık ortalama %4,2, tutarsal olarak da aynı dönemler içinde pazarın yıllık ortalama %5,2 oranında büyümesi beklenmektedir.

Year	Revenue
2025	17,063
2026	17,528
2027	18,076
2028	18,716
2029	19,436
2030	20,243
2031	21,147
2032	22,157
2033	23,327
2034	24,655

Year	YBBO Value
2025	124.7
2026	129.5
2027	134.9
2028	141.1
2029	148
2030	155.7
2031	164.3
2032	173.8
2033	184.8
2034	197.1

2025-2034 YBBO: %5,20

Pilsan Plastik ve Oyun San. A.Ş.
Büyükdere Kurban Beldesi Yeni Mah. 100 Kurbanlı
2. Y. sokak No 12 Etiler/Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: 90 850 0 767 Fax: 90 850 0 689 12 93
Etiler/Beşiktaş YD: 230 000 2139 Telsat Sicil No: 1199
Mersis No: 073900011000024

T A İ R L E R
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 9 Etiler
Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274946 / Mersis: 08150066309010067
Büyükdere Kurumlar V.D. 815 006 6309

çözünür veya sürdürülebilir kaynaklardan elde edilen malzemelerle üretilen oyuncaklara yönelmektedir. Buna yanıt olarak üreticiler, çevresel ayak izlerini küçültmek için yeşil üretim süreçleri benimsemekte ve çevre dostu ambalajlamaya öncelik vermektedir. Bu sürdürülebilirlik eğilimi, sadece çevresel kaygıları ele almakla kalmayıp, aynı zamanda çevreye duyarlı tüketiciler arasında marka bağlılığını da artırmaktadır.

Nostalji, piyasa dinamiklerini şekillendirmede önemli bir rol oynamaktadır; retro oyuncaklar ve yeniden tasarlanmış klasikler hem çocuklar hem de yetişkin koleksiyoncular arasında popülerlik kazanmaktadır. Bu ürünler, tanıdıklık ve duygusal bağ hissi uyandırarak koleksiyon ürünleri ve sınırlı sayıda üretilen sürümlerde yeniden canlanmayı teşvik etmektedir. Lisanslama ise büyümenin güçlü bir itici faktörü olmaya devam etmektedir; popüler eğlence markalarıyla ilişkilendirilen oyuncaklar perakende raflarını domine etmektedir ve satın alma kararlarını önemli ölçüde etkilemektedir. Lisanslı oyuncakların kalıcı cazibesi, oyuncak pazarında eğlence ile tüketici davranışı arasındaki güçlü bağı ortaya koymaktadır.

E-ticaret ve doğrudan tüketiciye satış kanallarının yükselişi, dağıtım yapısını daha da dönüştürmektedir. Bu modeller, markaların müşterilerle doğrudan etkileşim kurmasına, kişiselleştirilmiş deneyimler sunmasına ve ortaya çıkan trendlere hızlı bir şekilde yanıt vermesine olanak tanımaktadır. Dijital platformlardan yararlanarak şirketler, hedef kitleleriyle daha güçlü ilişkiler kurarken tedarik zinciri ve dağıtım stratejilerini de optimize edebilmektedir. Genel olarak, oyuncak pazarı giderek daha yenilikçi, toplumsal olarak bilinçli ve birbirine bağlı bir hâl almaktadır; bu durum, daha geniş toplumsal değerleri ve teknolojik ilerlemeyi yansıtmaktadır. Bu dinamik evrim, sektörün değişen tüketici ihtiyaçlarına uyum sağlama yeteneğini ortaya koyarken, küresel ekonominin önemli bir parçası olarak önemini korumaktadır.

7.2.1.1.6 Ürün Grupları Trendleri

Küresel oyuncak sektörü başlıca eğitim, yapım, müzik, kutu ve kart, bebek ve minyatür, otomotiv, rol yapma/taklit ile sanat ve zanaat enstrümanları gibi ürünleri içeren Diğer segmentleri olarak gruplandırılmaktadır. 2021-2024 yıllarında ürün grupları incelendiğinde eğitim oyuncakları lider konumunda olup, eğitim oyuncaklarını sırasıyla yapım oyuncakları, kutu ve kart oyunları, bebek ve minyatür oyuncaklar, otomotiv oyuncaklar, müzikli oyuncaklar, rol yapma ve taklit oyuncakları ve diğer (sanat, müzikal enstrümanlar) kategorileri takip etmektedir.

Küresel Oyuncak Pazarı Büyüklüğü (Milyar ABD Doları)											
Ürün Grubu	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	YBBO
Eğitim Oyuncaklar	26,9	28,3	29,9	31,7	33,7	35,9	38,3	41,1	44,2	47,8	%6,6
Yapım Oyuncakları	22,3	23,3	24,5	25,8	27,2	28,9	30,6	32,6	34,9	37,5	%5,9
Müzikli Oyuncaklar	12,2	12,5	12,9	13,3	13,8	14,3	14,9	15,6	16,4	17,2	%3,9
Kutu ve Kart Oyunları	19,3	20,1	21,0	22,0	23,1	24,4	25,8	27,4	29,2	31,2	%5,5
Bebek ve Minyatür Oyuncaklar	16,2	16,5	17,0	17,5	18,0	18,7	19,4	20,2	21,1	22,1	%3,6
Otomotiv Oyuncaklar	14,8	15,3	15,8	16,4	17,1	17,9	18,8	19,7	20,8	22,1	%4,5

Küresel Oyuncak Pazarı Büyüklüğü (Milyar ABD Doları)											
Ürün Grubu	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	YBBO
Rol Yapma ve Taklit Oyuncakları	8,9	9,2	9,6	10,0	10,5	11,0	11,6	12,2	12,9	13,8	%5,0
Diğer (Sanat, Müzikal Enstrümanlar vb.)	4,2	4,2	4,3	4,4	4,6	4,7	4,9	5,0	5,2	5,5	%3,1
Toplam	124,7	129,5	134,9	141,1	148,0	155,7	164,3	173,8	184,8	197,1	%5,2

Kaynak: Global Toy Market Report (Forecast 2025-2034) by Global Market Insight

Eğitim oyuncakları, oyuncak piyasasında baskın grup olarak öne çıkmaktadır. Bu baskınlığın temel nedeni, erken çocukluk gelişimine verilen önemin artması ve oyunun öğrenme üzerindeki olumlu etkisinin daha fazla kabul görmesidir. Aileler ve eğitimciler için, özellikle çocuğun gelişim yıllarında bilişsel, motor ve sosyal becerilerin gelişimini destekleyen oyuncakların önemi artmıştır. Eğitici oyuncaklar, çocukların merakını uyandırmak, problem çözme yeteneklerini geliştirmek ve yaratıcılığı teşvik etmek üzere tasarlanmıştır; bu da onları, çocuklarının entelektüel ve duygusal gelişimini geleneksel sınıf ortamının dışında desteklemek isteyen bakım verenler için çekici kılmaktadır. STEM (bilim, teknoloji, mühendislik ve matematik) eğitimi üzerine odaklanan oyuncakların artan popülaritesi, eğitim oyuncakları segmentinin büyümesini daha da hızlandırmıştır. Bu oyuncaklar, çocukları inovasyon odaklı endüstrilerdeki gelecek kariyerlerine hazırlama çabalarıyla uyumlu olup, bu alanlardaki beceri talebine yanıt vermektedir. Ayrıca, birçok eğitici oyuncak çeşitli yaş gruplarında kullanılabilir ve çocuğun büyümesine paralel olarak öğrenme deneyimleri sunar. Bu durum çocuklarının gelişimine sürdürülebilir ve anlamlı yatırımlar yapmak isteyen ebeveynler için eğitim oyuncakları segmentinin uzun vadeli değerini artırır ve cazip hale getirmektedir.

Eğitici oyuncak segmentinin büyümesine katkıda bulunan bir diğer önemli faktör, gelişmiş teknoloji ve interaktif özelliklerin oyuncaklara entegre edilmesidir. Artırılmış gerçeklik, ses tanıma ve mobil uygulamalar ile bağlantılı içerikler gibi yenilikçi teknolojileri içeren oyuncaklar, çocukların öğrenme ve oyun biçimlerini yeniden şekillendirmektedir. Bu teknoloji destekli oyuncaklar, çocukların dikkatini çekmekle kalmayıp kişiselleştirilmiş öğrenme yolları sunarak eğitimi daha erişilebilir, eğlenceli ve etkili hâle getirmektedir.

E-ticaret platformlarının gelişmesi ile birlikte eğitici oyuncaklara ulaşım kolaylaşmış ve ebeveynlerin çocuklarının özel gelişim ihtiyaçlarına uygun ürünleri daha pratik bir şekilde keşfetmesine ve satın almasına imkân tanımıştır. Evde eğitim uygulamalarının yaygınlaşması, ekran süresinin dengelenmesine verilen önemin artması ve bilinçli ebeveynliğin popülarite kazanması gibi sosyal eğilimler de eğitici oyuncaklara yönelik talebi artıran temel unsurlar arasında yer almaktadır. Aileler, pasif eğlence biçimlerine alternatif olacak anlamlı ve interaktif seçenekler aramakta olup, çocuklarının bütünsel gelişimine katkı sağlayan oyuncakları tercih etmektedir. Tüm bu faktörler bir araya gelerek eğitici oyuncakları modern oyuncak pazarında tercih edilen ve vazgeçilmez bir seçenek hâline getirmiş, amaca yönelik ve gelişim odaklı oyun anlayışına doğru belirgin bir dönüşümü yansıtmıştır.

7.2.1.1.7 Üretim Malzemesi Trendleri

Oyuncak sektöründe üretimler başlıca plastik, tahta, metal, kumaş ve biyobozunur/organik materyaller kullanılarak gerçekleştirilmektedir. 2021-2024 yıllarına ait veriler incelendiğinde

plastik materyalden üretilen oyuncaklar sektörü domine ederken, tahta, metal, kumaş ve biyobozunur/organik materyaller sırasıyla plastiği takip etmektedir.

Küresel Oyuncak Pazarı Büyüklüğü (Milyar ABD Doları)											
Materyal	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	YBB O
Plastik	74,2	76,7	79,5	82,8	86,5	90,6	95,2	100,3	106,1	112,7	%4,8
Tahta	25,5	26,5	27,8	29,2	30,7	32,4	34,3	36,4	38,9	41,6	%5,6
Metal	12,6	13,0	13,6	14,2	14,8	15,6	16,4	17,4	18,4	19,6	%6,6
Kumaş	9,3	9,8	10,3	10,9	11,6	12,4	13,2	14,2	15,2	16,5	%8,5
Biyobozunur/ Organik	3,2	3,4	3,7	4,0	4,3	4,7	5,1	5,6	6,1	6,7	%8,5
Toplam	124,7	129,5	134,9	141,1	148,0	155,7	164,3	173,8	184,8	197,1	%5,2

Kaynak: Global Toy Market Report (Forecast 2025-2034) by Global Market Insight

Plastik malzemeler, oyuncak sektöründe baskın bir konuma sahiptir ve 2025-2034 yılları arasında gerçekleşmesi beklenen büyüme oranları da incelendiğinde plastik malzemelerin sektör liderliğini koruması öngörülmektedir. Bu hâkimiyet, plastiğin sunduğu olağanüstü çok yönlülük, dayanıklılık ve maliyet etkinliğinden kaynaklanmaktadır. Üreticiler, plastik sayesinde çok çeşitli oyuncak şekilleri, renkleri ve işlevleri tasarlayarak geniş bir tüketici kitlesinin beklentilerine hitap edebilmektedir. Basit figürlerden karmaşık etkileşimli oyuncaklara kadar pek çok üründe plastik, ideal bir malzeme olarak öne çıkar. Hafif olması ve kırılmaya karşı dayanıklılığı, güvenliği artırdığı için plastiği özellikle çocuklar için uygun hâle getirir. Ayrıca plastik oyuncakların seri üretime elverişli olması, geniş çaplı dağıtımı destekleyerek farklı demografik gruplardaki tüketiciler için erişilebilir ve uygun fiyatlı olmasını sağlar. Malzemenin elektronik bileşenler ve hareketli parçalar gibi teknolojik yeniliklerle uyumluluğu da pazardaki güçlü konumunu pekiştirmektedir. Tüm bu özellikler plastiği eğitici oyuncaklar, yapı setleri ve rol yapma ürünleri dahil olmak üzere birçok oyuncak kategorisi için tercih edilen bir malzeme hâline getirmektedir.

Sürdürülebilirlik konusundaki farkındalığın artmasıyla birlikte biyolojik olarak çözünebilir ve organik materyallere yönelik ilgi büyüse de plastik köklü tedarik zincirleri ve yerleşik üretim altyapısı sayesinde hâlâ en yaygın kullanılan malzeme olmaya devam etmektedir. Bununla birlikte, çevresel kaygılara yanıt olarak birçok marka sürdürülebilirlik trendine uyum sağlamak amacıyla, geri dönüştürülmüş plastikler ve çevre dostu alternatiflerin kullanımını aktif biçimde araştırmaktadır. Bu girişimler, sürdürülebilirlik sorunlarını ele alırken plastik bazlı üretimin sunduğu avantajları koruyacak bir denge kurmayı hedeflemektedir. Pazar geliştikçe, plastik malzemelerin rolü önemini sürdürmekte; şirketler ise değişen tüketici beklentileri ve çevresel önceliklerle uyum sağlamak için yenilik yapmayı sürdürmektedir.

7.2.1.2 Türkiye Oyuncak Sektörü

Küresel oyuncak sektöründe Türkiye, Avrupa'ya yakın konumu, düşük işçilik maliyetleri ve uluslararası kalite standartlarını karşılamaya yönelik odağı sayesinde rekabetçi bir oyuncak üretim merkezi hâline gelmiştir. Üretim açısından Türk oyuncak üretim şirketleri dünya genelinde %5-%7 aralığında bir pazar payına sahiptir. 2024 yılında Türkiye'nin oyuncak ihracatı yaklaşık 410 milyon ABD Doları'na ulaşarak bir önceki yıla göre %8,6 artış göstermiştir. 2020-2024 döneminde Türkiye'nin oyuncak ihracatı yıllık ortalama %9

büyüyerek, şirketlerin Doğu Asya dışındaki tedarik kaynaklarını çeşitlendirmesiyle birlikte alternatif bir tedarikçi konumuna gelmiştir.⁴

GMI tarafından yayımlanan Global Toy Market (Forecast 2024-2035) Raporu'na göre Türkiye küresel oyuncak sektöründe Avrupa Pazarında konumlanmaktadır. 2024 yılında Türkiye, Avrupa oyuncak pazarında büyüklük olarak Almanya, Birleşik Krallık, Fransa, İtalya ve İspanya'nın ardından 6. sırada yer almaktadır. Toplam büyüklüğü 23.599.462 bin ABD Doları olan Avrupa oyuncak pazarında Türkiye'nin payı 1.071.052 bin ABD Doları olarak gerçekleşmiştir. Türkiye'nin 2021-2024 yılları arasına ait pazar büyüklüğünün oyuncak ürün gruplarına ve malzeme türlerine göre kırılımı aşağıdaki grafiklerde detaylandırılmıştır.

2021-2024 Türkiye Oyuncak Pazarı (Ürün Grupları, bin ABD Doları)				
Ürün Grubu	2021	2022	2023	2024
Eğitim Oyuncakları	209.350	213.100	217.320	222.037
Yapım Oyuncakları	158.447	160.946	163.792	167.002
Müzik Oyuncakları	104.880	106.159	107.656	109.379
Kutu ve Kart Oyunları	157.320	159.414	161.840	164.613
Bebek ve Minyatür Oyuncaklar	142.469	143.785	145.385	147.278
Otomotiv Oyuncaklar	124.750	126.057	127.618	129.441
Rol Yapma ve Taklit Oyuncakları	69.442	70.129	70.955	71.925
Diğer	57.561	58.052	58.656	59.378
TOPLAM	1.024.218	1.037.641	1.053.222	1.071.052

Kaynak: Global Toy Market Report (Forecast 2025-2034) by Global Market Insight

Türkiye oyuncak pazarında küresel oyuncak pazarındaki trende paralel olarak en yüksek pay 2024 yılında %20,7 ile eğitim oyuncakları ürün grubunda görülmektedir. Eğitim oyuncaklarını sırasıyla yapım oyuncakları ve kutu/kart oyunları takip etmektedir. 2024 yılında eğitim oyuncakları ürün grubunun büyüklüğü 222.037 bin ABD Doları olarak gerçekleşirken, ikinci en büyük ürün grubu olan yapım oyuncaklarının büyüklüğü 167.002 bin ABD Doları olduğu belirtilmektedir.

2021-2024 Türkiye Oyuncak Pazarı (Malzeme Türü, bin ABD Doları)				
Ürün Grubu	2021	2022	2023	2024
Plastik	619.447	624.995	631.771	639.814

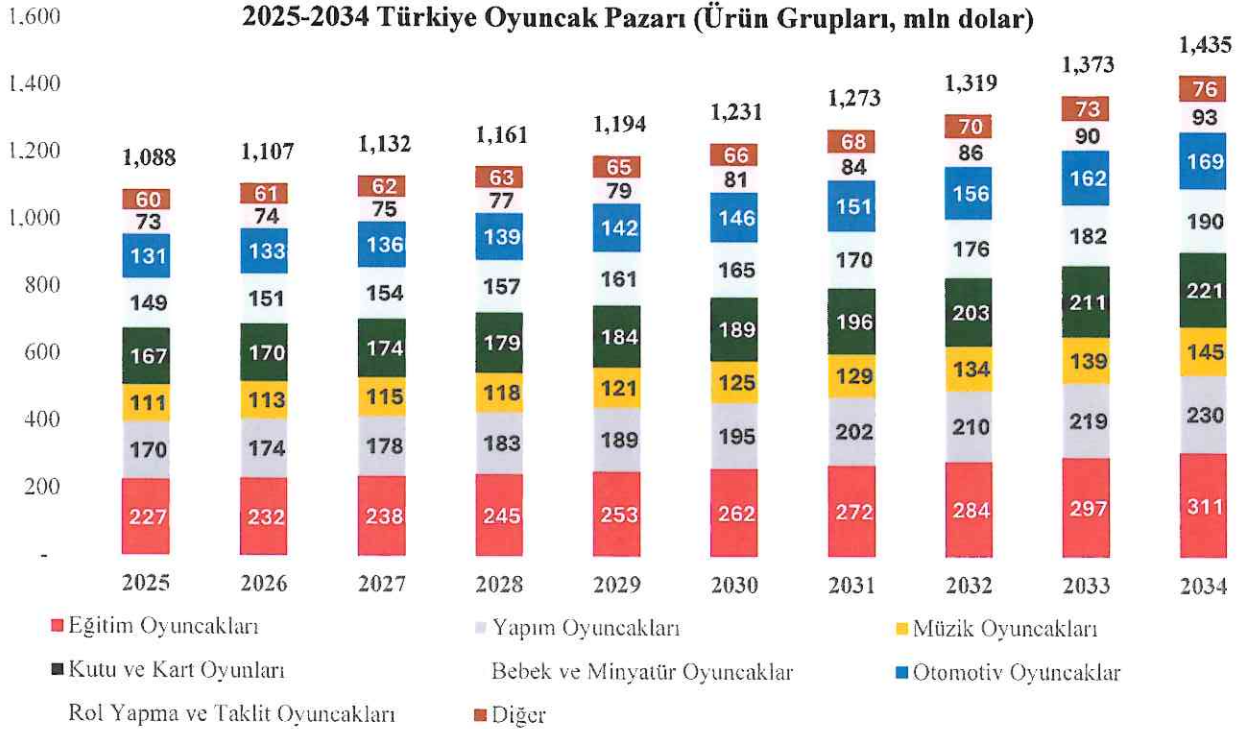
⁴ Global Toy Market Report (Forecast 2025-2034) by Global Market Insight

2021-2024 Türkiye Oyuncak Pazarı (Malzeme Türü, bin ABD Doları)				
Ürün Grubu	2021	2022	2023	2024
Tahta	206.482	209.971	213.918	218.346
Metal	103.856	105.049	106.456	108.086
Kumaş	70.876	72.866	75.038	77.404
Biyobozunur/Organik	23.557	24.760	26.039	27.402
TOPLAM	1.024.218	1.037.641	1.053.222	1.071.052

Kaynak: Global Toy Market Report (Forecast 2025-2034) by Global Market Insight

Türkiye oyuncak pazarı malzeme türlerine göre incelendiğinde ise küresel oyuncak pazarına paralel olarak en yüksek pazar payının plastik oyuncaklara ait olduğu görülmektedir. Plastik oyuncaklardan sonra tahta ve metal oyuncaklar listenin ikinci ve üçüncü sırasında yer almaktadır. Plastik oyuncaklar 2024 yılında Türkiye oyuncak pazarında %59,74 oranında paya sahiptir. 2024 yılında plastik oyuncakların pazardaki büyüklüğü 639.814 bin ABD Doları iken, tahta oyuncakların pazar büyüklüğü 218.346 bin dolar ve metal oyuncakların pazar büyüklüğü ise 108.086 bin dolar değerinde olduğu belirtilmektedir.

GMI tarafından hazırlanan Toy Market Raporunda Türkiye oyuncak pazarının 2025-2034 yılları arasında göreceği talep projekte edilmiş olup, 2025 yılının sonunda Türkiye oyuncak pazar büyüklüğünün 1.087.643 bin ABD Doları büyüklüğünde olacağı tahmin edilmektedir. 2034 yılında ise 2025 yılına göre yıllık bileşik %3,1 büyüme göstererek 1.435.101 bin ABD Doları olacağı öngörülmektedir. Aşağıdaki grafiklerde Türkiye'nin 2024-2034 yılları arasında projekte edilmiş verilerinin oyuncak ürün gruplarına ve malzeme türlerine göre kırılımı detaylandırılmıştır.

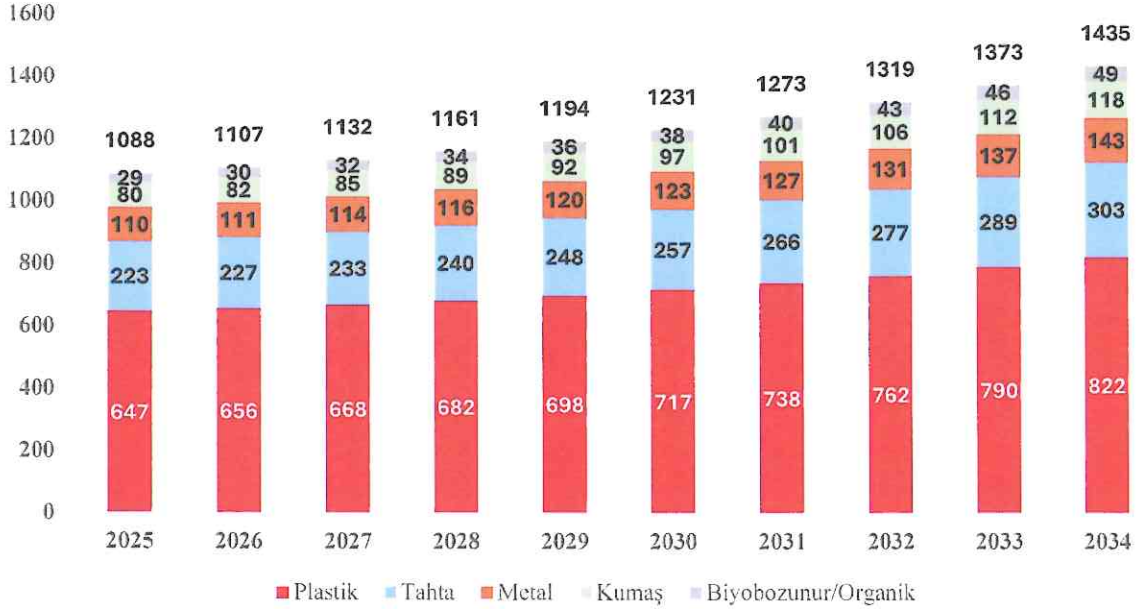


Kaynak: Global Toy Market Report (Forecast 2025-2034) by Global Market Insight

2025-2034 yılları için yapılan projeksiyonlarda 2021-2024 yıllarında gerçekleşen verilere paralel olarak en yüksek pazar payına sahip olması beklenen ilk üç ürün grupları sırasıyla eğitim

oyuncakları, yapım oyuncakları ve kutu ve kart oyunlarıdır. 2034 yılında eğitim oyuncaklarının 311.417 bin ABD Doları, yapım oyuncaklarının 229.616 bin ABD Doları ve kutu ve kart oyunlarının ise 221.006 bin ABD Doları değerinde pazar payına sahip olacağı beklenmektedir.

2025-2034 Türkiye Oyuncak Pazarı (Malzeme Türü, mln dolar)



Kaynak: Global Toy Market Report (Forecast 2025-2034) by Global Market Insight

Türkiye oyuncak pazarı 2025-2034 yıllarına ait projeksiyonlar incelendiğinde önceki yıllarda gerçekleşen verilere benzer olarak malzeme türüne göre yüksek pazar payına sahip olması beklenen ilk üç malzeme türü sırasıyla plastik, tahta ve metal oyuncaklardır. 2034 yılında plastik oyuncakların 821.739 bin ABD Doları, tahta oyuncakların 303.380 bin ABD Doları ve metal oyuncakların 142.506 bin ABD Doları büyüklüğüne ulaşması beklenmektedir.

Türkiye'nin oyuncak pazarı, demografik değişimler, artan tüketici farkındalığı ve gelişen perakende trendlerinin birleşimiyle önemli bir büyüme ve dönüşüm yaşamaktadır. Hem büyük hem de çoğunlukla genç bir nüfusa sahip olan Türkiye, geniş bir oyuncak kategorisi için güçlü bir talep tabanı sunmaktadır. Bu kategoriler; bebekler ve aksiyon figürleri gibi geleneksel oyuncaklardan, interaktif ve akıllı oyuncaklar gibi modern, teknoloji odaklı ürünlere kadar uzanmaktadır. Ülke genelinde devam eden kentleşme ve artan harcanabilir gelirler, ailelerin yalnızca eğlence değil, aynı zamanda çocukların gelişimine ve eğitimine katkı sağlayan oyuncaklara daha fazla kaynak ayırmasını teşvik etmektedir. Ayrıca pazarda, eğitici oyuncaklara, popüler karakterleri içeren lisanslı ürünlere ve dijital oyun ürünlerine yönelik artan bir ilgi görülmektedir. Bu eğilimler, küresel tüketici davranışlarıyla uyumlu olmakla birlikte, Türkiye'nin kendine özgü kültürel tercihlerini de yansıtmaktadır.

Türkiye'nin en büyük ihracat pazarı, toplam ihracatının %68,6'sını oluşturmakta olan Avrupa'dır; bunu Orta Doğu ve Kuzey Afrika bölgeleri takip etmektedir. Avrupa içinde Almanya (%20,5), Birleşik Krallık (%11,8) ve Fransa (%10,2) en önemli pazarlar olup, bu üç ülke Türkiye'nin toplam ihracatının neredeyse yarısını oluşturmaktadır. Hollanda ve Belçika ise Türk oyuncaklarının AB genelinde yeniden ihracatı için önemli merkezlerdir. Türkiye'nin Orta Doğu pazarındaki varlığı kültürel benzerlikler ve ortak pazar ihtiyaçları nedeniyle giderek artmaktadır.

Türk üreticiler, güçlü kalıp üretimi ve yerel uzmanlık sayesinde ağırlıklı olarak plastik oyuncaklar ve binek oyuncaklar üretmektedir. Türkiye'nin oyuncak üretimindeki uzmanlaşma alanlarını ve her kategori için mevcut fırsat seviyesi aşağıdaki şekilde karşılaştırılmaktadır:

- **Binek Oyuncaklar:** Türkiye'nin lider olduğu alanlardan biri ve rekabetçi bir avantaj sunmaktadır.
- **Plastik Oyuncaklar:** Türkiye'nin temel uzmanlık alanı olup güçlü ve yerleşik bir avantaj sağlamaktadır.
- **Eğitici/STEM Oyuncakları:** Türkiye bu kategoride güçlü bir konuma sahip ve yüksek fırsat barındırmaktadır.
- **Yapım Setleri:** Türkiye'de sınırlı bir üretim var, ancak bu kategori için yüksek büyüme potansiyeli bulunmaktadır.
- **Lisanslı Oyuncaklar:** Türkiye'de bu alana yönelik ilgi artmaktadır ve orta düzeyde bir fırsat sunmaktadır.

Türkiye, gelişmiş kalıp çıkarma teknolojileri ve uygun maliyetli montaj hatlarını kullanarak plastik oyuncaklar ve binek oyuncaklar üretiminde güçlü bir konuma sahiptir. Bu alanlarda Orta Doğu, Doğu Avrupa ve Kuzey Afrika'da iyi kurulmuş dağıtım ağlarıyla lider bir pazar pozisyonu elde etmiştir. Aynı zamanda, eğitici oyuncaklar küresel öğrenme trendlerini ve Türkiye'nin STEM odaklı ürünlere yönelimini takip ederek hızlı bir şekilde büyümektedir. Dış mekân oyun ekipmanları ve lisanslı ürünler ise hâlâ gelişmekte olmakla birlikte, marka ortaklıkları kurmak ve ihracatı artırmak açısından önemli kategorilerdir.

7.2.1.2.1 Türkiye Oyuncak Sektöründe Büyümeyi Destekleyen Faktörler

Türkiye'nin oyuncak pazarı; demografik, ekonomik ve teknolojik faktörlerin birleşimiyle önemli bir büyüme yaşamaktadır. Öncelikle, Türkiye'nin genç ve büyüyen nüfusu, farklı yaş gruplarına yönelik oyuncaklara karşı sürekli ve artan bir talep oluşmasını sağlamaktadır. Türkiye'nin yaş ortalamasının 33 olması, ülkede büyük bir çocuk ve genç nüfus kitlesi bulunduğunu göstermekte ve bu durum oyuncak sektörü için istikrarlı bir tüketici tabanı yaratmaktadır. Bu demografik avantaj, artan hane gelirleri ve genişleyen orta sınıfla daha da güçlenmektedir. Aileler, yüksek kaliteli ve markalı oyuncaklara daha fazla kaynak ayırabilir hâle gelmiş; bu da sektörün büyümesini destekleyen önemli bir unsur olmuştur.

Türkiye oyuncak pazarında, küresel oyuncak pazarına benzer olarak, eğitici ve interaktif oyuncaklara kayan müşteri tercihleri, kentleşme eğilimleri, e-ticaretin gelişmesi trendleri sektörün geleceğinde belirleyici bir rol oynamaktadır. Bunlara ek olarak, Türkiye'de eğitimi ve dijital okuryazarlığı geliştirmeyi amaçlayan devlet girişimleri de dolaylı olarak oyuncak pazarının büyümesini desteklemektedir.

Bu büyüme unsurları, Türkiye'nin oyuncak pazarının sürdürülebilir genişlemesi için güçlü bir temel oluşturmaktadır. Uygun demografik yapı, artan kullanılabilir gelirler, değişen tüketici tercihleri ve teknolojik gelişmelerin birleşimi, Türkiye'yi oyuncak endüstrisi için cazip bir yatırım noktası hâline getirmektedir. Pazar büyümeye devam ederken yenilik ve çeşitlenme fırsatlarının artması beklenmekte; bu da sektörü hem yerli hem de uluslararası oyuncular için dinamik ve umut vadeden bir konuma taşımaktadır.

Türkiye'nin ihracat büyümesi, Avrupa ve yakın bölgelerde artan pazar payı tarafından desteklenmektedir. Avrupa'nın en büyük oyuncak pazarı olan Almanya'da Türk üreticiler %2,4'lük bir paya sahiptir. Bu durum, etkili kara taşımacılığı ve AB kalite standartlarına uyumdan kaynaklanmaktadır. Birleşik Krallık'ta ise Brexit sonrası şirketlerin AB dışındaki ancak benzer düzenleyici sistemlere sahip tedarikçilere yönelmesiyle Türkiye %1,6'lık bir

pazar payı elde etmiştir. Fransa’da Türk tedarikçilerin pazar payı %1,5’tir. Bu başarı; gelişmiş lojistik yapısı, uygun fiyatlı ve dayanıklı oyuncaklar sunan distribütörlerle kurulan iş birlikleri sayesinde gerçekleşmektedir. Avrupa’nın önemli bir dağıtım merkezi olan Hollanda’da ise Türk ürünleri %2,5’lik bir paya sahiptir. Depo konsolidasyonu ve güçlü e-ticaret altyapısı bu büyümeyi desteklemektedir. Orta Doğu’da Türkiye %0,8’lik bir paya sahiptir. Kültürel bağlar, marka bilinirliği ve rekabetçi fiyatlandırma; özellikle aile nüfusunun yüksek olduğu Körfez ve Kuzey Afrika ülkelerinde Türk şirketlerinin büyümesini kolaylaştırmaktadır. Türkiye’nin Avrupa ve yakın bölgelerde artan varlığı, yüksek kaliteli ve iyi tasarlanmış ürünlere yönelişini göstermektedir. Bu durum, Türkiye’yi küresel oyuncak üretim pazarında Çin ve Güneydoğu Asya’ya güçlü bir alternatif konuma getirmesi öngörülmektedir.

7.2.1.2.2 Türkiye’nin Sektördeki Konumu ve Rekabet Durumu

2024 yılında küresel oyuncak pazarı, toplam pazar payının %34’ünden fazlasını elinde bulunduran 6 büyük oyuncu tarafından domine edilmektedir. Pazar genel olarak ölçek ekonomilerinden, geniş dağıtım ağlarından ve güçlü fikri mülkiyet portföylerinden yararlanan lider şirketler nedeniyle yoğunlaşmış bir yapıya sahiptir.

Küresel oyuncak pazarı şirketler bazında seviyelere ayrıldığında;

Birinci seviyede sektörde lider konumunda olan 3 şirket (LEGO, Mattel, Hasbro) yer almaktadır. Bu şirketler yaklaşık %25-30 pazar payına sahip olup, temel özellikleri küresel marka portföyüne, yüksek maliyetli fikri mülkiyet haklarına ve entegre tedarik zincirine sahip olmalarıdır.

İkinci seviyede pazarın önde gelen diğer üç şirketi bulunmakta olup, bu üç şirket küresel ölçekte yaklaşık olarak %8-10 oranında pazar payına sahiptir. İkinci seviyedeki şirketlerin temel özellikleri bölgesel güç, özel uzmanlık gerektiren kategoriler ve lisanslı oyuncaklara odaklanma şeklinde ortaya çıkmaktadır.

Üçüncü seviyede Türk üreticilerin de içinde yer aldığı bölgesel oyuncaklar küresel oyuncak sektöründe yaklaşık %5-7 oranında bir Pazar payına sahiptir. Bu seviyede yer alan şirketlerin temel özellikleri coğrafi avantajlar, maliyet rekabeti ve niş alanlarda uzmanlaşma olarak ortaya çıkmaktadır.

Diğer Oyuncular; ilk 3 seviyede yer almayan ve pazarın yaklaşık %55-60 oranında bir dilimini oluşturmakta olup, çok sayıda küçük oyuncudan oluşmaktadır. Bu pazarda yer alan şirketlerin temel özellikleri bulundukları coğrafyalarda yerel olarak hareket etmeleri, özellikli niş alanlarda üretim yapmaları ve kendi markalarından ziyade fason üretimlere yer vermeleridir.

Pazar Seviyeleri	Şirketler	Pazar Payları	Ana Özellikleri
Birinci Seviye	İlk 3 (LEGO, Mattel, Hasbro)	~25 – 30%	▪ Küresel marka portföyü ▪ Genişletilmiş fikri mülkiyet haklarına, ▪ entegre tedarik zinciri
İkinci Seviye	Takip eden 3 şirket	~8 – 10%	▪ Bölgesel güç ▪ Özellikli kategoriler ▪ Lisanslı ürünlere odak
Üçüncü Seviye	Türk üreticiler ve Diğerleri	~5 – 7%	▪ Coğrafi avantajlar ▪ Maliyet rekabeti ▪ Niş alanlarda uzmanlaşma

Diğer Oyuncular

Kalan Diğer Şirketler

~55 – 60%

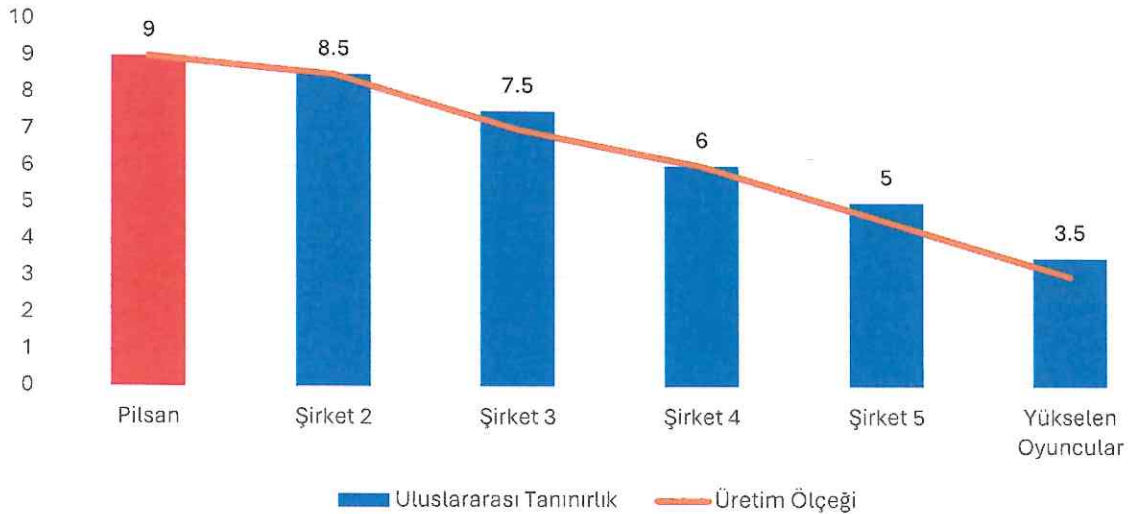
- Yerel oyuncular
- Fason üretimler
- Özel üretimler

7.2.1.2.3 Pilsan Plastik ve Oyuncak Sanayi A.Ş.’nin Sektördeki Yeri

Pilsan Plastik ve Oyuncak Sanayi A.Ş., Türkiye’nin oyuncak ve çocuk ürünleri sektöründe faaliyet göstermekte olup, üretim kapasitesi, ürün çeşitliliği, ihracat ağı ve marka bilinirliği açısından sektörün önde gelen oyuncularından biridir. Şirket; plastik oyuncaklar, akülü/pedalalı araçlar, park ve bahçe oyuncakları, eğitici oyuncaklar, rol yapma setleri, bebek gereçleri ve tamamlayıcı ürün gruplarında hem yurt içi pazarında hem yurt dışında; Avrupa, Orta Doğu, Kuzey Afrika, Orta Asya ve Türk Cumhuriyetler pazarlarında faaliyet göstermektedir.

Şirket, enjeksiyon kalıplama, şişirme kalıplama ve rotasyon kalıplama gibi ileri üretim tekniklerinde sahip olduğu kapsamlı uzmanlık sayesinde Türkiye’nin en tanınmış ve köklü oyuncak üreticilerinden biri olarak kabul görmektedir. 70’ten fazla ülkeye uzanan güçlü ihracat ağı sayesinde Pilsan, küresel oyuncak endüstrisinde önemli bir oyuncu konumunu sağlamıştır. Lüleburgaz’da bulunan son teknoloji üretim tesisi, bölgedeki en gelişmiş tesislerden biri olup yüksek hacimli üretimi, operasyonel verimliliği ve sürekli inovasyonu mümkün kılmaktadır. Tesis, ileri seviye makinelerle donatılmıştır ve sıkı kalite kontrol uygulamalarıyla çalışarak tüm ürünlerin uluslararası güvenlik ve kalite standartlarını karşılamasını sağlamaktadır.

Global Market Insight tarafından yayımlanan “Global Toy Market (Forecast 2025-2034)” raporuna göre Türkiye’de faaliyet gösteren ve ihracat kapasitesine sahip oyuncak üreticileri uluslararası tanınırlık ve üretim ölçeği açısından incelendiğinde Pilsan hem uluslararası tanınırlık hem de üretim ölçeği verileri için 10 üzerinden 9 puan ile değerlendirilerek Türkiye’de oyuncak üreticileri arasında lider konumdadır. Üretim açısından 85.000 m² üretim tesisi alanına sahip olan şirket bu konuda Türkiye oyuncak sektörünün üretim alanının %17’sine tek başına sahiptir.

Türk Üreticilerinin Rekabet Konumlandırması

Kaynak: Global Toy Market Report (Forecast 2025-2034) by Global Market Insight

Pilsan Türkiye’de en geniş ürün gamına sahip yerli oyuncak üreticilerinden biri olup, akülü araçlar, pedallı araçlar, dış mekân oyuncakları ve plastik oyuncak gruplarında pazar liderleri arasındadır. Segmentlere göre değişiklik gösterebilmekle birlikte %80-95 oranında yüksek yerli üretim oranı sayesinde ithal ürünlere karşı maliyet avantajına sahiptir. Geniş bayi ağı ve zincir market penetrasyonu ile iç pazarda güçlü bir dağıtım altyapısına sahiptir. İhracat alanında ise, uygun fiyat–yüksek dayanıklılık kombinasyonu nedeniyle uluslararası pazarlarda rekabet avantajına sahiptir, ürünlerinin büyük bölümü demonte tasarlandığı için lojistik avantaj yaratmaktadır ve geniş bir ürün gamı ile aynı müşteriye çok sayıda kategori sunabilen nadir üreticilerdendir.

7.2.1.2.4 Pilsan Plastik ve Oyuncak Sanayi A.Ş. Güçlü ve Zayıf Yönleri ile Avantaj ve Tehditler

Şirket’in güçlü ve zayıf yönleri ile karşı karşıya olduğu fırsat ve tehditleri değerlendirmek amacıyla yapılan SWOT analizi aşağıdaki şekilde detaylandırılmıştır.

Güçlü Yönleri

- Şirket, 80 yılı aşkın bir geçmişe sahip, Türkiye’nin öncü oyuncak üreticisi olarak konumlanmaktadır.
- 85.000 m²’lik üretim tesisi ve 150’ye yakın ürün portföyü, şirketin yüksek üretim kapasitesine, geniş ürün çeşitliliğine ve pazarda güçlü bir rekabet avantajına sahip olmasına olanak tanımaktadır.
- 70’den fazla ülkeye ihracat yapmakta olup, geniş bayi ağı, markanın uluslararası pazarda güçlü bir erişim kapasitesine sahip olmasını sağlayarak sürdürülebilir büyüme ve global rekabet avantajı sunmaktadır.
- Ayrıca uluslararası ticaret fuarları aracılığıyla güçlü bir ihracat varlığı sürdürmekte ve 2023 yılında İstanbul Kimyevi Maddeler ve Mamulleri İhracatçıları Birliği’nin düzenlemiş olduğu 2023 İhracatın Yıldızları Ödül Töreni’nde “Plastik Kırtasiye ve Oyuncak İhracatı” kategorisinde sektör ödülü kazanmıştır. Buna ilaveten Şirket TİM 30. Genel Kurul ve İhracatın Şampiyonları Ödül Törenlerinde Sektörünün İhracat Şampiyonluğu’na da hak kazanmıştır.
- EN-71 ve ISO 9001 kalite standartlarına tam uyum, ürün güvenliği ve üretim kalitesinde uluslararası seviyede güvenilirlik sağlayarak markanın pazardaki konumunu güçlendirmektedir.

Zayıf Yönleri

- Döviz kuru dalgalanmalarına duyarlılık (ithal girdi etkisi nedeniyle), maliyet yapısında belirsizlik yaratmakta ve kâr marjlarını olumsuz etkileyebilmektedir.
- Plastik hammaddelerde dışa bağımlılık, tedarik risklerini artırmaktadır.

Fırsatlar

- Şirketin mevcut tesislerinin genişlemeye imkan verecek lokasyonu ile iç ve dış pazarlara hizmet verecek şekilde üretim kapasitesini artırma imkanı vermektedir.
- Yükselen küresel yüksek kaliteli oyuncak talebi, yeni ihracat pazarlarına giriş imkânı sunmaktadır.
- Şirket’in önemli bir Pazar payına sahip olduğu eğitici oyuncaklar ve ride-on oyuncak grubu pazarının küresel ölçekte %6–7 yıllık bileşik büyüme oranı ile büyümesi, Şirket’e

pilsan

Pilsan Plastik ve Oyuncak San. A.Ş.
Büyükkırsıran Belediyesi Yeni Mah. D: 90 Karayolu:
2, Yan Sok. No:32 Lüleburgaz / KIRKLARELİ
Tel: +90 850 0 767 Fax: +90 21 699 12 73
Etilerburgaz VO: 730 000 2139 Ticaret Sicil No: 6191
Mersis No: 0730000213910016

TACİRLER

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkezi B3 Blok Kat: 9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No: 276946 / Mersis: 0815001630900067
Sicil Sicil Kurumu: V.D. 815 006 530

gerek iç pazarda gerekse de ihracat pazarlarında önemli büyüme fırsatları oluşturmaktadır.

- Oyuncak pazarında yüksek talebin olduğu Avrupa ile diğer bölgelere göre daha hızlı büyüyen Orta Doğu bölgelerine coğrafi yakınlık sayesinde, ihracat fırsatlarını artırarak uluslararası pazarlarda rekabet üstünlüğü sağlamaktadır.
- E-ticaret ve dijitalleşme yatırımlarının büyüme potansiyeli, şirketin satış kanallarını çeşitlendirmesine, müşteri erişimini artırmasına ve pazardaki rekabet gücünü yükseltmesine imkân tanımaktadır.

Tehditler

- Geniş kaynaklara sahip küresel oyuncak üreticileri, rekabet açısından zorluklar oluşturmaktadır.
- Çevresel düzenlemeler ve tüketici tercihleri, plastik oyuncaklar yerine sürdürülebilir malzemeleri ön plana çıkarmaktadır.
- Hammadde fiyat oynaklığı ve çevresel regülasyonların artışı, maliyet baskılarını yükselterek kâr marjlarını daraltma ve üretim süreçlerinde uyum zorlukları yaratma riski taşımaktadır
- Küresel markalarla yoğun rekabet ortamı.

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

Şirket'in satışlarının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla sırasıyla %69'u, %72'si, %78'i, %71'i ve %77'si yurt içi satışlardan oluşmaktadır. Aşağıdaki tabloda ilgili dönemler itibarıyla yurt içi ve yurt dışı satışların gelişimi verilmektedir.

	31.12.2022	Payı	31.12.2023	Payı	31.12.2024	Payı
Yurtiçi Satışlar	1.340.871.308	69%	1.305.036.954	72%	1.283.726.040	78%
Yurtdışı Satışlar	627.678.696	32%	530.348.843	29%	399.130.432	24%
Satıştan İadeler (-)	(14.288.262)	-1%	(17.615.135)	-1%	(36.599.281)	-2%
Satış İskontoları (-)	(15.549.038)	-1%	(10.001.216)	-1%	(8.750.053)	-1%
Net Satışlar	1.938.712.704	%100	1.807.769.446	%100	1.637.507.138	%100

	30.09.2024	Payı	30.09.2025	Payı
Yurtiçi Satışlar	802.874.199	71%	510.063.427	77%
Yurtdışı Satışlar	365.212.978	32%	175.795.151	27%
Satıştan İadeler (-)	(26.378.375)	-2%	(19.961.724)	-3%
Satış İskontoları (-)	(7.058.747)	-1%	(4.134.160)	-1%
Net Satışlar	1.134.650.055	%100	661.762.694	%100

2022 yılında Şirket'in satış kanallarında en büyük pay %34 ihracat Kanalı'ndayken 2023 ve 2024 yılında ve 2024 yılının ilk 9 ayı ile 2025 yılının ilk 9 ayında sırasıyla %32, %31, %33 ve %52 oranlarıyla Zincir Mağazalar en büyük paya sahip olmuştur.

2022 yılında Şirket satışlarının %26'sını Zincir Mağazalar ve %14'ünü Bayi Ağı ile gerçekleştirmiştir. 2023 ve 2024 yıllarında ise ihracat, Toptan Satış ve Bayi Ağı ile gerçekleştirilen satışlar Şirket'in satışlarını gerçekleştirdiği ilk dört kanal olmuştur.

2024 yılının ilk 9 ayında %33 ile Zincir Mağazalar, %26 ile İhracat Kanalı, %22 ile Bayi Ağı ilk üç en büyük paya sahip satış kanalı olurken 2025 yılının ilk 9 ayında Şirket'in en büyük paya sahip ilk üç satış kanalı; %52 ile Zincir Mağazalar, %25 ile İhracat Kanalı ve %14 ile Bayi Ağı olmuştur.

Şirket'in satışlarının finansal dönemler itibarıyla dağıtım kanalına göre dağılımı aşağıdaki gibidir.

Satış Kanalı	31.12.2022		31.12.2023		31.12.2024	
	TL	Pay	TL	Pay	TL	Pay
Zincir Mağazalar	506.208.218	26%	580.034.350	32%	503.101.321	31%
İhracat Kanalı	662.042.174	34%	485.672.808	27%	366.189.193	22%
Bayi Ağı	272.029.697	14%	329.889.848	18%	308.971.382	19%
Toptan Satışlar Kanalı	417.544.818	22%	337.968.022	19%	370.462.535	23%
E-Ticaret ve Dijital Satış Kanalları	57.483.087	3%	55.413.045	3%	47.177.919	3%
Perakende Mağazası	23.404.710	1%	18.791.373	0%	35.402.180	2%
TOPLAM	1.938.712.704	100%	1.807.769.446	100%	1.637.507.138	100%

Satış Kanalı	30.09.2024		30.09.2025	
	TL	Pay	TL	Pay
Zincir Mağazalar	375.734.673	33%	344.639.251	52%
İhracat Kanalı	295.573.046	26%	168.386.458	25%
Bayi Ağı	253.842.787	22%	93.963.854	14%
Toptan Satışlar Kanalı	166.406.950	15%	23.426.596	4%
E-Ticaret ve Dijital Satış Kanalları	22.374.947	2%	17.861.063	3%
Perakende Mağazası	20.717.652	2%	13.485.472	2%
TOPLAM	1.134.650.055	100%	661.762.694	100%

Yurt içinde ve yurt dışında satış faaliyetlerini gerçekleştiren Şirket'in bayi ağıları aracılığıyla yurt içinde gerçekleştirdiği satışların bölgesel dağılımında en büyük pay İç Anadolu Bölgesi'nin olmuştur. Yıllar içerisinde Bayi Ağı ile gerçekleştirilen satışların bölgesel dağılımı farklılık gösterse de 2024 yılında ve 2025 yılının ilk 9 ayında Bayi Ağı ile gerçekleştirilen satışlarda en büyük paya sahip diğer iki bölge Güneydoğu Anadolu ve Marmara bölgeleri olmuştur.

Bölge	31.12.2022		31.12.2023		31.12.2024	
	TL	Pay	TL	Pay	TL	Pay
İç Anadolu	118.996.629	44%	150.149.005	46%	84.848.555	27%
Güneydoğu Anadolu	22.183.488	8%	45.429.357	14%	77.893.872	25%
Marmara	46.720.411	17%	52.537.125	16%	45.290.822	15%
Doğu Anadolu	5.020.402	2%	299.097	0%	25.125.025	8%
Ege	34.182.349	13%	25.487.981	8%	31.061.468	10%
Akdeniz	35.944.278	13%	28.000.838	8%	26.297.638	9%
Karadeniz	8.982.139	3%	27.986.446	8%	18.454.001	6%

Bölge	31.12.2022		31.12.2023		31.12.2024	
	TL	Pay	TL	Pay	TL	Pay
TOPLAM	272.029.697	100%	329.889.849	100%	308.971.382	100%

Bölge	30.09.2024		30.09.2025	
	TL	Pay	TL	Pay
İç Anadolu	63.885.770	25%	31.179.325	33%
Güneydoğu Anadolu	68.519.154	27%	19.162.870	20%
Marmara	34.503.161	14%	15.239.154	16%
Doğu Anadolu	23.367.485	9%	9.025.938	10%
Ege	25.325.247	10%	8.987.057	10%
Akdeniz	20.600.718	8%	8.669.699	9%
Karadeniz	17.641.253	7%	1.699.811	2%
TOPLAM	253.842.787	100%	93.963.854	100%

Şirket'in ihracat kanalı ile gerçekleştirdiği satışlar izahnamede yer alan finansal dönemler itibarıyla en büyük ilk iki satış kanalından birini oluşturmaktadır. Şirket, 1990 yılından itibaren Avrupa, Afrika, Asya, Kuzey Amerika ve Güney Amerika kıtalarına ihracat gerçekleştirmektedir. Şirket, 2022 yılında satışlarının %34'ünü, 2023 yılında %27'sini, 2024 yılında %22'lik kısmını başta Romanya olmak üzere 55 farklı ülkeye, 2025 yılında ise satışlarının %25'ini Yunanistan başta olmak üzere 45 farklı ülkeye ihracat olarak gerçekleştirmiştir. Şirketin Fas, Bulgaristan, Gürcistan, Libya, Mısır ve Kıbrıs'ta distribütörleri bulunmaktadır. Bu ülkelerde distribütörler aracılığı ile müşterilere ürünler sunulmaktadır. Geriye kalan tüm ülkelerde ise mağaza ve marketler aracılığıyla direkt çalışılmaktadır.

2022 yılında gerçekleştirilen ihracatta satışlarda en büyük paya sahip olan ülke %16 ile Fransa olurken, 2023 yılında %8 ile Libya, 2024 yılında ve 2024 yılının ilk 9 ayında %10 ile Romanya ve 2025 yılının ilk 9 ayında %11'er pay ile Yunanistan ve Romanya olmuştur.

Ülke	31.12.2022		31.12.2023		31.12.2024	
	TL	Pay	TL	Pay	TL	Pay
Yunanistan	36.559.385	6%	34.904.598	7%	29.249.357	8%
Romanya	43.560.205	7%	36.187.771	7%	35.191.602	10%
Fas	9.654.116	1%	29.434.843	6%	27.645.252	8%
Bulgaristan	13.690.622	2%	22.138.133	5%	18.477.452	5%
Meksika	-	0%	13.739.978	3%	16.961.476	5%
Polonya	16.477.474	2%	17.128.112	4%	19.856.755	5%
İtalya	40.998.686	6%	26.266.888	5%	18.108.085	5%
Sırbistan	19.405.597	3%	8.412.169	2%	11.755.283	3%
Fransa	106.548.851	16%	26.154.115	5%	14.081.027	4%
Libya	13.524.918	2%	38.195.593	8%	18.824.853	5%
Diğer	361.622.320	55%	233.110.608	48%	156.038.050	43%
TOPLAM	662.042.174	100%	485.672.808	100%	366.189.193	100%

pilsan

Pilsan Plastik ve Oyuncak San. A.Ş.
Büyükkarşıyırı Beldesi Yeni Mah. 100 Karayolu
2. Yıl Sok. No:32 Lüleburgaz / SAKIARELİ
Tel: +90 850 0 767 Fax: +90 212 689 12 73
Lüleburgaz VD: 730 000 2139 Ticaret Sicil No: 6191
Mersis No: 0730000713900016

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye / Cadı Akmerkez 33 Blok Kat: 9 Etiler
Beşiktaş / İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sicil No: 279946 / Mersis: 0815006030900067
Kurumlar V.D. 815 006 6309

Ülke	30.09.2024		30.09.2025	
	TL	Pay	TL	Pay
Yunanistan	21.050.838	7%	18.232.889	11%
Romanya	29.726.510	10%	17.912.745	11%
Fas	24.485.912	8%	16.732.364	10%
Bulgaristan	15.895.380	5%	9.889.901	6%
Meksika	13.507.291	5%	8.940.288	5%
Polonya	18.010.688	6%	8.882.956	5%
İtalya	15.078.058	5%	6.955.636	4%
Sırbistan	8.904.926	3%	6.329.674	4%
Fransa	7.858.949	3%	5.756.812	3%
Libya	14.957.698	5%	5.389.636	3%
Diğer	206.258.424	43%	63.363.556	38%
TOPLAM	375.734.673	100%	168.386.458	100%

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

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

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

Şirket'in TPMK nezdinde kendi adına tescilli bulunan İzahname tarihi itibarıyla toplamda 30 adet markası bulunmakta olup bu markalara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

No.	Marka Adı	Şekil	Başvuru No.	Tescil Tarihi	Koruma Bitiş Tarihi	Nice Sınıfları
1.	double blocks		2024/050045	15.08.2024	16.04.2034	28/35
2.	star wheels		2022/029233	27.01.2024	02.03.2032	12/35

pilsan

Pilsan Plastik ve Oyuncak San. A.Ş.
Büyükkarşıyaran Beldesi Yeni Mah. D. 1. Kat Karayolu
2. Yıl Sok. No: 32 Lüleburgaz / KIRGILARELİ
Tel: +90 850 0 767 Fax: +90 217 610 12 73
Lüleburgaz VD: 730 000 2139 Tic. Sicil No: 6191
Mersis No: 0730000217090016

TACİRİT
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok K:9 Kat:9
Beşiktaş / İstanbul www.tacirit.com.tr
Tic. Sic. No: 276946 / Mersis: 08150063090001
Pazarlama Kurumları V.D. 815 006 5395

No.	Marka Adı	Şekil	Başvuru No.	Tescil Tarihi	Koruma Bitiş Tarihi	Nice Sınıfları
3.	fast tires		2021/178041	11.04.2022	13.12.2031	12/28
4.	savana	SAVANA	2021/168973	06.04.2022	26.11.2031	12/28
5.	happy herby	<i>Happy Herby</i>	2021/083384	01.02.2023	07.06.2031	12/28/35
6.	herby	<i>Herby</i>	2021/083376	14.11.2021	07.06.2031	12/28/35
7.	oyuncaklar şehri		2021/078183	04.11.2021	27.05.2031	35
8.	pilsan cool scooter	Pilsan Cool Scooter	2020/108280	23.04.2021	15.09.2030	12/28
9.	pilsan store 1940		2020/108275	19.03.2021	15.09.2030	35
10.	pilsan 1940 toy professional cool scooter		2020/108274	09.01.2021	15.09.2030	12/28
11.	tostos		2019/42879	26.09.2019	29.04.2029	12/28
12.	tery bery	TERY BERY	2019/42873	26.09.2019	29.04.2029	12/28
13.	pilsan		2019/42871	28.11.2019	29.04.2029	12/28
14.	pilsan 1940 toy professional		2018/30301	31.08.2018	27.03.2028	07/12/15/20/21/22/25/ 27/28/35

No.	Marka Adı	Şekil	Başvuru No.	Tescil Tarihi	Koruma Bitiş Tarihi	Nice Sınıfları
15.	pilsan		2015/21321	16.06.2016	12.03.2035	07/09/10/11/12/14/15/ 16/17/18/19/20/21/22/ 24/25/26/28/40/35
16.	pilsan yunus flipper		2014/08924	21.11.2014	03.02.2034	12/28/35
17.	pilsan bilgi çarkı	PİLSAN BİLGİ ÇARKI	2012/02615	21.12.2012	10.01.2032	28
18.	speedy feet		2011/98385	12.12.2012	24.11.2031	28
19.	pilsan tangram	PİLSAN TANGRAM	2011/97949	18.12.2012	23.11.2031	28
20.	pilsan	 PİLSAN	2011/85764	30.01.2013	27.10.2031	35
21.	constructions	 Powered By PİLSAN	2011/66578	06.12.2012	15.08.2031	28
22.	babyway	 Powered By PİLSAN	2011/66570	11.12.2012	15.08.2031	28
23.	park planet	 Powered By PİLSAN	2011/66560	12.12.2012	15.08.2031	28
24.	pilsan şekil	 PİLSAN	2009/63953	14.12.2010	02.12.2029	12/28

No.	Marka Adı	Şekil	Başvuru No.	Tescil Tarihi	Koruma Bitiş Tarihi	Nice Sınıfları
25.	toycan şekil		2009/42836	12.08.2011	11.08.2029	28
26.	pilsan toys şekil		2005/52062	20.11.2006	02.12.2025	28
27.	babyway şekil		2004/30391	10.06.2006	21.09.2034	12/20/21/25/28
28.	pilsan p.o.s şekil		2000/27713	29.08.2002	20.12.2030	06/07/08/09/11/ 12/17/18/19/20/ 21/28
29.	pilsan yunus balık şekli		96/008249	02.10.1997	10.06.2026	12
30.	pilsan		87/101381	31.12.1997	30.10.2027	12/20/21/28

Şirket'in TPMK nezdinde kendi adına tescilli bulunan İzahname tarihi itibarıyla toplamda 70 adet patenti bulunmakta olup bu patentlere ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

No.	Koruma Tipi	Buluş Başlığı	Başvuru No.	Tescil Tarihi	Koruma Bitiş Tarihi	Tasnif Sınıfı
1.	Faydalı Model	AYDINLATMA DÜZENİĞİ	2022/000464	21.03.2024	14.01.2042	A63C 17/26 (IPC) A63C 17/26 (CPC)
2.	Faydalı Model	ÇOCUK KLOZETİ GÖVDE YAPILANMASI	2020/10903	23.05.2022	09.07.2040	A47K 13/06 (IPC) A47K 13/06 (CPC)
3.	Faydalı Model	BİSİKLET TEKERLEK YAPILANMASI	2020/04601	23.05.2022	24.03.2040	B60B 1/00 (IPC) B62K 3/00 (IPC) B60B 1/04 (IPC) B60B 1/00 (CPC) B62K 3/00 (CPC) B60B 1/041 (CPC)

No.	Koruma Tipi	Buluş Başlığı	Başvuru No.	Tescil Tarihi	Koruma Bitiş Tarihi	Tasnif Sınıfı
4.	Faydalı Model	OYUNCAKLARDA KULLANILAN PENCERE VE KAPILAR İÇİN BİR OTOMATİK AÇILIR KAPANIR SİSTEM	2018/14127	21.05.2021	28.09.2038	B62K 9/00 (IPC) A63H 17/00 (IPC) A47D 13/00 (IPC) B62K 9/00 (CPC) A63H 17/00 (CPC)
5.	Faydalı Model	ÇİFT YÖNLÜ HAREKET EDEBİLEN PİLLİ OYUNCAK ARABA	2018/10127	22.02.2021	16.07.2038	A63H 17/00 (IPC) A63H 17/00 (CPC)
6.	Patent	OYUNCAK EV YAPILANMASI	2018/01293	21.02.2022	30.01.2038	A63H 33/008 (IPC) A63H 33/101 (IPC) A63H 33/105 (IPC)
7.	Patent	TIRNAK DÜZENEGİNE SAHİP BAĞLANTI PROFİLİ	2017/21846	21.10.2019	26.12.2037	F16B 21/12 (IPC) A63H 33/10 (IPC) E05B 75/00 (IPC)
8.	Patent	PORTATİF MASA	2017/12976	23.11.2020	29.08.2037	A47B 3/08 (IPC) A47B 91/00 (IPC) A47B 13/00 (IPC) A47B 3/08 (CPC) A47B 91/00 (CPC) A47B 13/00 (CPC)
9.	Patent	Kolay Montajlanan Dekorlu Yatak	2017/05904	21.01.2021	20.04.2037	A47C 19/00 (IPC)
10.	Patent	Oyuncak hayvanlarda kullanılan yular sistemi	2017/03962	23.11.2020	15.03.2037	A63G 13/06 (IPC) A63G 19/06 (IPC) A01K 27/00 (IPC) A01K 27/003 (CPC)
11.	Faydalı Model	OYUNCAK TEKER DİNGİLİ YAPILANMASI	2016/11407	21.07.2017	12.08.2036	A63H 17/00 (IPC)
12.	Patent	Sandalye, masa, tabure gibi ayaklı ürünlerin zemin üzerinde dengede ve güvenli bir şekilde durmasını sağlayan modüler özellikte ayak yapılanması	2015/15640	21.09.2021	08.12.2035	A47C 7/00 (IPC) F16M 11/16 (IPC) F16M 11/20 (IPC)
13.	Patent	Bir Bağlantı Yapılanması	2015/06976	21.12.2017	05.06.2035	A63H 17/26 (IPC)
14.	Patent	FONKSİYONEL SALLANMA APARATLI OYUNCAK	2015/06498	21.09.2023	28.05.2035	A63G 13/06 (IPC) A63G 13/10 (IPC) A63H 13/18 (IPC) A63G 17/00 (IPC)
15.	Patent	Kilitleme mekanizması.	2015/02146	21.08.2020	23.02.2035	F16L 37/00 (IPC) F16D 11/04 (IPC)

pilsan

Pilsan Plastik ve Oyuncak San. A.Ş.
Etiler Köyü, Yeni Mah. D-100 Karayolu
Etiler, Beşiktaş / İstanbul / TÜRKİYE
Etiler Sok. No:32 Etiler / Beşiktaş / İstanbul / TÜRKİYE
Tel: +90 850 0 767 Fax: +90 212 689 12 73
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / TÜRKİYE
Mersis No: 073000011900016

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez 83 Blok K:9 Etiler
Beşiktaş / İstanbul / TÜRKİYE
Tic. Sic. No: 278946 / Mersis: 081500063000000001
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / TÜRKİYE

No.	Koruma Tipi	Buluş Başlığı	Başvuru No.	Tescil Tarihi	Koruma Bitiş Tarihi	Tasnif Sınıfı
16.	Patent	Kaydırılabilir araç koltuğu yapılanması.	2015/01666	21.02.2024	11.02.2035	A63H 17/00 (IPC)
17.	Patent	Çocuk akülü araçları için dingil yapılanması.	2015/01504	24.04.2018	10.02.2035	B60K 17/00 (IPC)
18.	Patent	Çift taraftan açılabilen bir kilit mekanizması.	2014/15864	21.06.2017	26.12.2034	E05B 65/20 (IPC) B60J 5/00 (IPC)
19.	Faydalı Model	Bir oyuncak araba yapılanması.	2014/13915	22.06.2015	24.11.2034	A63H 17/00 (IPC)
20.	Patent	Bağlantı klipsi yapılanması.	2014/12631	21.07.2020	28.10.2034	F16B 5/00 (IPC) F16B 17/00 (IPC) B60J 5/04 (IPC) B60R 13/00 (IPC)
21.	Patent	Elcek yapılanması.	2014/11960	21.05.2019	13.10.2034	B62K 21/16 (IPC)
22.	Patent	Kilitleme yapılanması.	2014/07171	21.09.2018	19.06.2034	A47B 91/00 (IPC) F16B 17/00 (IPC) F16L 37/08 (IPC) A47D 1/00 (IPC) A47D 9/04 (IPC)
23.	Patent	Akülü araçlar için pedal sistemi.	2014/06636	21.09.2018	10.06.2034	G05G 1/38 (IPC) B60T 7/06 (IPC) H01L 43/06 (IPC)
24.	Patent	Direksiyon kutusu.	2014/04415	21.12.2023	17.04.2034	A63H 1/00 (IPC)
25.	Patent	En az iki farklı katmana sahip parça üretimine imkân tanıyan kalıp sistemi.	2014/01781	21.06.2017	15.02.2034	B29C 45/16 (IPC) B29C 45/33 (IPC) B29C 45/14 (IPC)
26.	Patent	Oyun kaydıraklarında yenilik.	2014/00652	21.01.2019	20.01.2034	A63G 21/00 (IPC)
27.	Patent	Sallanma hareketi yapan yaylı oyuncaklar için hareket mekanizması.	2014/00209	21.11.2017	08.01.2034	A63G 13/08 (IPC)
28.	Patent	Ayarlanabilir Bir Aktü Muhafaza Kutusu	2013/13143	22.08.2016	13.11.2033	B65D 1/00 (IPC)
29.	Patent	Kilitleme tertibatında yenilik.	2013/06602	21.10.2015	03.06.2033	E05C 1/10 (IPC) A47C 4/00 (IPC)

pilsan

Pilsan Plastik ve Oyuncak San. A.Ş.
Büyükkaracalı Mahallesi Yeni Mah. No:100 Kat:5/1
2. Yıl Sok. No:32 Lüleburgaz / KIRKLARFELİ
Tel: +90 850 0 767 Fax: +90 222 689 12 73
Lüleburgaz VİD: 730 000 2139 Ticaret Sicil No: 637
Mersis No: 0730000713900016

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez 33 Blok K:9 Etiler
Beşiktaş / İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic Sicil No: 279946 / Mersis 0815006630900067
Kayıtlı Kurumlar V.D. 815 006 6309

No.	Koruma Tipi	Buluş Başlığı	Başvuru No.	Tescil Tarihi	Koruma Bitiş Tarihi	Tasnif Sınıfı
30.	Patent	Gaz enjeksiyon sistemi kullanılmış ayaklara sahip bir çocuk sandalyesi.	2013/05886	21.01.2016	16.05.2033	A47C 5/12 (IPC) B29C 2045/605 (IPC) B29C 2049/4608 (IPC) B29C 45/00 (IPC)
31.	Patent	Oyuncak ev.	2013/05254	21.01.2016	03.05.2033	A63H 33/008 (IPC) A63H 33/12 (IPC) A63H 33/04 (IPC)
32.	Patent	Oyuncak parçalarının irtibatlandırılması için bir sabit kilitleme sistemi.	2013/03966	21.01.2016	02.04.2033	F165B 5/00 (IPC) A63H 33/00 (IPC)
33.	Patent	Hem sallanabilen hem de tekerlekli olarak kullanılabilen oyuncak ve kilitleme mekanizması.	2013/03916	21.07.2017	01.04.2033	A63G 13/06 (IPC) A63G 19/00 (IPC) A63G 15/00 (IPC)
34.	Faydalı Model	Dönen parçalarda kullanılan bir kilitleme sistemi.	2013/00577	21.10.2013	16.01.2033	A63H 17/00 (IPC)
35.	Faydalı Model	Şişirme gövdeye haiz ebeveyn kontrollü bisiklet.	2013/00576	21.10.2013	16.01.2033	B62K 11/14 (IPC)
36.	Faydalı Model	Şişme tekerlekli kilitleme sistemi.	2012/13161	22.12.2014	14.11.2032	A63H 17/00 (IPC)
37.	Faydalı Model	Yüzme öğretme kiti.	2012/11294	21.06.2013	03.10.2032	A41D 7/00 (IPC) A63B 31/00 (IPC)
38.	Faydalı Model	Dairesel parçaların sabitlendirilmesinde kullanılan bir ara bağlantı elemanı.	2012/09572	22.07.2013	16.08.2032	A63H 17/267 (IPC)
39.	Faydalı Model	Oyuncak farı.	2012/08235	22.07.2013	13.07.2032	A63H 17/28 (IPC) A63H 17/00 (IPC)
40.	Faydalı Model	Oyun alanı kapı kilit mekanizması.	2012/02116	21.09.2012	21.09.2032	E05B 1/00 (IPC) E05C 1/00 (IPC)
41.	Patent	Elektrik anahtarları için bir güvenlik kilidi.	2011/11533	21.12.2016	22.11.2031	H01H 9/28 (IPC) H01H 27/00 (IPC)
42.	Patent	Çok maksatlı yapıya sahip bir kutu.	2011/08082	22.04.2013	12.08.2031	A47J 47/00 (IPC)
43.	Faydalı Model	Çift şanzımanlı çek bırak oyuncak arabalar için tekerlek ve şanzıman bağlantı tertibatı.	2011/04678	21.12.2011	12.05.2031	A63H 17/00 (IPC)

pilsan

Pilsan Plastik ve Oyuncak San. A.Ş.
Büyükdere Mahallesi Yeni Mah. 9-100 Karayolu
Z. Yan Sok. No: 12 Üsküdar / KIRKATIRLI
Tel: +90 850 0 767 Fax: +90 212 649 12 73
Üsküdar V.D. 730 000 2139 / Patent Sicil No: 619
Mersis No: 0730000213900016

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye / Mecidiyeköy 33. Blok 10. Kat Etiler
Beşiktaş / İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No: 270934 / Mersis: 081500630900097
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

No.	Koruma Tipi	Buluş Başlığı	Başvuru No.	Tescil Tarihi	Koruma Bitiş Tarihi	Tasnif Sınıfı
44.	Faydalı Model	Tek şanzımanlı çek bırak oyuncak arabalar için tekerlek ve şanzıman bağlantı tertibatı.	2011/04132	21.11.2011	27.04.2031	A63H 31/00 (IPC)
45.	Patent	Konumlu bağlantı aparatı.	2011/03990	21.06.2016	25.04.2031	A63C 19/06 (IPC) E04H 17/16 (IPC)
46.	Faydalı Model	Oyuncak direksiyonları için bağlantı aparatı.	2011/03346	21.11.2011	06.04.2031	B62K 3/00 (IPC) B62K 9/00 (IPC)
47.	Faydalı Model	Fren Sistemine Sahip Kızaklarda Yenilik	2011/01298	21.09.2011	10.02.2031	A63C 5/00 (IPC)
48.	Faydalı Model	Vidasız monte olabilen oyuncak bisiklet.	2011/01297	21.03.2012	10.02.2031	B62K9/00 (IPC)
49.	Faydalı Model	Oyuncak bileşenleri için bir kilitleme tertibatı.	2011/01093	21.09.2011	04.02.2031	A63H 9/00 (IPC)
50.	Faydalı Model	Akülü arabalar için arka dingil ve serbest hareketli amortisör tertibatı.	2011/01014	21.12.2011	02.02.2031	A63H 29/00 (IPC)
51.	Faydalı Model	Yüksekliği ayarlanabilen basketbol potası.	2010/10585	21.06.2011	17.12.2020	A63B 63/08 (IPC)
52.	Faydalı Model	Çek bırak oyuncak arabalarda kullanılan tekerlek bağlantı sistemi.	2010/09422	21.06.2011	11.11.2030	A63H 17/267 (IPC)
53.	Faydalı Model	Akü muhafazası.	2010/07454	23.01.2012	07.09.2030	H01M 2/00 (IPC) H05K 5/02 (IPC)
54.	Faydalı Model	Akülü araç gaz pedalı için bir montaj ve kilitleme elemanı.	2010/07453	21.07.2011	07.09.2030	B60K 26/00 (IPC)
55.	Faydalı Model	Akülü araçlar için bir gaz kolu.	2010/04011	21.03.2011	20.05.2030	A63H 17/00 (IPC) G05G 1/00 (IPC)
56.	Faydalı Model	Bir ara bağlantı profili.	2009/08818	21.06.2010	20.11.2029	E05B 75/00 (IPC)
57.	Faydalı Model	Bir bağlantı takozu.	2009/08774	21.07.2030	19.11.2029	A63H 37/00 (IPC)

pilsan

Pilsan Plastik ve Oyuncak San. A.Ş.
Büyükkarşıyaka Bölgesi Yeni Mah. Dışarı Karayolu
2. Yan Sok. No: 6/1 Üleburgaz / KÜLTÜRLÜ
Teli: +90 850 0 267 1 100 / +90 212 649 12 73
Üleburgaz VD: 730 000 2139 Tic. Sic. Sicil No: 6194
Mersis No: 0730000213900016

46

TACİRDER

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirder.com.tr
Tic. Sic. No: 278867 Mersis 0815006309000067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

No.	Tasarım Adı	Başvuru No.	Tescil Tarihi	Koruma Bitiş Tarihi	Locarno Sınıfı
1.	Oyuncak (Saat Bultak)	2017/06838	20.10.2017	20.10.2027	21-01
2.	Oyuncak tornavida Oyuncak çekiç Oyuncak Anahtar Oyuncak testere Oyuncak pense Oyuncak törpü	2022/001089	09.02.2022	09.02.2027	21-01
3.	Oyuncak	2024/009580	15.11.2024	15.11.2029	21-01
4.	Oyuncak Ağaç Oyuncak Bisiklet	2018/05698	28.09.2018	28.09.2028	21-01 21-03
5.	Oyuncak valiz Oyuncak valiz parçası	2023/003986	19.04.2023	19.04.2028	21-01,03-01
6.	Oyuncak	2024/007170	03.09.2024	03.09.2029	21-01
7.	Sayı Terazisi (Oyuncak)	2012/07566	03.12.2012	03.12.2027	21-01
8.	Kaydırak ve Salıncak Seti	2013/07578	19.11.2013	19.11.2028	21-03
9.	Kızak	2021/00219	12.01.2021	12.01.2026	21-01 21-01
10.	Oyuncak	2023/006508	04.07.2023	04.07.2028	21-01
11.	Oyuncak Kamyon	2016/01618	26.02.2016	26.02.2026	21-01
12.	Yapboz parçası Yapboz	2020/06920	28.09.2020	28.09.2030	21-01
13.	Blok oyun masası	2022/013603	01.11.2022	01.11.2027	21-01
14.	Puset (Oyuncak)	2012/07564	03.12.2012	03.12.2027	21-01
15.	Market Arabası (Oyuncak)	2012/07563	03.12.2012	03.12.2027	21-01
16.	Oyuncak	2012/08497	31.12.2012	31.12.2027	21-01
17.	Oyuncak Bisiklet	2013/02815	05.04.2013	05.04.2028	12-11
18.	Oyuncak (Vinç Oyuncak (Merdiven Parçası))	2019/00340	16.01.2019	16.01.2029	21-01

No.	Tasarım Adı	Başvuru No.	Tescil Tarihi	Koruma Bitiş Tarihi	Locarno Sınıfı
	Oyuncak (Kazıcı Kepçe Parçası) Oyuncak (Kamyon Gövde Parçası) Oyuncak (Vinç Kamyon) Oyuncak (İtfaiye Merdivenli Kamyon) Oyuncak (Kazıcı Kepçeli Kamyon) Oyuncak (Katlanır Ayak) Oyuncak (Bağlantı Burcu) Oyuncak (Mekanizma Kapağı) Oyuncak (Kilit Sistemi Parçası) Oyuncak (Bağlantı Destek Parçası) Oyuncak (Oturak) Oyuncak (Masa Tablası) Oyuncak (Katlanabilir Masa) Oyuncak (Masa) Oyuncak (Masa Tablası) Oyuncak (Masa Ayağı) Oyun Masası Oyun Masası Tablası Oyun Masası Tablası (Köşe Kapak Parçası)				
19.	Kar kızağı	2021/012749	07.12.2021	07.12.2026	21-01
20.	Bloklu Saklama Kabı Bloklu Saklama Kabı Kapağı	2018/01926	19.03.2018	19.03.2028	09-03 09-07
21.	Sandalye	2013/04358	03.06.2013	03.06.2028	06-01
22.	Oyuncak (Halka Oyunu)	2015/05967	26.08.2015	26.08.2030	21-01
23.	Denge oyunu	2022/005452	09.05.2022	09.05.2027	21-01

No.	Tasarım Adı	Başvuru No.	Tescil Tarihi	Koruma Bitiş Tarihi	Locarno Sınıfı
24.	Oyuncak tekerlek Oyuncak tekerlek	2022/005450	09.05.2022	09.05.2027	21-01 21-01
25.	Oyuncak Oyuncak parçası	2023/007622	04.08.2023	04.08.2028	21-01
26.	Pedallı Araba	2009/04355	08.09.2009	08.09.2029	21-01
27.	Çekçek	2011/01458	04.03.2011	04.03.2026	21-01
28.	Oyuncak Ev	2013/00443	23.01.2013	23.01.2028	21-01
29.	Bisiklet	2013/08746	30.12.2013	30.12.2028	12-11
30.	Oyuncak (Mini Trafik İşaretleri)	2013/06274	12.09.2013	12.09.2028	21-01
31.	Scooter (tekerlekli oyuncak) Scooter (tekerlekli oyuncak) Scooter (tekerlekli oyuncak) Parçası	2019/04370	16.07.2019	16.07.2029	21-01
32.	Çocuk bisikleti Gidon Süsü Çocuk Bisikleti Gidon Süsü Parçası Çocuk Bisikleti Gidon Süsü Parçası Çocuk Bisikleti Oturma Bölümü Çocuk Bisikleti Gövde Parçası Çocuk Bisikleti Gövde Parçası Çocuk Bisikleti Gövde Parçası Çocuk Bisikleti Pedalı Çocuk Bisikleti Pedal Bağlantı Aparatı Çocuk Bisikleti Gövde Parçası Çocuk Bisikleti Gövde Parçası Çocuk Bisikleti Gidonu Çocuk Bisikleti Gövde Parçası Çocuk Bisikleti İçin Sepet	2021/013653	23.12.2021	23.12.2026	21-01

No.	Tasarım Adı	Başvuru No.	Tescil Tarihi	Koruma Bitiş Tarihi	Locarno Sınıfı
	Oyuncak (Evcil Hayvan Yemek Kabı) Oyuncak (Makas) Oyuncak (Tarak) Oyuncak (Kemik) Oyuncak (Evcil Hayvan Taşıma Sepeti Parçası) Oyuncak (Kaydırak) Oyuncak (Kaydırak Parçası) Oyuncak (Kaydırak Parçası) Oyuncak (Şato) Oyuncak (Şato Parçası) Oyuncak (Şato Parçası) Oyuncak (Otopark) Oyuncak (Otopark Parçası) Oyuncak (Otopark Parçası) Oyuncak (Yol) Oyuncak (Sepet)				
44.	Scooter Direksiyon Parçası	2021/013989	29.12.2021	29.12.2026	21-01
45.	Mama sandalyesi Mama sandalyesi bağlantı parçası	2024/005483	02.07.2024	02.07.2029	06-01
46.	Jant Dingil Dingil Sabitleme Contası	2007/04994	28.09.2007	28.09.2027	12-16
47.	Kaydırak	2013/02810	05.04.2013	05.04.2028	21-03
48.	Sandalye	2013/08404	19.12.2013	19.12.2028	06-02
49.	Oyuncak Klozet Rezervuarı	2020/03229	12.05.2020	12.05.2030	21-01
50.	Oyuncak blok Oyuncak blok seti	2022/006747	31.05.2022	31.05.2027	21-01
51.	Oyun Alanı	2012/00144	10.01.2012	10.01.2027	21-03
52.	Zeka Oyunu Parçası	2013/00189	11.01.2013	11.01.2028	21-01

No.	Tasarım Adı	Başvuru No.	Tescil Tarihi	Koruma Bitiş Tarihi	Locarno Sınıfı
53.	Oyuncak Araba	2013/08271	16.11.2013	16.12.2028	21-01
54.	Oyuncak (Çanta) Oyuncak (Masa) Oyuncak (Çit) Oyuncak (Çit Parçası)	2017/08484	19.12.2017	19.12.2027	21-01
55.	Oyuncak kemer kilit mekanizması parçası Oyuncak kemer kilit mekanizması	2021/013985	29.12.2021	29.12.2026	21-01
56.	Oyuncak Makyaj Masası Aynası Oyuncak Makyaj Masası	2021/013991	29.12.2021	29.12.2026	21-01
57.	Oyuncak (Şato Ev) Oyuncak (Şato Ev Kulesi) Oyuncak (Şato Ev Duvarı)	2018/03114	07.05.2018	07.05.2028	21-01
58.	Dönen çarklı oyuncak Dönen çarklı oyuncak parçası Oyuncak parçası (çark)	2021/011362	27.10.2021	27.10.2026	21-01
59.	Oyuncak Araba	2014/01380	21.02.2014	21.02.2029	21-01
60.	Yapboz tablası Yapboz sseti Yapboz sseti	2024/002570	11.03.2024	11.03.2029	21-01 21-01 21-01
61.	Scooter Parçası	2016/03775	12.05.2016	12.05.2026	21-02
62.	Abaküslü Yazı Tahtası	2017/06840	20.10.2017	20.10.2027	21-01
63.	Kaydırak Parçası Kaydırak	2020/05719	18.08.2020	18.08.2030	21-03
64.	Sandalye	2021/013983	29.12.2021	29.12.2026	06-01
65.	Sandık	2012/06334	02.10.2012	02.10.2027	06-04
66.	Kaydırak	2013/02810	05.04.2013	05.04.2028	21-03
67.	Sandalye	2013/08404	19.12.2013	19.12.2028	06-02
68.	Oyuncak Kamyon Oyuncak Kamyon Parçası	2016/01618	26.02.2016	26.02.2026	21-01
69.	Oyuncak (Tabure) Oyuncak (Tabure) Parçası	2017/06846	20.10.2017	20.10.2027	21-01

No.	Tasarım Adı	Başvuru No.	Tescil Tarihi	Koruma Bitiş Tarihi	Locarno Sınıfı
70.	Yular (Oyuncak) Yular Parçası (Oyuncak) Scooter (Oyuncak) Çit (Oyuncak) Araba (Oyuncak) Römorklu Traktör (Oyuncak)	2018/01953	20.03.2018	20.03.2028	21-01
71.	Oyuncak Dönence Bisiklet Oyuncak Dönence Bisiklet Parçası	2018/07160	27.11.2018	27.11.2028	21-01
72.	Oyuncak Klozet Rezervuarı	2020/03229	12.05.2020	12.05.2030	21-01
73.	Yapboz parçası Yapboz	2020/06920	28.09.2020	28.09.2030	21-01
74.	Mama sandalyesi ara bağlantı parçası	2021/004474	08.04.2021	08.04.2026	06-06
75.	Tahterevalli	2021/004476	08.04.2021	08.04.2026	21-01
76.	Oyuncak blok Oyuncak blok seti	2022/006747	31.05.2022	31.05.2027	21-01
77.	Blok oyun masası	2022/013603	01.11.2022	01.11.2027	21-01
78.	Mama sandalyesi ara bağlantı parçası	2021/004474	08.04.2021	08.04.2026	06-06
79.	Oyuncak Ev	2009/05328	12.11.2009	12.11.2029	21-01
80.	Oyuncak Kum Havuzu Parçası Oyuncak Kum Havuzu	2016/01311	18.02.2016	18.02.2026	21-03
81.	Dönen çarklı oyuncak Dönen çarklı oyuncak parçası	2022/005454	09.05.2022	09.05.2027	21-01
82.	Oyuncak	2022/013672	02.11.2022	02.11.2027	21-01
83.	Fren Sistemi	2005 05205	30.12.2025	30.12.2005	12-16
84.	Oyuncak Oyuncak parçası	2023/004879	18.05.2023	18.05.2028	21-01
85.	Çoklu Oyun Seti Parçası	2008/06171	05.12.2008	05.12.2028	21-01
86.	Oyuncak	2013/08740	30.12.2013	30.12.2028	21-03
87.	Oyuncak (Ocak) Oyuncak (Çaydanlık)	2016/02199	16.03.2016	16.03.2026	21-01
88.	Oyuncak	2015/08759	24.12.2015	24.12.2025	21-01
89.	Oyuncak Kale Parçası Oyuncak Kale	2016/01910	08.03.2016	08.03.2026	21-01
90.	Motor-Kızak Kızak	2016/01039	09.02.2016	09.02.2026	21-03

PİLSAN

Pilsan Plastik ve Oyuncak San. A.Ş.
Büyükkarşıyaka Bölgesi Yeni Mah. 00 Karayolu
2. Yan Sok. No:32 Lüleburgaz / TRKİ ARTE
Tel: +90 850 0 767 Fax: +90 214 589 12 73
E-posta: info@pilsan.com.tr / pilsan@pilsan.com.tr
Mersis No: 073000013000016

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B5 Blok Kat: 5
Beşiktaş / İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No: 270916 / Mersis 081500663090067
Bölge Tic. Kurumlar V.D. 815 006 6309

No.	Tasarım Adı	Başvuru No.	Tescil Tarihi	Koruma Bitiş Tarihi	Locarno Sınıfı
91.	Oyuncak kemer kilit mekanizması parçası Oyuncak kemer kilit mekanizması	2021/013985	29.12.2021	29.12.2026	21-01
92.	Oyuncak Makyaj Masası Aynası Oyuncak Makyaj Masası	2021/013991	29.12.2021	29.12.2026	21-01
93.	Dönen çarklı oyuncak Dönen çarklı oyuncak parçası	2022/005454	09.05.2022	09.05.2027	21-01
94.	Oyuncak	2022/013672	02.11.2022	02.11.2027	21-01
95.	Oyuncak Oyuncak parçası	2023/004879	18.05.2023	18.05.2028	21-01
96.	Çoklu Oyun Seti Parçası	2008/06171	05.12.2008	05.12.2028	21-01
97.	Bisiklet	2012/01641	12.03.2012	12.03.2027	12-11
98.	Akülü Araba Akülü Motor	2012/03424	15.05.2012	15.05.2027	21-01
99.	Hazine Sandığı (Oyuncak)	2012/07565	03.12.2012	03.12.2027	21-01
100.	Oyuncak	2012/08497	31.12.2012	31.12.2027	21-01
101.	Salıncaklı Kaydırak Seti	2013/02816	05.04.2013	05.04.2028	21-03
102.	Oyuncak Bisiklet	2013/02815	05.04.2013	05.04.2028	12-11
103.	Akülü Araba	2014/01777	07.03.2014	07.03.2029	21-01
104.	Direksiyon elceği	2021/013992	29.12.2021	29.12.2026	21-01
105.	Bisiklet	2012/05291	03.08.2012	03.08.2027	21-01

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

- Global Toy Market Report (Forecast 2025-2034) by Global Market Insight
- <https://www.marketdataforecast.com/market-reports/ride-on-toys-market>

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:

01.01.2025 tarihinde gerçekleşen yangın nedeniyle Şirket yılın ilk yarısında tam kapasite faaliyet gösterememiştir.

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:

pilsan
Pilsan Plastik ve Oyuncak San. A.Ş.
Büyükkarıştıran Belediyesi Yeni Mah. No: 100 Karayolu
Pilsan Plastik No: 32 Lüleburgaz / KIRKLARLI
Büyükkarıştıran / Lüleburgaz / 19170 / T.C. 0276 689 12 73
2. Yarıyıl: 0276 689 12 73 / 0276 689 12 73
Tic. Sic. No: 276600 / 276600 / 276600 / 276600
Tic. Sic. No: 276600 / 276600 / 276600 / 276600
Mersis No: 0730000214900016

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez 33 Blok Kat: 9 Etiler
Beşiktaş / İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No: 27946 / Mersis: 0815000630900067
Adres: 2. Yarıyıl Kurumlar V.D. 315 006 6309

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in sermayesinde %5 oranında ve bu oran üzerinde pay sahibini bulunan pay sahibi yalnızca Oğuz Çetinalp'tir. İzahname tarihi itibarıyla Oğuz Çetinalp'in pay sahibi olduğu şirketlerin dökümü aşağıdaki şekildedir:

Oğuz Çetinalp				
Şirket Unvanı	Faaliyet Konusu	Görev	Sermaye	Pay Oranı
Pilsan Dış Tic. Ltd. Şti.*	Oyun ve oyuncak toptan ticareti	Şirket Müdürü	600.000,00TL	Bağlı Ortaklık (Pilsan Plastik ve Oyuncak San.A.Ş.)
Çetinalp Yatırım ve Turizm A.Ş.	Dayanıklı tüketim malları, emlak müşavirliği, gıda, hediyelik eşya, oyuncak ve bijuteri İnşaat, otel lokanta ve eğlence yerleri, otomotiv sektörü, reklam ve organizasyon	Yönetim Kurulu Başkanı	3.000.000,00TL	%100

*Oğuz Çetinalp dolaylı pay sahibidir.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Şirket'in "Pilsan Dış Ticaret Limited Şirketi" unvanlı paylarının %100'üne sahip olduğu bir adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Pilsan Dış Ticaret 01.06.1998 tarihinde kurulmuş olup merkez adresi Büyükkarıştıran Beldesi Yeni Mah. D-100 Karayolu 2.Yan Sk. No: 32 Lüleburgaz / Kırklareli'ndedir. 600.000 TL'lik sermayeye sahiptir.

Şirket'in Pilsan Dış Ticaret haricinde işbu İzahname tarihi itibarıyla doğrudan veya dolaylı olarak iştirak ettiği bir bağlı ortaklığı bulunmamaktadır.

Ticaret Unvanı	Pilsan Dış Ticaret Limited Şirketi
Kuruluş Tarihi	01.06.1998
Fiili Faaliyet Konusu	Oyun ve oyuncak toptan ticareti
Sermaye Tutarı	600.000,00 TL
Ortaklık Yapısı	Şirket (%100)
Yönetim Kurulu Üyeleri	Pilsan Plastik ve Oyuncak Sanayi Anonim Şirketi (Adına Hareket Eden Gerçek Kişi: Hasan Faruk Çetinalp) (Müdürler Kurulu Başkanı), Oğuz Çetinalp (Müdür)
Ticaret Müdürlüğü	Lüleburgaz Ticaret Sicili Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	6585
Yedekleri (30.09.2025 itibarıyla)	8.492.353,18 TL

pilsan

Pilsan Plastik ve Oyuncak San. A.Ş.
Büyükkarıştıran Beldesi Yeni Mah. D-100 Karayolu
2. Yan Sok. No:32 Lüleburgaz / KIRKLARELİ
Tic. Sicil No: 270946 / Mersis: 0815000630900067
Lüleburgaz VD: 730 000 2139 / Ticaret Sicil No: 619
Mersis No: 073000027300016

TACİRLER

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sicil No: 270946 / Mersis: 0815000630900067
Lüleburgaz VD: 730 000 2139 / Ticaret Sicil No: 619
Mersis No: 073000027300016

Faaliyet Kar/Zararları (30.09.2025 itibarıyla)	2.990.811,77 TL
Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Türkiye-İstanbul
Kalan Sermaye Taahhüdü	Mevcut değil

Bununla birlikte, İhraççı'nın pay sahiplerinin şahsi ticari faaliyetleri kapsamında sahip oldukları ve yönetiminde bulundukları şirketler bulunmakta olup, söz konusu şirketler İhraççı bakımından bağlı ortaklık veya iştirak niteliği taşımamaktadır.

Ticaret Unvanı	Master Toys Plastik Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi
Kuruluş Tarihi	15.03.2022
Fiili Faaliyet Konusu	Oyun ve oyuncak, spor malzemesi, bisiklet, kitap, gazete, dergi, kırtasiye ürünleri, müzik aleti, saat ve mücevher ile ilgili aletlerin toptan satışı ile ilgili araçlar faaliyetleri. Tekerlekli oyuncaklar, oyuncak bebek arabaları imalatı ve satışı.
Sermaye Tutarı	500.000,00 TL
Ortaklık Yapısı	Hasan Faruk Çetinalp (%100)
Yönetim Kurulu Üyeleri	Müdürler Kurulu Başkanı: Hasan Faruk Çetinalp
Ticaret Müdürlüğü	Lüleburgaz Ticaret Sicili Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	7810
Yedekleri (30.09.2025 itibarıyla)	0,00 TL
Faaliyet Kar/Zararları (30.09.2025 itibarıyla)	262.461,28 TL
Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Türkiye-Kırklareli
Kalan Sermaye Taahhüdü	Mevcut değil

Ticaret Unvanı	Çetinalp Yatırım ve Turizm Anonim Şirketi
Kuruluş Tarihi	02.05.2016
Fiili Faaliyet Konusu	Dayanıklı tüketim malları, emlak müşavirliği, gıda, hediyelik eşya, oyuncak ve bijuteri, inşaat, otel lokanta ve eğlence yerleri, otomotiv sektörü, reklam ve organizasyon hizmetleri.
Sermaye Tutarı	3.000.000,00 TL
Ortaklık Yapısı	Oğuz Çetinalp (%100)
Yönetim Kurulu Üyeleri	Yönetim Kurulu Başkanı: Oğuz Çetinalp
Ticaret Müdürlüğü	İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü

Ticaret Sicil Numarası	34888-5
Yedekleri (30.09.2025 itibarıyla)	0,00 TL
Faaliyet Kar/Zararları (30.09.2025 itibarıyla)	14.234.714,92 TL (30.09.2025 itibarıyla)
Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Türkiye-İstanbul
Kalan Sermaye Taahhüdü	Mevcut değil

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Şirket'in maddi duran varlıkları Şirket'in Kırklareli Lüleburgaz mevkiindeki bulunan üretim tesisleri ve binası, lojmanları, arsası ve makine ekipmanı ile birlikte daha önce üretim yapmış olduğu ancak mevcut durumda 3. Taraflara kiralanmış olan Esenyurt Kırac'ta bulunan fabrika binası ve yatırım amaçlı olarak tutulan ağırlıklı Kırklareli mevkiinde bulunan arsa ve tarlalardan oluşmaktadır. Aşağıdaki tabloda Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo tarihleri itibarıyla Maddi Duran Varlıkların net defter değerleri ile sunulmaktadır.

Net Defter Değeri	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Arazi ve Arsalar	454.085.674	575.461.668	575.461.668	1.160.767.814
Binalar	691.411.834	814.933.695	797.009.335	1.093.333.540
Tesis, Makine ve Cihazlar	313.193.460	312.585.863	356.879.879	284.094.001
Taşıtlar	24.315.774	83.724.190	74.913.800	50.952.595
Demirbaşlar	50.667.698	48.016.242	47.587.745	82.643.654
Özel Maliyetler	88.934	70.990	60.594	0
Yapılmakta Olan Yatırımlar	55.372.571	171.808.194	98.298.047	118.060.721
Toplam	1.589.135.945	2.006.600.842	1.950.211.068	2.789.852.325

Şirket'in 30.09.2025 tarihi itibarıyla sahip olduğu önemli maddi duran varlıklarının detay bilgileri aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Arsa	22.03.2019	5.274,83	Kırklareli, Lüleburgaz, ada 20 parsel	53.752.191	Yatırım Amaçlı	-	-	-

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Arsa	22.10.2020	31.404,03	Kırklareli, Lüleburgaz, 425 ada 10 parsel ve 431 ada 150 parsel	221.906.245	Yatırım Amaçlı	-	-	-
Tarla	10.06.2020	87.505,67	Kırklareli, Lüleburgaz, 105 ada 43 parsel, 107 ada 17 parsel ve 107 ada 42 parsel	61.457.030	Yatırım Amaçlı	-	-	-
Arsa-Tarla	18.04.2023	43.246,93	Kırklareli, Lüleburgaz, 236 Ada 35 parsel tarla ve 510 ada 1 parsel arsa	169.409.705	Yatırım Amaçlı	-	-	-
Bina	01.07.1998	6.232,47	İstanbul, Esenyurt 126 ada 10 parsel	503.591.377	Yatırım Amaçlı	Prof Plastik San. ve Tic. Ltd. Şti.	09/2016 - Devam ediyor	21.600.000
Tarla	8.12.2017	4.490,30	İzmir, Çeşme, 205 ada 2 parsel	29.660.459	Yatırım Amaçlı	-	-	-
Bina	2.10.2017	279	Kırklareli, Lüleburgaz, 105 ada 8 parsel arsa nitelikli taşınmazda konumlu 19, 52 ve 61 nolu mesken	8.779.883	Lojman	-	-	-
Bina-Arsa	18.06.2021 - 21.07.2022 - 25.01.2023 - 27.08.2024 - 25.04.2025	171.712,12	Kırklareli, Lüleburgaz, 154 ada 34 parsel Fabrika Arsası ve Binası	2.245.321.471	Fabrika Bina ve Arsası	-	-	-

Şirket'in yukarıda belirtilen maddi duran varlıkları yanında, 14.06.2025 tarihinde finansal kiralama yolu ile temin ettiği ve Şirket'in üretim tesisleri için enerji üretiminde kullanılması planlanan bir GES'de bulunmaktadır. Toplam 18.700 m2 alanda kurulu ve 5.055 MW kurulu güce sahip olması planlanan çatı GES'in Ocak 2026'da faaliyet geçmesi planlanmaktadır.

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler					
Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı (TL)	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
Güneş Enerji Santrali	14.06.2025-17.07.2029	Pilsan Plastik ve Oyuncak Sanayii A.Ş.	17.512.320	Fabrika için enerji üretimi	Yapı Kredi Finansal Kiralama A.O.

Şirket'in yatırım faaliyetleri kapsamında, 30.09.2025 tarihi itibarıyla edinmeyi planladığı ve ön ödemelerini yapmış olduğu maddi duran varlıklar aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Cinsi	Edinileceği Yıl	m ²	Yapılan Ödemeler (TL)	Yapılacak Ödemeler (TL)	Kullanım Amacı
Granül Makinası	2025	1 Adet	2.250.000 TL	0 TL	Üretim
Eksantrik Pres	2025	1 Adet	1.700.000 TL	0 TL	Üretim
Blow Molding Machine (Şişirme Makinesi)	2026	1 Adet	111.100 USD	0 USD	Üretim Hattına eklenecek şişirme makinesi
Blow Molding Machine (Şişirme Makinesi)	2026	1 Adet	22.500 USD	52.500 USD	Üretim Hattına eklenecek şişirme makinesi

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

Çevrenin korunması yükümlülükleri ile bu yükümlülüklerle aykırılıkların sonuçlarına ve çevre konularına ilişkin düzenlemeler Çevre Kanunu, ÇED Yönetmeliği ve Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği ile ikincil düzenlemeler dahil olmak üzere çevre mevzuatında düzenlenmektedir. Bununla birlikte, çevresel etki değerlendirmesine tabi tesisler ÇED Yönetmeliği kapsamında düzenlenmekte olup, Şirket'in üretim faaliyetlerinin eksiksiz yürütebilmesi adına çevre mevzuatı hükümlerine uyumluluk önem arz etmektedir.

Bu doğrultuda, Şirket'in faaliyetlerine ilişkin olarak temin edilmiş olan ÇED kararları ve çevre izin ve lisans belgelerine ilişkin açıklamalar aşağıda yer almaktadır.

Şirket Merkez Fabrikası'na ilişkin olarak T.C. Kırklareli Valiliği Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü'nden 25.01.2023 tarihli ve E-97823509-220.03-5603977 sayılı yazı ile ÇED Kapsam Dışı Kararı temin etmiştir. İlgili karar kapsamında Kırklareli İli, Lüleburgaz İlçesi, Büyükkarıştıran OSB, Yeni Mah. Merkez Bucağı D-100 Karayolu Cad. No:32 adresinde bulunan taşınmaz üzerindeki "Ahşap Mobilya, Ahşap Oyuncak ve Plastik Oyuncak Boyama Üretim Tesisleri" ÇED Kapsam Dışı olarak değerlendirilmiştir.

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

Şirket'in maddi duran varlıkları üzerinde herhangi bir ipotek bulunmamakta olup, Şirket'in sahibi olduğu arsalar üzerinde Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş., BOTAŞ gibi kamu kurumları tarafından konulmuş olan irtifak hakları bulunmaktadır. Söz konusu kısıtlamalara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Ayni Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi						
Maddi Duran Varlık Cinsi	Mevkii	Kısıtlamanın/ Ayni Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
Arsa	Kırklareli, Lüleburgaz, 164 ada 20 parsel	İrtifak	Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş.	İstimlak Şerhi	20.04.1995	-
Arsa	Kırklareli, Lüleburgaz, 425 ada 10 parsel ve 431 ada 150 parsel	İrtifak	Türkiye Elektrik Kurumu / Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş.	İrtifak hakkı	20.12.1983 - 20.02.1968	-
Tarla	Kırklareli, Lüleburgaz, 105 ada 43 parsel, 107 ada 17 parsel ve 107 ada 42 parsel	İrtifak	Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş.	İstimlak Şerhi	20.04.1995	-
Bina	İstanbul, Esenyurt 126 ada 10 parsel	Şerh	Bedaş	Kira Şerhi	14.02.1997	1 TL
Tarla	İzmir, Çeşme, 205 ada 2 parsel	Beyan	Kültür ve Tabiat Varlıklarının Gruplanması	Doğal Sit-sürdürülebilir Koruma ve Kontrolü kullanım alanıdır.	24.11.2022	-
Bina-Arsa	Kırklareli, Lüleburgaz, 154 ada 34 parsel Fabrika Arsası ve Binası	Şerh	Lüleburgaz Asliye 2. Mahkemesi	Ön alım hakkından kaynaklanan tapu iptali ve tescil (kamulaştırma kanunun 31/b maddesi gereğince)*	21.10.2022 - 17.03.2025	-
		İrtifak	Botaş Genel Müdürlüğü - Teiaş	İrtifak hakkı	5.08.2020 - 14.08.2009 - 03.09.1991 - 25.05.1989- 24.05.1989- 13.09.1988- 03.09.1991	-
		Beyan	Lüleburgaz Hukuk Mahkemesi	İzale-i Şuyu davası açılmıştır*	30.10.2017	-

*Daha önce parçalı şekilde satın alınmış olan fabrika binası ve arsalarının tevhid işlemi kapsamında, birleştirilen parsellerden birinde bulunan iki ortaklı bir mülkiyet yapısı nedeniyle söz konusu parsellerden ortaklardan birinin payı daha önce satın alınmış, kalan paya ilişkin olarak ise diğer ortak ön alım (şufa) hakkını kullanmak amacıyla hukuki yollara başvurmuş; ancak devam eden süreçte ilgili ortağın payı da satın alınarak taşınmazın tamamı Şirket mülkiyetine geçmiştir. Bu kapsamda, söz konusu şerh hukuken sona ermiş olup, şerhin tapu

kayıtlarından terkin edilmesi amacıyla gerekli başvurular yapılmıştır. Aynı konuya ilişkin olarak açılan izale-i şuyu davası da benzer şekilde sonuçlandırılmıştır.

Şirket'e ait taşınmaz üzerinde, BOTAŞ'a ait doğalgaz iletim hattı nedeniyle tapuya tescilli irtifak hakkı bulunmaktadır.

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

Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerlerine ilişkin liste aşağıdaki gibidir.

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi						
Maddi Duran Varlık Cinsi	Mevkii	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi
Arsa	Kırklareli, Lüleburgaz, 164 ada 20 parsel	22.03.2019	53.752.191	16.06.2025 / Özel2025-286	Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	48.065.472
Arsa	Kırklareli, Lüleburgaz, 425 ada 10 parsel ve 431 ada 150 parsel	22.10.2020	221.906.245	16.06.2025 / Özel2025-288	Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	161.926.475
Tarla	Kırklareli, Lüleburgaz, 105 ada 43 parsel, 107 ada 17 parsel ve 107 ada 42 parsel	10.06.2020	61.457.030	16.06.2025 / Özel2025-289	Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	56.612.236
Arsa-Tarla	Kırklareli, Lüleburgaz, 236 Ada 35 parsel tarla ve 510 ada 1 parsel arsa	18.04.2023	169.409.705	16.06.2025 / Özel2025-290	Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	165.895.496
Bina	İstanbul, Esenyurt 126 ada 10 parsel	11.06.2024	503.591.377	16.06.2025 / Özel2025-291	Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	431.959.045
Tarla	İzmir, Çeşme, 205 ada 2 parsel	8.12.2017	29.660.459	16.06.2025 / Özel2025-292	Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	25.084.448
Bina	Kırklareli, Lüleburgaz, 105 ada 8 parsel arsa nitelikli taşınmazda konumlu 19,52 ve 61 nolu mesken	2.10.2017	8.779.883	16.06.2025 / Özel2025-285	Maddi Duran Varlıklar	7.391.493
Bina-Arsa	Kırklareli, Lüleburgaz, 154 ada 34 parsel Fabrika Arsası ve Binası	18.06.2021-21.07.2022-25.01.2023-27.08.2024-25.04.2025	2.245.321.471	16.06.2025 / Özel2025-287	Maddi Duran Varlıklar	1.938.941.021

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, Şirket'in sahip olduğu ağırlıklı bilgisayar programları lisans haklarından oluşmakta olup detayları aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Net Defter Değeri	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Bilgisayar Yazılım Hakları	63.481.430	44.055.596	32.947.174	23.188.308

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

İhraççının olağan iş ve faaliyetlerinde, sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kullanımı ve faaliyetlerinin bu varlıklara bağımlılığı bulunmamaktadır.

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:

İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlık bulunmamaktadır.

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

Maddi olmayan duran varlıklar rayiç/gerçeğe uygun değerleri ile muhasebeleştirilmemiştir.

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

İhraççı tarafından maddi olmayan duran varlıkların serbestçe tasarruf edilebilirliğini, kullanımını veya satışını kısıtlayan bir husus bulunmamaktadır.

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:

Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde şerefiye bulunmamaktadır.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

Şirket, KGK tarafından 23.11.2023 tarihinde yapılan duyuru ve yayımlanan “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Hakkında Uygulama Rehberi”ne istinaden 30.09.2025 tarihli ve aynı tarihte sona eren yıla ilişkin 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 ve önceki dönem finansal tablolar, bu para biriminin bilanço tarihindeki satın alma gücünde hazırlanır cari ölçüm birimi cinsinden ifade edilir. Şirket bu nedenle, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihli finansal tablolarını da 30.09.2025 tarihli satın alma gücü esasına göre sunmuştur.

SPK’nın 28.12.2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulanan finansal raporlama düzenlemelerine tabii 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 karşılaştırılma imkânı sağlanmasını teminen enflasyon muhasebesi uygulanmış finansal tabloların yer almasına karar verilmiştir.

TMS 29 uyarınca yapılan 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 izahnamede yer alan 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal tablolara enflasyon muhasebesi uygulanmıştır.

Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Durum Tablosu (TL)				
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Nakit ve Nakit Benzerleri	114.305.272	20.965.021	22.498.493	329.330.672

Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Durum Tablosu (TL)				
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Finansal Yatırımlar	63.561.267	96.578.313	55.274.165	44.831.970
Ticari alacaklar	616.682.473	561.153.223	478.233.218	158.770.386
- İlişkili taraflardan alacaklar	8.752.169	12.907.445	40.296.507	4.812.168
- İlişkili olmayan taraflardan alacaklar	607.930.304	548.245.778	437.936.711	153.958.218
Diğer Alacaklar	2.500.431	5.179.812	6.226.635	6.085.709
- İlişkili taraflardan alacaklar	-	-	-	-
- İlişkili olmayan taraflardan alacaklar	2.500.431	5.179.812	6.226.635	6.085.709
Stoklar	526.252.046	342.335.476	168.043.238	335.709.429
Peşin Ödenmiş Giderler	174.337.579	112.177.158	37.878.804	65.398.429
- İlişkili taraflara peşin ödenmiş giderler	-	-	-	-
- İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler	174.337.579	112.177.158	37.878.804	65.398.429
Diğer Dönen Varlıklar	82.312	39.593	22.407	189.519
Toplam Dönen Varlıklar	1.497.721.380	1.138.428.596	768.176.960	940.316.114
Diğer Alacaklar (UV)	84.205	48.216	33.396	17.270
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar (UV)	-	-	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar (UV)	84.205	48.216	33.396	17.270
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	490.627.542	595.520.867	1.031.176.397	1.039.777.007
Maddi Duran Varlıklar	1.589.135.945	2.006.600.842	2.946.550.951	2.789.852.325
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	63.481.430	44.055.596	32.947.174	23.188.308
-Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	63.481.430	44.055.596	32.947.174	23.188.308
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	-	-	19.673.977
Toplam Duran Varlıklar	2.143.329.122	2.646.225.521	4.010.707.918	3.872.508.887
TOPLAM VARLIKLAR	3.641.050.502	3.784.654.117	4.778.884.878	4.812.825.001
Kısa vadeli borçlanmalar	690.686.746	634.905.219	591.811.082	361.063.631
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	110.823.967	34.355.267	30.431.417	71.159.927
Diğer Finansal Yükümlülükler	1.712.386	7.698.104	27.541.010	10.640.125
Ticari borçlar	188.591.798	114.184.576	67.929.899	234.356.287
- İlişkili taraflara borçlar	1.288.498	-	2.563.994	25.060.040
- İlişkili olmayan taraflara borçlar	187.303.300	114.184.576	65.365.905	209.296.247
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	23.771.954	36.537.446	38.132.427	79.660.573
Diğer borçlar	152.810.634	95.124.892	103.499.106	77.236.046
- İlişkili taraflara diğer borçlar	119.915.906	39.239.915	67.377.654	60.512.273
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	32.894.728	55.884.977	36.121.452	16.723.773
Ertelenmiş Gelirler	473.282.970	442.129.280	60.494.270	30.798.811
-İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	-	-	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	473.282.970	442.129.280	60.494.270	30.798.811

Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Durum Tablosu (TL)				
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	968.853	1.900.450	3.210.594	2.203.970
Kısa vadeli karşılıklar	9.606.138	9.791.679	8.331.119	19.180.823
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	4.347.855	5.887.699	5.591.768	9.353.885
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	5.258.283	3.903.980	2.739.351	9.826.938
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.652.255.446	1.376.626.913	931.380.924	886.300.193
Uzun vadeli borçlanmalar	65.061.731	18.417.903	3.666.208	54.272.192
Diğer Borçlar	-	-	-	6.003.035
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar (UV)	-	-	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar (UV)	-	-	-	6.003.035
Uzun Vadeli Karşılıklar	12.461.626	13.100.244	18.073.231	18.718.145
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (UV)	12.461.626	13.100.244	18.073.231	18.718.145
Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	-	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	349.422.428	315.336.924	561.973.022	495.853.941
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	426.945.785	346.855.071	583.712.461	574.847.313
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1.535.429.255	2.061.172.133	3.263.791.493	3.351.677.495
Ödenmiş Sermaye	47.750.000	70.410.230	90.000.000	150.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	575.302.978	609.067.021	620.307.296	560.307.296
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	434.601.054	610.093.982	1.391.713.849	1.475.561.324
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	32.871.519	32.871.519	32.871.519	32.871.519
Birikmiş Karlar / (Zararlar)	502.739.909	463.240.903	738.729.381	1.128.898.829
Dönem Net Karı/Zararı	(57.836.205)	275.488.478	390.169.448	4.038.527
Kontrol gücü olmayan paylar	26.420.016	-	-	-
Toplam Özkaynaklar	1.561.849.271	2.061.172.133	3.263.791.493	3.351.677.495
TOPLAM KAYNAKLAR	3.641.050.502	3.784.654.117	4.778.884.878	4.812.825.001

Şirket'in toplam varlıkları 31.12.2022'de 3.641.050.502TL iken 31.12.2023'te %3,94 artmış ve 3.784.654.117 TL olmuştur. 31.12.2024'te ise 31.12.2023'e göre %26,27 artarak 4.778.884.878 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.09.2025 tarihi itibarıyla ise toplam varlıklar bir önceki döneme göre %0,71 oranında artış göstererek 4.812.825.001 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in toplam varlıklarının, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla %59'u, %70'i ve %84'ü duran varlıklardan, aynı tarihler itibarıyla sırasıyla %41'i, %30'u ve %16'sı ise dönen varlıklardan oluşmaktadır. 30.09.2025 tarihi itibarıyla dönen varlıkların toplam varlıklar içindeki payı %20'ye yükselmiş, bu dönem içinde duran varlıkların toplam varlıklar içindeki payı da orantılı olarak %80 olarak gerçekleşmiştir.

Kısa vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içindeki payı 31.12.2022 tarihinde %45, 31.12.2023 tarihinde %36 ve 31.12.2024 tarihinde %19 iken 30.09.2025 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içindeki payı %18 olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakların toplam kaynaklar içindeki payı 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla %43, %54, %68 ve %70 olarak gerçekleşmiştir.

Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları; nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödemiş giderler ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır.

Şirket'in dönen varlıkları 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla 1.497.721.380 TL, 1.138.428.596 TL ve 768.176.960 TL olup, toplam varlıklar içinde oranları sırasıyla %41, %30 ve %16'dır. 30.09.2025 tarihi itibarıyla ise dönen varlıklar 940.316.114 TL olarak gerçekleşmiş olup, toplam varlıklar içindeki payı da %20 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in dönen varlıkları 31.12.2023 tarihi itibarıyla bir önceki yıla göre %24 oranda azalma göstermiş olup bu azalışın en büyük nedeni Şirket'in stokları ile nakit ve nakit benzerleri kalemindeki düşüştan kaynaklanmaktadır. 31.12.2024 tarihi itibarıyla ise dönen varlıklar bir önceki döneme göre %32,5 azalış, 30.09.2025 tarihi itibarıyla ise 31.12.2024 tarihinde sona eren finansal döneme göre %22,4 oranında artış göstermiştir.

Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri 31.12.2023'te bir önceki yıla göre %82 azalmış olup, 31.12.2024'te bir önceki yıla göre %7 artmıştır ve 30.09.2025 tarihi itibarıyla bir önceki döneme göre %1.364 oranında artış göstererek 329.330.672 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.09.2025 tarihi itibarıyla diğer dönemlere göre önemli oranda artış gösteren nakit ve nakit bakiyesi, 2025 yılı Ocak ayında gerçekleşen yangın sonucu Şubat 2025, Nisan 2025 ve Ağustos 2025 dönemlerinde, Sigortadan tahsil edilen toplam 14.539.568 ABD Doları tazminat gelirlerinden kaynaklanmaktadır. Şirket sigortadan tahsile edilen tazminatları günlük fon hesaplarında makine alımına hazır bir şekilde kullanılmak üzere değerlendirmektedir. Şirket faaliyetleri çerçevesinde dönem sonlarındaki nakit bakiyeleri, hammadde alım zamanlarına göre değişmekte olup 2023 yılı sonunda yapılan hammadde alımları nedeniyle nakit bakiyesi düşük seviyelerde seyretmektedir.

Nakit ve Nakit Benzerleri TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Kasa	735.088	645.166	617.264	156.679
Banka	113.562.993	15.018.499	3.212.371	26.944.032
-Vadesiz Mevduat	113.562.993	15.018.499	3.212.371	26.944.032
Diğer Hazır Değerler	7.191	5.301.356	18.668.858	302.229.961
Toplam	114.305.272	20.965.021	22.498.493	329.330.672

Diğer Hazır Değer'in tamamı likit fonlardan oluşmaktadır.

Ticari Alacaklar

Şirket'in, ticari alacaklarının dönen varlıklar içindeki payı 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla %41,2, %49,3 ve %62,3 olarak gerçekleşmiş, 30.09.2025 tarihi itibarıyla ise ticari alacakların dönen varlıklar içindeki payı %16,9'a gerilemiştir.

İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar bir önceki döneme göre 31.12.2023'te %9,8, 31.12.2024'te ise %20,12 oranlarında azalış göstermiş olup, 30.09.2025 tarihi itibarıyla ise ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar kalemi bir önceki döneme göre %64,8 oranında düşüş göstermektedir. Şirket ihracat müşterileri peşin çalışmakta, yurt içi müşterileri ile ise vadeli çalışmaktadır. Şirket'in alacaklarının ortalama vadesi 106 gün ile 116 gün arasında değişmekte olup, 30.09.2025 tarihi itibarıyla, yaşanan yangın nedeniyle bir kısım müşterilerin yapılan sevkiyatlara ilişkin vadesinden önce erken ödeme yapması sonucu ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar önemli ölçüde azalmıştır.

pilsan

Pilsan Plastik ve Oyuncak San. A.Ş.
Hayat Kağıran Bölgesi Yeni Mah. Ç.100 Karacaahmet
2. Yan Sok. No:32 Güleburgaz / İZMİR / TÜRKİYE
Tel: +90 850 0 767 Fax: +90 212 689 12 73
Güleburgaz VD: 730 000 2139 Tic. Sicil No: 26196
Mersis No: 0730000100900016

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkezi B3 Blok Kat:9 Güler
Beşiktaş / İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sicil No: 270946 / Mersis: 081500663000067
Tic. Sicil Kurumları V.D. 815 006 6309

Şirket'in ilişkili taraflardan ticari alacaklar kalemi 31.12.2023 tarihinde sona eren finansal dönemde bir önceki yıla göre %47,5 artarak 12.907.445 TL olmuş, 31.12.2024 tarihinde sona eren finansal dönemde ise, ilişkili taraflara alacaklar kaleminde artış yaşanmış ve 40.296.507 TL'ye çıkmıştır. 30.09.2025 tarihinde ise ilişkili taraflardan ticari alacaklar kalemi 4.812.168 TL olarak gerçekleşmiştir. İlişkili taraflardan ticari alacaklar Şirket'in ortaklarından Hasan Faruk Çetinalp'in %100'üne sahip olduğu Master Toys ve Oğuz Çetinalp'in %100 sahibi olduğu Çetinalp Yatırım ile olan ticari ilişkilerinden oluşmaktadır. Master Toys dönem dönem, Şirket'in verilen siparişleri zamanında teslim etmesini sağlamak adına kapasitesini verimli kullanabilmek için Pilsan için fason üretim yapmakta ve bu üretimler için Şirket, Master Toys'a hammadde satışı gerçekleştirmektedir. Hammadde satışından doğan ticari alacaklar, fason bitmiş ürün alımlarından doğan ticari borçlar ile netleştirilmekte ve dönemlere göre alacak veya borç bakiyeleri oluşmaktadır. Ayrıca Şirket'in sahip olduğu bir kısım üretim makinası Master Toys tarafından kullanılmakta ve bu kullanım nedeniyle Master Toys Şirket'e aylık bir kira ödemesi yapmaktadır.

Stoklar

Şirket'in stokları ağırlıklı olarak hammadde ve yarım mamul stoklarından oluşmakta olup, dönen varlıkların 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla %35,1, %30,0 ve %21,9'unu, 30.09.2025 tarihi itibarıyla ise %35,7'sini oluşturmaktadır. 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla stok bakiyeleri sırasıyla 526.252.046 TL, 342.335.476 TL ve 168.043.238 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.09.2025 tarihi itibarıyla ise stok kalemi bir önceki döneme göre %99,8 oranında artış göstererek 335.709.429 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in stok seviyesi, stok devir hızındaki düşüşe bağlı olarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla bir önceki döneme göre %35 oranında düşüş gösterirken, yine stok devir süresindeki düşüşe bağlı olarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla bir önceki döneme göre %51 oranında düşüş göstermiş ve 168.043.238 TL olarak gerçekleşmiştir. Stoklarda 2024 yılı içerisinde gözlenen azalışın temel nedeni, ekonomik belirsizlikler çerçevesinde Şirket tarafından önceki yıllarda düzenli olarak gerçekleştirilen bayi toplantılarının 2024 yılı içerisinde yapılmaması olmuştur. Bayi toplantıları, satışları destekleyici promosyon ve iskonto uygulamalarını da beraberinde getirdiğinden, söz konusu organizasyonların yapılmaması; buna bağlı olarak ön ödeme ve promosyon çekleri tutarlarının önceki yıllara kıyasla önemli ölçüde azalmasına neden olmuştur.

Ön ödeme ve promosyon çekleri, fiili uygulamada sipariş niteliği de taşıdığından, bu çeklerin düşük seviyede kalması Şirket'i daha temkinli bir üretim ve hammadde tedarik politikası izlemeye yöneltmiştir. Bu kapsamda, geçmiş yıllarda yılın son çeyreğinde gerçekleştirilen ve çek karşılığı önden yapılan hammadde alımları, 2024 yılı sonunda sınırlı tutulmuştur.

Öte yandan, promosyon ve ön ödeme çeklerine ilişkin uygulamaların 2025 yılının ilk çeyreğinde yeniden değerlendirilmesi planlanmakta iken, 01.01.2025 tarihinde Şirket üretim tesisinde meydana gelen yangın olayı nedeniyle operasyonel öncelikler değişmiş ve söz konusu uygulamalar 2025 yıl sonuna ertelenmiştir. Bu gelişmeler birlikte değerlendirildiğinde, 2024 yılı sonunda hammadde alımlarının sınırlı tutulması ve stok seviyelerindeki düşüş, Şirket'in ihtiyatlı risk yönetimi yaklaşımının bir sonucu olarak ortaya çıkmıştır. 30.09.2025 tarihi itibarıyla ise Şirket bayi toplantıları uygulamasına tekrar başlamış ve 2025 yılı Kasım ayında söz konusu toplantısını gerçekleştirerek 2026 yılı için ön siparişlerini almıştır. Bu planlama etkisi ile stok seviyesi yeni hammadde alımları ve üretilen yarı mamüller nedeniyle artış göstermiştir.

Stoklar - TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
İlk Madde ve Malzeme	301.959.275	83.286.746	28.362.492	111.755.249

Yarı Mamuller	96.492.636	199.961.814	121.635.052	186.027.418
Mamuller	99.834.571	38.325.609	15.984.431	36.118.563
Ticari Mallar	27.965.564	20.761.307	2.061.263	1.808.199
Toplam	526.252.046	342.335.476	168.043.238	335.709.429

Peşin Ödenmiş Giderler

Şirket'in peşin ödenmiş giderleri ağırlıklı olarak hammadde alımları için tedarikçilere verilen sipariş avanslarından oluşmakta olup, dönen varlıkların 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla %11,6, %9,9 ve %4,9'unu, 30.09.2025 tarihi itibarıyla ise %7,0'ını oluşturmaktadır. Peşin ödenmiş giderlerin büyük kısmı şirketin tedarikçilerine vermiş olduğu verilen sipariş avanslarından oluşmakta olup, 2024 yılında Şirket'in temkinli hareket etme stratejisi çerçevesinde, 2025 yılı üretimleri için verilen sipariş avansları da düşüş göstermiştir.

Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
İlişkili Olmayan Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler	174.337.579	112.177.158	37.878.804	65.398.429
Gelecek Aylara Ait Giderler	2.938.028	4.760.557	270.826	1.175.463
Verilen Sipariş Avansları	171.399.551	107.416.601	37.607.978	64.222.966
Toplam	174.337.579	112.177.158	37.878.804	65.398.429

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları; ağırlıklı olarak yatırım amaçlı gayrimenkuller ile maddi ve maddi olmayan duran varlıklardan oluşmaktadır.

Şirket'in duran varlıkları 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla 2.143.329.122 TL, 2.646.225.521 TL ve 4.010.707.918 TL olarak gerçekleşmiş olup, 30.09.2025 tarihi itibarıyla ise bir önceki döneme göre %3,45 azalarak 3.872.508.887 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in duran varlıkları, toplam varlıkların 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla %59, %70, ve %84'ünü oluşturmakta olup, 30.09.2025 tarihi itibarıyla ise %80'ini oluşturmaktadır.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkulleri sırasıyla 490.627.542 TL, 595.520.867 TL, 1.031.176.397 TL ve 1.039.777.007 TL olarak gerçekleşmiş olup, söz konusu yatırım amaçlı gayrimenkuller, Kırklareli Lüleburgaz'da yer alan, 2019 ile 2023 yıllarında satın alınmış olan, toplam büyüklüğü 167.431,43 m² olan 4 parça arsa ve tarla ile Şirket'in mevcut yerine taşınmadan önce fabrika binası olarak kullanmış olduğu İstanbul, Esenyurt Kırış mevki 126 ada 10 parselde yer alan, toplam 6.232,47 m² kapalı alana sahip bina ve İzmir Çeşme 205 ada 2 parselde bulunan tarladan oluşmaktadır. Bu gayrimenkuller Şirket'in mevcut faaliyetleri için kullanılmamakta olup, İstanbul Esenyurt Kırış mevkiinde bulunan bina, 2016 yılından beri Proff Plastik Sanayi ve Ticaret Ltd şirketine kiralanmıştır. Söz konusu kiralama işlemi için güncel kira bedeli aylık 40.000 bin ABD Doları karşılığı TL olarak belirlenmiştir.

Değerlemeye konu taşınmazların rayiç ve maliyet bedeline ait 30.09.2025 tarihleri itibarıyla detayları aşağıdaki gibidir:

Değerlemeye Konu Varlıklar	Değerlemede Kullanılan Yöntem	Rayiç Bedel	Defter Değeri	Değer Artış/(Azalış)
		(A)	(B)	(A-B)
Büyükkarıştıran 164 Ada 20 Parsel Arsa	Pazar Yaklaşımı	53.752.191	53.307.575	444.616
Büyükkarıştıran 425 Ada 10 Parsel Arsa	Pazar Yaklaşımı	221.906.245	220.070.727	1.835.518
Büyükkarıştıran 431 Ada 150 Parsel Arsa				
Karamusul 107 Ada 42 Parsel Tarla	Pazar Yaklaşımı	61.457.030	60.948.683	508.347
Karamusul 105 Ada 43 Parsel Tarla				
Karamusul 107 Ada 17 Parsel Tarla				
Küçükkarıştıran 236 Ada 35 Parsel Tarla	Pazar Yaklaşımı	169.409.705	168.008.417	1.401.288
Küçükkarıştıran 510 Ada 1 Parsel Arsa				
Kıraç Mahallesi 1260 Ada 10 Parsel İmalathane	Pazar ve Maliyet Yaklaşımı	503.591.377	499.425.875	4.165.502
Alaçatı Mahallesi 205 ada 2 Parsel Arsa	Pazar Yaklaşımı	29.660.459	29.415.120	245.339
Toplam		1.039.777.007	1.031.176.397	8.600.610

Şirket, yatırım amaçlı gayrimenkullerini Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: 3 No:62.1 Tebliğ hükümlerince Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'ye hazırlatılan 16.06.2025 tarihli ekspertiz raporuyla gerçeğe uygun değerini belirlenmiştir. Şirket'in geçmiş dönemlere ait gerçeğe uygun değeri yine Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'ye hazırlatılan 16.06.2025 tarihli ekspertiz raporlarında TÜFE ve ÜFE değişim ortalamaları ile ilgili dönem aralığında gayrimenkul değerleme şirketi tarafından değer takdiri yapılmış benzer nitelikteki gayrimenkullerdeki değer değişim çıkarımları ve piyasa profesyonellerinden edinilen görüşler dikkate alınarak belirlenmiştir.

Maddi Duran Varlıklar

Şirket'in maddi duran varlıklarını oluşturan başlıca kalemler binalar, tesis, makine ve cihazlar ile yapılmakta olan yatırımlardır. Şirket'in toplam varlıklarının 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla %43,6, %53,0, %61,7 ve %58,0'ini maddi duran varlıklar oluşturmaktadır. Maddi duran varlıkların içerisinde en büyük paya sahip olan kalem arsa ve binalardan oluşmakta olup, 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla ilgili kalem tutarları 1.145.497.508 TL, 1.390.395.363 TL, 2.407.548.126 TL ve 2.254.101.354 TL olarak gerçekleşmiştir. Arsa ve binaların maddi duran varlıklar içindeki payı ise izahnamede yer alan finansal dönemler itibarıyla sırasıyla %72,1, %69,3, %81,7 ve %80,8 olmuştur. İlgili finansal dönemler itibarıyla maddi duran varlıklar içerisindeki sırasıyla %19,7 %15,6 %11,1 ve %10,2 oranındaki payları ile tesis, makine ve cihazlar maddi duran varlıklarda en büyük paya sahip ikinci kalem olmuştur.

30.09.2025

Aktif Değeri

Hesap Adı	1.01.2025	Alım	Çıkış	Transfer	Değerleme Artış/(Azalış)	30.09.2025
Arazi ve Arsalar	995.752.861	-	-	-	165.014.953	1.160.767.814
Binalar	1.411.795.265	-	-	(42.781.674)	(275.680.051)	1.093.333.540
Tesis, Makine ve Cihazlar	1.338.519.213	99.577.531	(139.565.708)	-	-	1.298.531.036
Taşıtlar	131.525.189	6.714.327	(19.056.145)	-	-	119.183.371
Demirbaşlar	140.965.977	51.524.696	(19.355.834)	-	-	173.134.839
Özel Maliyetler	2.157.634	-	-	-	-	2.157.634
Yapılmakta Olan Yatırımlar	104.230.166	13.830.555	-	-	-	118.060.721
	4.124.946.305	171.647.109	(177.977.687)	(42.781.674)	(110.665.098)	3.965.168.955

Birikmiş Amortisman

Hesap Adı	1.01.2025	Dönem Amortismanı	Çıkış	Transfer	Değerleme Artış/(Azalış)	30.09.2025
Arazi ve Arsalar	-	-	-	-	-	-
Binalar	-	(42.781.674)	-	42.781.674	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	(1.012.079.611)	(43.317.671)	40.960.247	-	-	(1.014.437.035)
Taşıtlar	(74.352.139)	(4.598.615)	10.719.978	-	-	(68.230.776)
Demirbaşlar	(89.859.384)	(7.988.691)	7.356.890	-	-	(90.491.185)
Özel Maliyetler	(2.104.220)	(53.414)	-	-	-	(2.157.634)
Toplam	(1.178.395.354)	(98.740.065)	59.037.115	42.781.674	-	(1.175.316.630)
Net Değer	2.946.550.951					2.789.852.325

31.12.2024**Aktif Değeri**

Hesap Adı	1.01.2024	Alım	Çıkış	Transfer	Değerleme Artış/(Azalış)	31.12.2024
Arazi ve Arsalar	575.461.668	-	-	-	420.291.193	995.752.861
Binalar	814.933.695	-	-	(23.899.146)	620.760.716	1.411.795.265
Tesis, Makine ve Cihazlar	1.227.433.640	10.240.270	-	100.845.303	-	1.338.519.213
Taşıtlar	139.012.388	8.911.954	(16.399.153)	-	-	131.525.189
Demirbaşlar	126.691.975	14.274.002	-	-	-	140.965.977
Özel Maliyetler	2.157.634	-	-	-	-	2.157.634
Yapılmakta Olan Yatırımlar	171.808.194	33.267.275	-	(100.845.303)	-	104.230.166
	3.057.499.194	66.693.501	(16.399.153)	(23.899.146)	1.041.051.909	4.124.946.305

Birikmiş Amortisman

Hesap Adı	1.01.2024	Dönem Amortismanı	Çıkış	Transfer	Değerleme Artış/(Azalış)	31.12.2024
Arazi ve Arsalar	-	-	-	-	-	-
Binalar	-	(23.899.146)	-	23.899.146	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	(914.847.777)	(97.231.834)	-	-	-	(1.012.079.611)
Taşıtlar	(55.288.198)	(24.407.076)	5.343.135	-	-	(74.352.139)
Demirbaşlar	(78.675.733)	(11.183.651)	-	-	-	(89.859.384)
Özel Maliyetler	(2.086.644)	(17.576)	-	-	-	(2.104.220)
Yapılmakta Olan Yatırımlar	-	-	-	-	-	-
Toplam	(1.050.898.352)	(156.739.283)	5.343.135	23.899.146	-	(1.178.395.354)
Net Değer	2.006.600.842					2.946.550.951

31.12.2023**Aktif Değeri**

Hesap Adı	1.01.2023	Alım	Çıkış	Transfer	Değerleme Artış/(Azalış)	31.12.2023
Arazi ve Arsalar	454.085.674	-	-	-	121.375.994	575.461.668
Binalar	691.411.834	33.282.154	-	(19.991.073)	110.230.780	814.933.695
Tesis, Makine ve Cihazlar	1.146.958.368	80.475.272	-	-	-	1.227.433.640
Taşıtlar	62.809.586	79.014.439	(2.811.637)	-	-	139.012.388
Demirbaşlar	119.110.291	7.581.684	-	-	-	126.691.975
Özel Maliyetler	2.157.634	-	-	-	-	2.157.634
Yapılmakta Olan Yatırımlar	55.372.571	116.435.623	-	-	-	171.808.194

Hesap Adı	1.01.2023	Alım	Çıkış	Transfer	Değerleme Artışı/(Azalışı)	31.12.2023
	2.531.905.958	316.789.172	(2.811.637)	(19.991.073)	231.606.774	3.057.499.194

Birikmiş Amortisman

Hesap Adı	01.01.2023	Dönem Amortismanı	Çıkış	Transfer	Değerleme Artışı/(Azalışı)	31.12.2023
Arazi ve Arsalar	-	-	-	-	-	-
Binalar	-	(19.991.073)	-	19.991.073	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	(833.764.908)	(81.082.869)	-	-	-	(914.847.777)
Taşıtlar	(38.493.812)	(17.403.574)	609.188	-	-	(55.288.198)
Demirbaşlar	(68.442.593)	(10.233.140)	-	-	-	(78.675.733)
Özel Maliyetler	(2.068.700)	(17.944)	-	-	-	(2.086.644)
Toplam	(942.770.013)	(128.728.600)	609.188	19.991.073	-	(1.050.898.352)
Net Değer	1.589.135.945					2.006.600.842

31.12.2022

Aktif Değeri

Hesap Adı	1.01.2022	Alım	Çıkış	Transfer	Değerleme Artışı/(Azalışı)	31.12.2022
Arazi ve Arsalar	130.865.608	71.644.554	-	-	251.575.512	454.085.674
Binalar	452.722.859	-	-	(58.120.647)	296.809.622	691.411.834
Tesis, Makine ve Cihazlar	1.021.318.227	3.183.219	-	122.456.922	-	1.146.958.368
Taşıtlar	59.608.948	10.117.627	(6.916.989)	-	-	62.809.586
Demirbaşlar	103.295.677	15.814.614	-	-	-	119.110.291
Özel Maliyetler	2.229.039	-	(71.405)	-	-	2.157.634
Yapılmakta Olan Yatırımlar	140.447.249	37.382.244	-	(122.456.922)	-	55.372.571
	1.910.487.607	138.142.258	(6.988.394)	(58.120.647)	548.385.134	2.531.905.958

Birikmiş Amortisman

Hesap Adı	1.01.2022	Dönem Amortismanı	Çıkış	Transfer	Değerleme Artışı/(Azalışı)	31.12.2022
Arazi ve Arsalar	-	-	-	-	-	-
Binalar	-	(58.120.647)	-	58.120.647	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	(805.055.079)	(28.709.829)	-	-	-	(833.764.908)
Taşıtlar	(32.047.882)	(10.418.422)	3.972.492	-	-	(38.493.812)
Demirbaşlar	(61.245.565)	(7.197.028)	-	-	-	(68.442.593)
Özel Maliyetler	(2.029.665)	(39.035)	-	-	-	(2.068.700)
Toplam	(900.378.191)	(104.484.961)	3.972.492	58.120.647	-	(942.770.013)
Net Değer	1.010.109.416					1.589.135.945

Değerlemeye konu varlıkların detayı aşağıdaki gibidir.

	Değerlemede Kullanılan Yöntem	30.09.2025
Değerlemeye Konu Varlıklar		
Kırklareli, Lüleburgaz, 154 ada 34 parsel Arsa	Pazar Yaklaşımı	1.160.767.814
Arsa Toplamı		1.160.767.814
Kırklareli, Lüleburgaz, 154 ada 34 parsel Bina	Maliyet Yaklaşımı	1.084.553.657
Kırklareli, Lüleburgaz, 105 ada 8 parsel Arsa üzerinde bulunan 3 adet taşınmaz	Pazar Yaklaşımı	8.779.883
Bina Toplamı		1.093.333.540

san Plastik ve Oyuncakları San. ve Tic. A.Ş.
Zükkaristan Beldesi Yeni Mah. 100 K.1
2. Yan Sok. No:32 Lüleburgaz / KIRKLARELİ
Tel: +90 850 0 767 Fax: +90 266 333 333
E-posta: info@sanplastik.com.tr

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Kat:Merkez 63. Blok K:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic Sic No: 274677 Mersis: 0815006309000067
Broşürü: Kurumlar V.D. 815 096 6309

	Değerlemede Kullanılan Yöntem	30.09.2025
Genel Toplam		2.254.101.354

Şirket, maddi duran varlıklar içerisinde yer alan arsaları ve binaları için Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: 3 No:62.1 Tebliğ hükümlerince Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'ye hazırlatılan 16.06.2025 tarihli ekspertiz raporuyla gerçeğe uygun değerini belirlenmiştir. Şirket'in geçmiş dönemlere ait gerçeğe uygun değeri yine Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'ye hazırlatılan 16.06.2025 tarihli ekspertiz raporlarında TÜFE ve ÜFE değişim ortalamaları ile ilgili dönem aralığında gayrimenkul değerleme şirketi tarafından değer takdiri yapılmış benzer nitelikteki gayrimenkullerdeki değer değişim çıkarımları ve piyasa profesyonellerinden edinilen görüşler dikkate alınarak belirlenmiştir.

Şirket arsa ve binalarını yeniden değerleme modeline göre muhasebeleştirmekte olup, TMS 16 Maddi Duran Varlıklar Standardı Madde 35.b paragrafı kapsamında birikmiş amortismanlar ile varlığın brüt defter değeri ile netleştirilerek sunulmuştur.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 63.481.430 TL, 44.055.596 TL, 32.947.174 TL ve 23.188.308 TL olarak gerçekleşmiş olup, söz konusu maddi olmayan duran varlıklar bilgisayar programları gibi haklardan oluşmaktadır.

30.09.2025					
Aktif Değeri					
Hesap Adı	1.01.2025	Alım	Çıkış	Transfer	30.09.2025
Haklar	113.548.707	-	-	-	113.548.707
Toplam	113.548.707	-	-	-	113.548.707
Birikmiş Amortisman					
Hesap Adı	1.01.2025	Dönem Amortismanı	Çıkış	Transfer	30.09.2025
Haklar	(80.601.533)	(9.758.866)	-	-	(90.360.399)
Toplam	(80.601.533)	(9.758.866)	-	-	(90.360.399)
Net Değer	32.947.174				23.188.308

31.12.2024					
Aktif Değeri					
Hesap Adı	1.01.2024	Alım	Çıkış	Transfer	31.12.2024
Haklar	112.883.655	665.052	-	-	113.548.707
Toplam	112.883.655	665.052	-	-	113.548.707
Birikmiş Amortisman					
Hesap Adı	1.01.2024	Dönem Amortismanı	Çıkış	Transfer	31.12.2024
Haklar	(68.828.059)	(11.773.474)	-	-	(80.601.533)
Toplam	(68.828.059)	(11.773.474)	-	-	(80.601.533)
Net Değer	44.055.596				32.947.174

31.12.2023					
Aktif Değeri					

pilsan

Pilsan Plastik ve Oyuncak San. A.Ş.
Büyükdere Sanayi Bölgesi Yenimahalle 100 Karayolu
2. Yan Sok. No:32 Etiler/Beşiktaş / KIRKILARI
Tel: +90 850 0 767 Fax: +90 212 689 12 74
Etilerburgaz YD: 730 000 213 / Ticaret Sicil No: 6190
Mersis No: 0730000213900016

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok K:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis 0813006630900067
Sagacılık Kurumları V.D: 813 006 6705

Hesap Adı	1.01.2023	Alım	Çıkış	Transfer	31.12.2023
Haklar	112.417.601	466.054	-	-	112.883.655
Toplam	112.417.601	466.054	-	-	112.883.655
Birikmiş Amortisman					
Hesap Adı	1.01.2023	Dönem Amortismanı	Çıkış	Transfer	31.12.2023
Haklar	(48.936.171)	(19.891.888)	-	-	(68.828.059)
Toplam	(48.936.171)	(19.891.888)	-	-	(68.828.059)
Net Değer	63.481.430				44.055.596

31.12.2022					
Aktif Değeri					
Hesap Adı	1.01.2022	Alım	Çıkış	Transfer	31.12.2022
Haklar	103.832.381	8.585.220	-	-	112.417.601
Toplam	103.832.381	8.585.220	-	-	112.417.601
Birikmiş Amortisman					
Hesap Adı	1.01.2022	Dönem Amortismanı	Çıkış	Transfer	31.12.2022
Haklar	(35.969.285)	(12.966.886)	-	-	(48.936.171)
Toplam	(35.969.285)	(12.966.886)	-	-	(48.936.171)
Net Değer	67.863.096				63.481.430

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri; kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, diğer finansal yükümlülükler, ticari borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, dönem karı vergi yükümlülüğü, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar ve kısa vadeli karşılıklardan oluşmaktadır.

Kısa vadeli yükümlülüklerin toplamı 31.12.2022 tarihi itibarıyla 1.652.255.446 TL iken, 31.12.2023 tarihi itibarıyla 1.376.626.913 TL ve 31.12.2024 tarihi itibarıyla ise 931.380.924 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.09.2025 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülükler, 886.300.193 TL olarak gerçekleşmiştir. Kısa vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklara oranı 31.12.2022 tarihinde %45,4 iken, 31.12.2023 tarihinde %36,4, 31.12.2024 tarihinde %19,5 ve 30.09.2025 tarihi itibarıyla ise %18,4 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in kısa vadeli finansal borçları; ağırlıklı olarak hammadde tedariki için almış oldukları kısa vadeli borçlanmalar ile birlikte uzun vadeli kredilerin kısa vadeye düşen kısımlarından oluşmaktadır. Kısa vadeli borçlanmalar (uzun vadeli kredilerin kısa vadeye düşen kısımları ile diğer finansal yükümlülükler dahil) izahnamede yer alması gereken finansal dönemler itibarıyla sırasıyla 803.223.099 TL, 676.958.590 TL, 649.783.509 TL ve 442.863.683 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in borçlanma oranı yıllar itibarıyla düşüş göstermiş ve en son 30.09.2025 tarihi itibarıyla bir önceki döneme göre %31,8 oranında düşüş kaydederek 442.863.683 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz dönemdeki borçlanma ihtiyacındaki azalışlarda Şirket'in sigortadan tahsil etmiş olduğu nakdin, hammadde temini konusunda kullanılması etkilidir.

	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Krediler	683.485.191	631.323.682	590.758.970	343.864.697
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	7.201.555	3.581.537	1.052.112	17.198.934
Kısa Vadeli Finansal Borç Toplamı	690.686.746	634.905.219	591.811.082	361.063.631
Krediler	110.823.967	34.355.267	30.431.417	71.159.927
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	110.823.967	34.355.267	30.431.417	71.159.927
Kredi Kartları	1.712.386	7.698.104	27.541.010	10.640.125
Diğer Finansal Yükümlülükler	1.712.386	7.698.104	27.541.010	10.640.125

Toplam	803.223.099	676.958.590	649.783.509	442.863.683
---------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------

Ticari Borçlar

Şirket'in ticari borçları izahnamede yer alması gereken finansal dönemler itibarıyla sırasıyla 188.591.798 TL, 114.184.576 TL, 67.929.899 TL ve 234.356.287 TL olarak gerçekleşmiş olup, 31.12.2023 itibarıyla bir önceki yıla göre %39,5 oranında azalırken 31.12.2024 itibarıyla %40,5 oranında azalma göstermiştir. Şirket söz konusu dönemde tedarikçileri ile ağırlıklı olarak peşin ödeme şeklinde çalışmakta olup, satışlardaki düşüşe bağlı olarak ticari borçları da azalma göstermiştir. 2025 yılı başında gerçekleşen yangın sonrasına Şirket tedarikçileri ile vadeleri uzatmış ve hammadde temini çerçevesinde kredi yerine tedarikçi vadelerini kullanmaya başlamıştır. Bu nedenle 30.09.2025 tarihi itibarıyla ticari borçlar %245 oranında artış göstererek 234.356.287 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in diğer borçlar kalemi ortaklara olan borçlar ile KDV gibi ödenecek vergi ve fonlardan oluşmakta olup, 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihi itibarıyla sırasıyla 152.810.634 TL, 95.124.892 TL, 103.499.106 TL ve 77.236.046 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in ortaklara borçlar kalemi 30.09.2025 tarihi itibarıyla 60.512.273 TL olup, finansman amacıyla Şirket'e verilen borçlardan kaynaklanmaktadır. Söz konusu borcun 31.12.2025 tarihine kadar kapatılması planlanmaktadır.

Ertelenmiş Gelirler

Şirket'in ertelenmiş gelirleri 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihi itibarıyla sırasıyla 473.282.970 TL, 442.129.280 TL, 60.494.270 TL ve 30.798.811 TL olarak gerçekleşmiş olup, söz konusu ertelenmiş gelirler Şirket'in müşterilerinden almış olduğu çek ve senetlerden oluşmaktadır. Söz konusu bakiye 31.12.2024 yılı itibarıyla bir önceki döneme göre %86 oranında azalarak 60.494.270 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2024 yılında promosyon çeklerini sınırlı tutmasının temel nedeni, ekonomik belirsizlikler çerçevesinde promosyon çeklerinin fiilen iskontolu satış niteliği taşıması ve bu durumun fiyatlama stratejisi üzerinde belirsizlik yaratmasıdır. Bu nedenle, Şirket promosyon ve çek uygulamalarının 2025 yılının ilk çeyreğinde, başta asgari ücret olmak üzere maliyet unsurlarının netleşmesini takiben yeniden değerlendirilmesi planlanmıştır. Ancak 01.01.2025 tarihinde meydana gelen yangın felaketi nedeniyle söz konusu değerlendirme fiilen yapılamamıştır. Bu kapsamda, promosyon çekleri 2024 yılında tamamen kaldırılmamış olmakla birlikte, önceki yıllara kıyasla daha sınırlı ve kontrollü şekilde uygulanmıştır.

Şirket'in çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar kalemi ağırlıklı olarak Şirket'in dönem sonlarında personele olan borçlarından oluşmakta olup izahnamede yer alması gereken finansal dönemler itibarıyla sırasıyla 23.771.954 TL, 36.537.446 TL, 38.132.427 TL ve 79.660.573 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.09.2025 tarihi itibarıyla ilgili kalemden bir önceki döneme göre gözlemlenen önemli artış Şirket'in 2025 yılı Ocak ayında geçirmiş olduğu yangın nedeniyle kullanılan kısa çalışma ödeneğinden kaynaklanmaktadır. Şirket yapılandırmalar neticesinde 2025 yılı son çeyrekte tüm kalan borçlarını kapatmayı planlamaktadır.

Kısa vadeli karşılıklar kalemi, izahnamede yer alması gereken finansal dönemler itibarıyla sırasıyla 9.606.138 TL, 9.791.679 TL, 8.331.119 TL ve 19.180.823 TL olarak gerçekleşmiş olup ağırlıklı olarak izin karşılıklarından oluşan çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar ile diğer kısa vadeli karşılıklardan oluşmaktadır. Söz konusu kalemden 30.09.2025 tarihi itibarıyla bir önceki döneme göre gözlemlenen önemli artış, Şirket'in 2025 yılı başında geçirmiş olduğu yangın nedeniyle ayrılan çalışanlardan doğan izin karşılıkları ile yine bu nedenle ayrılan işçi dava ve tazminat taleplerinden oluşmaktadır. Söz konusu dönemde, üretim faaliyetlerinin geçici olarak kısmi kapasite ile yürütülmesi nedeniyle, çalışanlara yönelik

bilgilendirme yapılmış; bu süreçte kendi iradeleriyle iş akitlerini sonlandırmak isteyen personele yasal hakları eksiksiz şekilde ödenerek ayrılma imkânı tanınmıştır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri ağırlıklı olarak uzun vadeli borçlanmalar ve ertelenmiş vergi yükümlülüklerinden oluşmaktadır.

Uzun vadeli yükümlülüklerin toplamı 31.12.2022 tarihi itibarıyla 426.945.785 TL iken, 31.12.2023 tarihi itibarıyla 346.855.071 TL ve 31.12.2024 tarihi itibarıyla bir önceki yıla göre ise %68 artış ile 583.712.461 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.09.2025 tarihi itibarıyla uzun vadeli yükümlülükler kalemi 574.847.313 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla uzun vadeli yükümlülükler, toplam kaynakların sırasıyla %11,7, %9,2, %12,2 ve %11,9'unu ve aynı dönemler itibarıyla uzun vadeli finansal borçlar uzun vadeli yükümlülüklerin ise sırasıyla %15,2, %5,3, %0,6'sını ve %9,4'ünü oluşturmaktadır.

Uzun Vadeli Finansal Borçlar

Uzun vadeli finansal borçlar izahnamede yer alması gereken finansal tablo tarihleri itibarıyla sırasıyla 65.061.731 TL, 18.417.903 TL, 3.666.208 TL ve 54.272.192 TL olarak gerçekleşmiş olup, uzun vadeli finansal borçlanmalar kaleminde 31.12.2024 tarihi itibarıyla gözlenen düşüş, vadesinde ödenen veya kalan dönemi gereği kısa vadeye aktarılan uzun vadeli borçlardan kaynaklanmaktadır. 30.09.2025 tarihi itibarıyla ise yangından zarar gören güneş enerji santralinin yenilenmesi amacıyla yapılan finansal kiralama nedeniyle 54.272.192 TL'ye yükselmiştir.

Uzun vadeli finansal borçlar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Banka kredileri	57.942.464	17.076.005	3.666.208	10.183.786
Finansal kiralama borçları	7.119.267	1.341.898	-	44.088.406
Toplam	65.061.731	18.417.903	3.666.208	54.272.192

Uzun vadeli karşılıklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 12.461.626 TL, 13.100.244 TL 18.073.231 TL ve 18.718.145 TL olarak gerçekleşmiş olup çalışanların kıdem tazminatlarına ilişkin ayrılan uzun vadeli karşılıklardan oluşmaktadır.

Şirket, vergiye esas yasal finansal tabloları ile TFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleşirmektedir. 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, ertelenmiş vergi yükümlülüğü 31.12.2022'de 349.422.428 TL ve 31.12.2023 yılında 315.336.924 TL olarak gerçekleşmiş iken 31.12.2024'te %78 oranında bir artış ile 561.973.022 TL ve 30.09.2025 tarihi itibarıyla ise %11,8 oranında bir düşüş ile 495.853.941 TL olarak gerçekleşmiştir. Ertelenmiş vergi yükümlülüğüne etki eden pek çok gelir/gider kalemi olmakla beraber, Şirket'in maddi duran varlıklar içerisinde yer alan arsa ve binalar ile yatırım amaçlı tutulan gayrimenkullerinin 2025 yılı içerisinde gerçeğe uygun değer ile değerlendirilmesi sonucu oluşan düzeltme kalemlerinin söz konusu bakiyelerde etkin olduğu gözlemlenmektedir. 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla ertelenmiş vergi yükümlülüğü, uzun vadeli yükümlülüklerin sırasıyla %81,8, %90,9, %96,3 ve %86,2'sini oluşturmaktadır.

Özkaynaklar

Şirket'in özkaynakları ağırlıklı olarak duran varlıklar yeniden değerlendirme artışları/azalışları kalemin ve geçmiş yıl kar/zarar kalemlerinden oluşmakta olup, izahnamede sunulan mali tablo tarihleri itibarıyla sırasıyla 1.561.849.271 TL, 2.061.172.133 TL, 3.263.791.493 TL, ve

3.351.677.495 TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakların toplam kaynaklar içindeki payı ise 31.12.2022 tarihi itibarıyla %42,9 olarak gerçekleşirken 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihi itibarıyla sırasıyla %54,5, %68,3 ve %69,6 olarak gerçekleşmiştir. Yıllar itibarıyla özkaynaklardaki artış ağırlıklı olarak geçmiş dönem karındaki ve yeniden değerlemeden gelen artışlardan kaynaklanmaktadır. 30.09.2025 tarihi itibarıyla ise özkaynaklar bir önceki döneme göre %2,7 oranında artış göstererek 3.351.677.495 TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynaklar içindeki en büyük paya sahip olan yeniden değerlendirme değer artış fonunun toplam özkaynaklar içindeki payı 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla %27,8, %29,6 ve %42,6 olarak gerçekleşirken 30.09.2025 tarihi itibarıyla %44 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket, 31.12.2024 tarihi itibarıyla ödenmiş sermayesi 90 milyon TL'den tamamı iç kaynaklar olan "Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farklar Hesabı"ndan sermaye ilave edilerek 150 milyon TL'ye çıkarılmıştır.

Finansal Durum Tablosu Oran Analizi

Likidite Oranı

Cari oran, kısa vadeli borçların ödenmesinde bir zorluğun olup olmadığını, Likidite veya asit-test oranı, işletmenin hemen nakde dönülebilecek varlıklarının kısa vadeli yükümlülükleri karşılama durumunu ve Nakit oranı ise işletmeye hiçbir nakit girişi olmaması durumunda elde bulunan nakitler ve menkul kıymetlerle kısa vadeli borçların ne kadarının ödenebileceğini gösterir.

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemlere ait likidite grubu oranları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Likidite Oranı	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Cari Oran (Dönen Varlıklar / KV yükümlülükler)	0,91	0,83	0,82	1,06
Likidite Oranı ((Dönen Varlıklar-Stoklar) / KV Yükümlülükler)	0,59	0,58	0,64	0,68
Nakit Oran (Nakit ve Nakit Benzerleri +Finansal Yatırımlar)/ KV Yükümlülükler)	0,11	0,09	0,08	0,42

Şirket'in son 3 yılı incelendiğinde, cari oranı 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 0,91, 0,83, 0,82 ve 1,06 olarak gerçekleşmiştir. 1,0 seviyesi üzerindeki cari oran Şirket'in dönen varlıkları ile kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayabildiğini göstermekte olup verilen oranlar itibarıyla Şirket'in yıllar itibarıyla dönen varlıkları ile kısa vadeli yükümlülüklerini önemli oranda karşılayabildiği gözlemlenmektedir.

Likidite oranı ise 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 0,59, 0,58, 0,64 ve 0,68 olarak gerçekleşmiştir. Likidite oranı, stoklar hariç dönen varlıkların toplam kısa vadeli yükümlülüklerinin ne kadarını karşılayabildiğini göstermekte iken nakit oran Şirket'in nakit ve nakit benzerleri ve finansal yatırımları toplamı ile kısa vadeli yükümlülüklerinin ne kadarını karşılayabildiğini göstermektedir. Nakit oranı aynı dönemler için sırasıyla; 0,11, 0,09, 0,08 ve 0,42 olarak gerçekleşmiştir. Şirket dönem sonlarında nakit tutmamakla birlikte 30.09.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in Ocak 2025 tarihinde geçirmiş olduğu yangın nedeniyle sigortadan tahsil edilen tazminat tutarları sonucu, dönem sonunda Şirket'in bünyesinde önemli oranda nakit bulunmaktadır.

Mali Yapı Oranları

Şirket'in mali yapı oranları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir. Kaldıraç oranı, varlıkların ne kadarının yabancı kaynaklar ile finanse edildiğini gösterir. Diğer finansal yapı oranları ise

Şirket'in varlıklarının kısa vadeli yükümlülükleri veya uzun vadeli yükümlülükleriyle ne oranda karşılandığını gösteren oranlardır.

Mali Yapı Oranları	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Finansal Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler/ Toplam Varlıklar)	0,57	0,46	0,32	0,30
Kısa Vadeli Yükümlülükler/ Toplam Varlıklar	0,45	0,36	0,19	0,18
Uzun Vadeli Yükümlülükler/ Toplam Varlıklar	0,12	0,09	0,12	0,12
Özkaynaklar/Aktif Toplamı	0,43	0,54	0,68	0,70
Toplam Yükümlülükler/Özkaynaklar	1,33	0,84	0,46	0,44

Kaldıraç oranı varlıkların, yabancı kaynaklar tarafından finanse edilme oranını gösterir. Şirket'in kaldıraç oranı 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 0,57, 0,46, 0,32 ve 0,30 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in faaliyetlerinin finansmanında kullanmış olduğu yabancı kaynakların oranı özkaynaklardaki artışa paralel olarak düşüş göstermektedir. 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihi itibarıyla yabancı kaynak kullanımı sırasıyla %32 ve %30 olarak gerçekleşmiştir.

Kısa vadeli yükümlülüklerinin toplam varlıklara oranı, varlıkların kısa vadeli yükümlülükler ile finanse edilme oranını göstermektedir. Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerin toplam varlıklara oranı sırasıyla; 0,45, 0,36, 0,19 ve 0,18 olarak gerçekleşmiştir. Şirket 31.12.2022 ve 31.12.2023 yılları itibarıyla faaliyetlerinin finansmanı için kısa vadeli yükümlülükleri kullanmış olmakla birlikte özellikle 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla özkaynaklardaki artış ve kısa vadeli borçlar seviyesindeki azalma nedeniyle kısa vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içindeki payı azalmıştır.

Uzun vadeli yükümlülüklerinin toplam varlıklara oranı, varlıkların uzun vadeli yükümlülükler ile finanse edilme oranını göstermektedir. Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla uzun vadeli yükümlülüklerin toplam varlıklara oranı sırasıyla; 0,12, 0,09, 0,12 ve 0,12 olarak gerçekleşmiştir. Şirket genel olarak uzun vadeli borçlanma yapmayı tercih etmemekte ve yatırımlarını özkaynaklar ile yapmayı tercih etmektedir. Bu nedenle uzun vadeli yabancı kaynakların toplam varlıklar içindeki payı yıllar itibarıyla %11-%12 oranında seyretmiş olup söz konusu yabancı kaynakları ağırlıklı olarak çalışanların kıdem ve ihbar tazminatları ile ertelenmiş vergi yükümlülüklerinden oluşmaktadır.

Özkaynakların toplam varlıklara oranı, varlıkların özkaynaklar ile finanse edilme oranını göstermektedir. Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla özkaynakların toplam varlıklara oranı sırasıyla; 0,43, 0,54, 0,68 ve 0,70 olarak gerçekleşmiş olup Şirket'in varlıklarını ağırlıklı olarak özkaynaklar ile finanse ettiğini göstermektedir. Özkaynakların, toplam kaynaklar içindeki payının ilgili finansal dönemler itibarıyla artış göstermesi; Şirket'in söz konusu dönemler itibarıyla dönem karlarının yükselmesinden ve duran varlıklarının yeniden değerlendirilme artışından kaynaklanmaktadır.

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Şirket'in, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait kar veya zarar tabloları ile 30.09.2025 ile 30.09.2024 tarihlerinde sona eren ara dönemlere ait karşılaştırmalı kar zarar tabloları aşağıda yer almaktadır.

Bağımsız Denetim Geçmiş Kar veya Zarar Tablosu (TL)					
	01.01. – 31.12.2022	01.01. – 31.12.2023	01.01. – 31.12.2024	01.01. – 30.09.2024	01.01. – 30.09.2025
Hasılat	1.938.712.704	1.807.769.446	1.637.507.138	1.134.650.055	661.762.694
Satışların Maliyeti (-)	(1.530.859.618)	(1.456.770.788)	(1.381.151.563)	(921.349.692)	(532.829.813)
Brüt Kar/ (Zarar)	407.853.086	350.998.658	256.355.575	213.300.363	128.932.881
Genel Yönetim Giderleri (-)	(64.536.551)	(97.161.258)	(99.494.449)	(69.092.720)	(65.612.852)
Pazarlama Giderleri (-)	(83.198.631)	(94.517.489)	(67.742.461)	(52.546.475)	(32.763.242)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)		-	-	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	70.376.532	66.430.989	85.864.622	58.692.844	298.952.382
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(39.901.018)	(89.787.341)	(25.655.681)	(21.424.713)	(203.491.879)
Esas Faaliyet Karı/ (Zararı)	290.593.418	135.963.559	149.327.606	128.929.299	126.017.290
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	66.006.371	123.823.601	480.523.752	18.749.980	107.521.009
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	(804.117)	(12.068.736)	-	(2.972.391)
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/ (Zararı)	356.599.789	258.983.043	617.782.622	147.679.279	230.565.908
Finansman Gelirleri	86.306.915	62.086.807	26.977.596	15.718.579	12.681.199
Finansman Giderleri (-)	(235.186.974)	(232.502.397)	(275.741.375)	(166.011.561)	(151.935.284)
Net Parasal Pozisyon (Kayıp) / Kazanç	(166.277.283)	103.833.344	16.573.173	10.435.390	(198.115.815)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar / (Zarar)	41.442.447	192.400.797	385.592.016	7.821.687	(106.803.992)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gider/Geliri	(99.987.217)	83.087.681	4.577.432	5.494.176	110.842.519
Dönem Vergi Gideri/Geliri	(12.290.879)	(9.495.460)	(9.326.425)	(3.543.331)	(2.899.697)
Ertelenmiş Vergi Geliri/ (Gideri)	(87.696.338)	92.583.141	13.903.857	9.037.507	113.742.216
Dönem Karı / (Zararı)	(58.544.770)	275.488.478	390.169.448	13.315.863	4.038.527

Hasılat

Şirket ağırlıklı plastik malzemelerden çocuklara yönelik pedallı ve pedalsız araçlar, spor ve aktivite oyuncakları, sallanan oyuncaklar, yazlık oyuncaklar, oyun havuz topları, iş makineleri ve taşıtlar, bebek gereçleri, park ve bahçe oyuncakları, medikal oyuncaklar, eğitici oyuncaklar, lisanslı oyuncaklar, rol ve taklit oyuncakları yanında Türkiye'nin en geniş akülü motorlu çocuk araçları üreticisidir.

Şirket'in hasılatı izahnamede yer alan finansal dönemler itibarıyla sırasıyla 1.938.712.704 TL, 1.807.769.446 TL, 1.637.507.138 TL, son ara dönemler itibarıyla da 1.134.650.055 TL ve 661.762.694 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in hasılatı ağırlıklı olarak yurt içi satışlardan oluşmakla birlikte yurt dışı satışları da toplam satışlar içinde önemli bir paya sahiptir. 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren finansal dönemlerde Şirket'in yurt içine gerçekleştirdiği brüt satışların toplamının brüt hasılatı oranı sırasıyla; %68,1, %71,1 ve %76,3 olurken bu oran 30.09.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde sona eren dönemlerde %68,7 ve %74,4 olarak gerçekleşmiştir.

pilsan

Pilsan Plastik ve Oyuncak San. A.
Büyükdere İstanbul Bölgesi Yeni Mah. 200 Karayol
2. Yan Sok. No:32 Laleburgaz / ÜRKEKİ ARI 11
Tel: +90 850 0 767 Fax: +90 212 689 12 73
uluburgaz VD: 730 000 2139 / Ticaret Sicil No: 619
Mersis No: 073000213900016

TACİR EK
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok K:9 Etiler
Beşiktaş / İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sicil No: 270946 / Mersis: 081500663000067
Kurumlar V.D. 815 006 6305

Şirket'in toplam net satışları 2023 ve 2024 yıllarında bir önceki dönemlerine göre %6,75 ve %9,42 oranında düşüş göstermiş olup bu düşüşler ilgili dönemlerde sırasıyla %15,5 ve %24 oranında gerçekleşen yurt dışı satışlardaki düşüşlerden kaynaklanmaktadır. Yurt dışına yapılan satışlardaki düşüşün temel nedeni, 2024 yılında döviz kurlarının üretim maliyeti enflasyonuna göre görece baskılanmış seyretmesi sonucu, yurt dışı pazarlarda fiyat rekabetinin olumsuz etkilenmesidir. Bu durum, ihracat satışlarında kârlılığı sınırlayıcı bir unsur olarak değerlendirilmiştir.

Bu çerçevede, üretim hatlarının planlanması ve kapasite kullanımına ilişkin değerlendirmeler yapılırken, yurt içi satışların mevcut maliyet yapısı içerisinde daha yüksek kârlılık sunduğu gözlemlenmiş; Şirket tarafından bilinçli ve ihtiyatlı bir satış ve üretim politikası benimsenerek yurt içi pazara ağırlık verilmiştir.

Söz konusu stratejik yönelim kapsamında, yurt dışı satışlar tamamen durdurulmamış olup, kârlılığı sınırlı olan bazı pazarlarda satış hacmi kontrollü şekilde azaltılmış, üretim ve satış kaynakları daha verimli olduğu değerlendirilen yurt içi kanallara yönlendirilmiştir.

30.09.2025 tarihi itibarıyla satışlarda bir önceki yılın aynı dönemine göre gözlemlenen %41,7 oranındaki düşüş ise Şirket'in 01.01.2025 tarihinde geçirmiş olduğu yangın nedeniyle 2025 yılının ilk 3 ayında üretim faaliyetlerinin kısmi olarak durması sonucu yaşanan üretim ve satış kayıplarından kaynaklanmaktadır. Şirket, Nisan 2025 döneminde üretim tesislerini çalışır hale getirmiştir.

Şirket'in yurt içi satışları ise zincir mağazalar başta olmak üzere Şirket'in kendi perakende satış mağazaları, e -ticaret kanalı ile birlikte toplam 30'a yakın bayi ağı ile yapılmaktadır. 2024 yılında Şirket'in satış politikasındaki temkinli yaklaşım ile yurt içi satışlara ağırlık verilmiş bu çerçevede zincir mağazalar kanalının toplam satışlar içindeki payı 2022 yılında %26 iken, 2024 yılında %31'e ve 2025 yılının ilk 9 ayında %52'ye çıkmıştır.

Şirket'in izahnamede yer alan finansal dönemlere ait hasılat kırılımı aşağıda yer alan tabloda verilmiştir.

Hasılat TL	01.01.-	01.01.-	01.01.-	01.01.-	01.01.-
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025
Yurtiçi satışlar	1.340.871.308	1.305.036.954	1.283.726.040	802.874.199	510.063.427
Yurt dışı satışlar	627.678.696	530.348.843	399.130.432	365.212.978	175.795.151
Satış iadeleri (-)	(14.288.262)	(17.615.135)	(36.599.281)	(26.378.375)	(19.961.724)
Satış iskontoları (-)	(15.549.038)	(10.001.216)	(8.750.053)	(7.058.747)	(4.134.160)
Net Satışlar	1.938.712.704	1.807.769.446	1.637.507.138	1.134.650.055	661.762.694

Satışların Maliyeti

Şirket'in toplam satışlarının maliyeti kalemi 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 yıllarında sona eren dönemlerde sırasıyla 1.530.859.618 TL, 1.456.770.788 TL ve 1.381.151.563 TL olarak gerçekleşirken 30.09.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde sona eren 9 aylık dönemde sırasıyla 921.349.692 TL ve 532.829.813 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in maliyetleri ağırlıklı olarak hammadde ve işçilik giderlerinden oluşmakta olup, bu kalemlerde gerçekleşen değişimler maliyetlere etki edebilmektedir.

Satışların maliyeti, yıllar itibarıyla satışlardaki düşüşe paralel olarak düşüş göstermiş olup, SMM marjının yıllar itibarıyla %80 oranında seyrettiği gözlemlenmektedir. Buna karşılık 31.12.2024 yılındaki SMM marjında gözlemlenen artış, başta işçilik, enerji ve hammadde giderlerindeki yükseliş nedeniyle sabit maliyetlerin birim maliyetlere göre daha yüksek yansımından kaynaklanmaktadır.

Satışların Maliyeti TL	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 30.09.2024	01.01.- 30.09.2025
Satılan Mal Maliyeti (-)	(1.485.715.576)	(1.417.027.245)	(1.365.609.505)	(909.235.764)	(526.879.254)
Satılan Ticari Mal Maliyeti (-)	(45.144.042)	(39.743.543)	(15.542.058)	(12.113.928)	(5.950.559)
Toplam	(1.530.859.618)	(1.456.770.788)	(1.381.151.563)	(921.349.692)	(532.829.813)
<i>SMM Marjı</i>	79,0%	80,6%	84,3%	81,2%	80,5%

Brüt Kâr (Zarar)

Şirket'in brüt kârı; 2022 yılında 407.853.086 TL, 2023 ve 2024 yıllarında ise sırasıyla 350.998.658 TL ve 256.355.575 TL olarak gerçekleşirken, 30.09.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde sona eren 9 aylık dönemde sırasıyla 213.300.363 TL ve 128.932.881 TL olarak gerçekleşmiştir. Aşağıdaki tabloda ilgili dönemler itibarıyla gerçekleşen brüt kar ve brüt kar marjları verilmektedir. Şirket'in brüt kar marjı yıllar itibarıyla %19 - %21 arasında değişmekle birlikte 2024 yılında maliyetlerdeki artışı, özellikle ihracat satış fiyatlarına yansıtamaması nedeniyle hem SMM marjında artış buna bağlı olarak brüt kar marjında bir düşüş söz konusu olmuştur.

Brüt Kar TL	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 30.09.2024	01.01.- 30.09.2025
Hasılat	1.938.712.704	1.807.769.446	1.637.507.138	1.134.650.055	661.762.694
Satışların maliyeti	(1.530.859.618)	(1.456.770.788)	(1.381.151.563)	(921.349.692)	(532.829.813)
Brüt Kar (Zarar)	407.853.086	350.998.658	256.355.575	213.300.363	128.932.881
<i>Brüt Kar Marjı</i>	21,04%	19,42%	15,66%	18,80%	19,48%

Faaliyet Giderleri

Şirket'in faaliyet giderlerini oluşturan genel yönetim giderleri ve pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinin toplamı izahnamede yer alan finansal dönemler itibarıyla sırasıyla 147.735.182 TL, 191.678.747 TL ve 167.236.910 TL olarak gerçekleşirken 30.09.2025 tarihinde sona eren 9 aylık döneme ilişkin toplam faaliyet giderleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %5 oranında düşüş göstererek 98.376.094 TL olarak gerçekleşmiştir.

2023 yılında bir önceki yıla göre %50,6 artış gösteren faaliyet giderleri, 2024 yılında ise bir önceki yıla göre %2,4 artış göstermiştir. 2023 yılında gerçekleşen artışta en büyük etken genel yönetim giderlerindeki artış olmuştur.

Faaliyet Giderleri TL	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 30.09.2024	01.01.- 30.09.2025
Genel Yönetim Giderleri	(64.536.551)	(97.161.258)	(99.494.449)	(69.092.720)	(65.612.852)
Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri	(83.198.631)	(94.517.489)	(67.742.461)	(52.546.475)	(32.763.242)
Toplam Faaliyet Giderleri	(147.735.182)	(191.678.747)	(167.236.910)	(121.639.195)	(98.376.094)
<i>Faaliyet Giderleri Marjı</i>	-7,6%	-10,6%	-10,2%	-10,7%	-14,9%

Genel Yönetim Giderleri

Şirket'in genel yönetim giderleri 2022 yılında 64.536.551 TL olarak gerçekleşirken, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 97.161.258 TL ve 99.494.449 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in genel yönetim giderleri 2023 yılında bir önceki yıla göre %50,5 oranında artış gösterirken, 2024 yılında ise bir önceki yıla göre %2,4 oranında artış göstermiştir. 2023 yılında gözlemlenen artışın temel olarak organizasyonel yapılanma kapsamında yapılan ilave istihdam ile birlikte

asgari ücret artışı, ücret güncellemeleri ve yan haklardaki artışlardan kaynaklanmıştır. Bunlara ilaveten Şirket'in 2023 yılı itibarıyla kurulumunu gerçekleştirmekte olduğu yeni muhasebe ve maliyet modülü için yapılan ödemeler ve yeniden değerlemelerden kaynaklanan amortisman giderleri de söz konusu artışlarda etkindir.

2024 yılında ise bir önceki yıla %2,4 oranında artış gösteren genel yönetim giderinde, 2024 yılı içindeki bir seferlik ödenen tapu harçları nedeniyle vergi, resim, harç kalemi bir önceki yıla göre %157 oranında artış göstermektedir. 2024 yılı içerisinde Şirket mülkiyetinde bulunan bir taşınmaza ilişkin olarak, ilgili Organize Sanayi Bölgesi yönetimi ile yapılan düzenleme kapsamında tapu takası işlemi gerçekleştirilmiştir. Söz konusu işlem neticesinde Şirket, kullanım ve konum itibarıyla daha avantajlı bir taşınmazın mülkiyetini devralmıştır.

Takas işlemi sırasında taşınmazlar güncel rayiç değerler üzerinden değerlemeye tabi tutulmuş olup, bu kapsamda Şirket lehine bir değer artışı oluşmuştur. Meydana gelen değer artışı doğrultusunda ilgili mevzuat çerçevesinde tapu harcı ödenmiş, söz konusu işlem muhasebe kayıtlarına ve finansal tablolara yansıtılmıştır.

2025 yılının ilk 9 ayında ise Şirket'in genel yönetim giderleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %5 oranında düşüş göstermiştir. Şirket'in 2025 yılı başında geçirmiş olduğu yangın nedeniyle Şirket'in gerek sigorta gerekse de fabrikanın yeniden faaliyet geçirilmesi kapsamında almış olduğu bir seferlik danışmanlık hizmetleri ve avukat giderlerinden dolayı danışmanlık ve müşavirlik giderleri önemli oranda artış göstermiştir.

Genel Yönetim Giderleri TL	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 30.09.2024	01.01.- 30.09.2025
Personel Giderleri	(42.500.735)	(64.929.978)	(64.387.280)	(44.635.923)	(33.242.015)
Amortisman Giderleri	(9.124.523)	(15.184.536)	(19.983.418)	(14.956.025)	(17.503.901)
Danışmanlık ve Müşavirlik Giderleri	(6.004.101)	(4.278.554)	(3.254.471)	(2.852.885)	(7.677.825)
Bilgi İşlem Giderleri	(1.615.900)	(4.461.965)	(2.007.578)	(1.703.969)	(2.927.905)
Vergi Resim ve Harçlar	(1.144.439)	(1.383.614)	(3.556.934)	(1.282.382)	(1.110.814)
Ofis Giderleri	(1.710.855)	(1.826.148)	(2.045.018)	(1.176.384)	(973.962)
Taşıt Giderleri	(482.261)	(1.515.551)	(1.279.218)	(690.618)	(805.533)
Bakım Onarım Giderleri	(108.036)	(333.068)	(562.557)	(211.517)	(507.559)
Seyahat Giderleri	(122.138)	(928.651)	(578.359)	(343.335)	(73.143)
Diğer	(1.723.563)	(2.319.193)	(1.839.616)	(1.239.682)	(790.195)
Toplam	(64.536.551)	(97.161.258)	(99.494.449)	(69.092.720)	(65.612.852)

Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri

Şirket'in pazarlama, satış dağıtım giderleri ağırlıklı olarak müşterilere yapılan nakliye masrafları ile ihracat pazarı için yurtdışında katılan fuar ve ihracat giderlerinden oluşmaktadır

Şirket'in pazarlama satış ve dağıtım giderleri 2023 yılında bir önceki yıla göre %13 oranında artış gösterirken 2024 yılında ise bir önceki yıla göre %28 oranında azalış göstermiştir. 30.09.2025 tarihinde sona eren 9 aylık dönemde ise pazarlama giderleri nakliye giderlerindeki düşüşün etkisi ile bir önceki yılın aynı dönemine göre %38 oranında düşüş göstererek 32.763.242 TL olarak gerçekleşmiştir.

Pazarlama satış ve dağıtım giderlerinde 2023 yılında gözlemlenen artışın en büyük nedeni fuar ve bakım onarım giderlerindeki artış olurken pazarlama giderlerinin toplam satışlara oranı da %5,23'e yükselmiştir. 2024 yılında 2023 yılına göre yaşanan düşüşün temel nedeni ise ihracat satışlarındaki düşüşe paralel nakliye ve fuar giderlerinde gözlemlenen düşüştür. 30.09.2025 tarihi itibarıyla sona eren 9 aylık dönemde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre gözlemlenen düşüşün en büyük nedeni 2025 yılının Ocak ayında yaşanan yangın ile birlikte oluşan satış kaybıdır.

Pazarlama ve Satış Giderleri TL	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 30.09.2024	01.01.- 30.09.2025
Nakliye Giderleri	(52.779.125)	(54.002.078)	(37.325.608)	(30.369.823)	(19.113.286)
Fuar Giderleri	(12.805.817)	(21.726.145)	(13.879.343)	(10.202.452)	(5.453.919)
İhracat Giderleri	(3.558.871)	(3.665.615)	(6.612.153)	(4.916.006)	(3.247.996)
Personel Giderleri	(2.737.061)	(1.986.323)	(2.106.723)	(1.506.444)	(1.252.937)
Reklam Giderleri	(1.314.295)	(1.990.757)	(886.121)	(883.270)	(858.576)
Bakım Onarım Giderleri	(1.848.014)	(2.343.359)	(1.893.842)	(1.282.430)	(793.485)
Seyahat Giderleri	(1.162.933)	(828.700)	(448.409)	(514.227)	(332.635)
Vergi Resim Harç	(350.563)	(1.133.606)	(74.948)	(53.576)	(150.918)
Amortisman Giderleri	(745.985)	(607.052)	(123.176)	(92.188)	(86.627)
Ofis Giderleri	(820.029)	(624.266)	(135.581)	(103.951)	(70.547)
Diğer	(5.075.938)	(5.609.588)	(4.256.557)	(2.622.110)	(1.402.316)
Toplam	(83.198.631)	(94.517.489)	(67.742.461)	(52.546.475)	(32.763.242)

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri ağırlıklı olarak ticari faaliyetlerden kaynaklanan kur farklarından ve 6110 ve 5510 sayılı kanunlardan kaynaklanan SGK teşvik gelirlerinden oluşmakta olup izahnamede yer alan finansal dönemler itibarıyla sırasıyla 70.376.532 TL, 66.430.989 TL, 85.864.622 TL 58.692.844 TL ve 298.952.382 TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyetlerden diğer gelir kalemi 2023 yılında bir önceki yıla oranla %29 oranında artış göstermiş olup bu artışın en büyük nedeni reeskont faiz gelir ve giderlerinin netleştirilerek mali tablolarda gösteriminden kaynaklanmaktadır. 30.09.2025 tarihi itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine göre yaşanan artışın en büyük nedeni Şirket'in 2025 yılı Ocak ayında yaşamış olduğu yangına ilişkin olarak almış olduğu sigorta tazminat gelirleridir. Yangınla ilgili olarak sigorta şirketinden gelen tazminat ödemeleri aşağıdaki gibidir:

Ödemeyi Yapan Kuruluş	Ödeme Tarihi	Ödeme Tutarı (USD)
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	10.02.2025	3.000.000
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	10.04.2025	2.000.000
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	7.08.2025	9.539.568
Toplam		14.539.568

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler TL	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 30.09.2024	01.01.- 30.09.2025
Kur Farkı Gelirleri	37.020.889	27.399.976	23.350.444	17.098.490	21.291.720
Hurda Satış Geliri	2.791.418	1.739.125	1.444.190	1.049.610	9.952.693
Teşvik Gelirleri	24.186.118	29.333.680	35.373.145	24.088.913	8.321.663
Vade ve Fiyat Farkı Gelirleri	1.085.661	2.298.979	607.602	209.167	73.083
Sigorta Tazminat Gelirleri(*)	-	-	-	-	225.624.304
Reeskont Faiz Geliri/(Gideri) - Net	-	-	17.536.427	12.014.679	27.761.176
Diğer Gelirler	5.292.446	5.659.229	7.552.814	4.231.985	5.927.743
Toplam	70.376.532	66.430.989	85.864.622	58.692.844	298.952.382

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla sona eren dönemlerde sırasıyla 39.901.018 TL, 89.787.341 TL ve 25.655.681 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.09.2025 tarihi itibarıyla sona eren dönemdeki esas faaliyet giderlerinin bir önceki yılın aynı dönemine göre önemli oranda artmasının temel nedeni ise 2025 yılı Ocak ayında çıkan yangın nedeniyle oluşan çalışmayan kısım gider ve zararları

kaleminde yer alan üretim yapılmayan döneme ait amortisman ve personel giderlerinden kaynaklanmaktadır. Bunlara ilaveten bu döneme ait açılan işçi davalarından kaynaklı olarak dava karşılığı giderlerindeki artış da etkindir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler TL	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 30.09.2024	01.01.- 30.09.2025
Vade ve Fiyat Farkı Giderleri (-)	(3.271.926)	(11.169.458)	(3.215.252)	(2.095.765)	(2.181.768)
Kur Farkı Giderleri (-)	(21.218.014)	(10.634.958)	(12.091.042)	(9.018.332)	(17.482.522)
Şüpheli Alacak Karşılığı (-)	(12.362.664)	(2.877.918)	(10.258.816)	(10.258.816)	(5.900.859)
Reeskont Faiz Geliri/(Gideri) - Net	(1.708.533)	(63.616.358)	-	-	-
Çalışılmayan Kısım Gider ve Zararlar	-	-	-	-	(169.382.888)
Dava Karşılığı (-)	(1.141.645)	(740.827)	(37.702)	(37.702)	(7.642.962)
Diğer Giderler (-)	(198.236)	(747.822)	(52.869)	(14.098)	(900.880)
Toplam	(39.901.018)	(89.787.341)	(25.655.681)	(21.424.713)	(203.491.879)

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler ve Giderler

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden gelirleri 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla sonra eren dönemlerde ağırlıklı olarak Şirket'in yatırım amaçlı olarak tutmakta olduğu gayrimenkullerinin olumlu değerleme farklarından ve söz konusu gayrimenkulde elde edilen kira gelirlerinden oluşmakta olup ilgili dönemlerde sırasıyla 66.006.371 TL, 123.823.601 TL ve 480.523.752 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket 2023 ve 2024 yıllarında söz konusu gayrimenkulü gerçeğe uygun değeri ile muhasebeleştirmek için SPK akredite bir kurum olan Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'ye hazırlatılan 16 Haziran 2025 tarihli ekspertiz raporları sonucu ilgili gayrimenkulün enflasyon ve bölgesel değer artışları nedeniyle 2023 yılında 88,9 milyon TL ve 2024 yılında 435,6 milyon TL değer artış kaydedilmiştir. Söz konusu gayrimenkul Proff Plastik San. ve Tic. Ltd. Şti. şirketine 2016/09 döneminden itibaren kiralanmış olup yıllık 1.680.000 TL (aylık 40.000 ABD Doları karşılığı) kira geliri elde edilmektedir. Şirket'in 30.09.2025 tarihinde sona eren dönemde bir önceki yılın aynı dönemine göre gözlemlenen önemli orandaki artış da Şirket'in yangın nedeniyle tahsil etmiş olduğu sigorta tazminatlarının sermaye piyasası B tipi likit fonlarda değerlendirilmesi sonucu oluşan değer artışlarından kaynaklanmaktadır.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler ve Giderler TL	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 30.09.2024	01.01.- 30.09.2025
Sabit Kıymet Satış Karları	6.937.073	4.630.275	10.723.283	-	4.269.599
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul Değerleme Olumlu Farkları, Net (*)	42.339.736	88.995.624	435.655.529	-	8.600.610
Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerin Kira Gelirleri	11.917.184	12.871.702	16.103.529	9.179.012	12.340.796
Finansal Varlıkların Gerçeğe Uygun Değer Kazançları (**)	4.812.378	17.326.000	18.041.411	9.570.968	82.310.004
Toplam	66.006.371	123.823.601	480.523.752	18.749.980	107.521.009
Sabit Kıymet Satış Zararları (-)	-	(804.117)	(12.068.736)	-	(2.972.391)
Yatırım Faaliyetlerinden Net Gelir / (Gider)	66.006.371	123.019.484	468.455.016	18.749.980	104.548.618

Finansman Gelirleri

Şirket'in finansman gelirleri izahnamede yer alan finansal dönemler itibarıyla sırasıyla 86.306.915 TL, 62.086.807 TL, 26.977.596 TL, 15.718.579 TL ve 12.681.199TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in finansman gelirleri ağırlıklı olarak bankalarda döviz olarak tutulmakta olan mevduatların kur farkı ve TL vadeli mevduat faiz gelirinden oluşmaktadır.

Finansman Gelirleri TL	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 30.09.2024	01.01.- 30.09.2025
Kur Farkı Gelirleri	83.746.406	44.333.093	17.067.480	10.069.813	7.144.659

Faiz Geliri	2.560.509	17.753.714	9.910.116	5.648.766	5.536.540
Toplam	86.306.915	62.086.807	26.977.596	15.718.579	12.681.199

Finansman Giderleri

Şirket'in finansman giderleri 2022 yılında 235.186.974 TL iken 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 232.502.397 TL ve 275.741.375 TL olarak gerçekleşmiştir. Finansman giderleri 31.12.2023 yılında bir önceki yıla göre önemli oranda artış göstermezken, 2024 yılında bir önceki yıla göre %18,6 oranında artış göstermiştir. Bu artışın en büyük nedeni bir önceki döneme göre artan kredi borçları nedeniyle oluşan faiz giderleridir. 30.09.2025 tarihi itibarıyla ise yangın nedeniyle azalan ticari faaliyetler sonucu Şirket'in borçlanma ihtiyacı azalmış ve bu nedenle faiz gideri bir önceki döneme göre %17,8 oranında düşüş göstermiştir.

	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 30.09.2024	01.01.- 30.09.2025
Ödenen Faiz Giderleri (-)	(201.437.888)	(203.553.016)	(256.850.173)	(154.110.104)	(126.644.558)
Kur Farkı Giderleri (-)	(33.749.086)	(28.949.381)	(18.891.202)	(11.901.457)	(25.290.726)
Toplam	(235.186.974)	(232.502.397)	(275.741.375)	(166.011.561)	(151.935.284)

Parasal Kayıp/Kazanç

31.12.2022 tarihinde sona eren finansal dönem itibarıyla, Şirket'in finansallarında enflasyon düzeltilmesi sebebiyle 166.277.283 TL parasal kayıp yaşanırken, 31.12.2023 tarihi itibarıyla 103.833.344 TL tutarında parasal kazanç meydana gelmiştir. 2024 yılında ise 16.573.173 TL parasal kazanç meydana gelmiş olup, 30.09.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde sona eren 9 aylık dönemde söz konusu parasal kazanç ve (kayıplar) sırasıyla 10.435.390 TL ve (198.115.815) TL olarak gerçekleşmiştir. 30.09.2025 tarihi itibarıyla sona eren dönemde oluşan parasal kaybın en büyük nedeni yatırım amaçlı gayrimenkuller ile geçmiş yıl karlarının enflasyon etkisidir.

Dönem Karı / Zararı

Şirket 2022 yılında ertelenmiş vergi gideri nedeniyle 58.544.770 TL zarar açıklarken 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 275.488.478 TL ve 390.169.448 TL kar açıklamıştır. Şirket'in esas faaliyetlerinden elde etmiş olduğu kar marjı 2022 yılında %15, 2023 yılında ise %11 olarak pozitif gerçekleşmesine rağmen Şirket'in net karı gerek finansman giderleri gerekse de ertelenmiş vergi gelir/giderlerinden dolayı dalgalı seyretmektedir. 2024 yılındaki yüksek karlılığın sebebi yatırım faaliyetleri nedeniyle oluşan değer artışları olup 2025 yılının ilk 9 ayındaki düşük karlılığın en büyük nedeni 2025 yılı başında gerçekleşen yangın nedeniyle Şirket'in yılın ilk yarısında tam kapasite faaliyet göstermemesi ve yangın nedeniyle yapılan ekstra harcamalardan kaynaklanmaktadır.

	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 30.09.2024	01.01.- 30.09.2025
Vergi öncesi karı	41.442.447	192.400.797	385.592.016	7.821.688	(106.803.992)
Dönem vergi (gideri)	(12.290.879)	(9.495.460)	(9.326.425)	(3.543.331)	(2.899.697)
Ertelenmiş vergi geliri	(87.696.338)	92.583.141	13.903.857	9.037.507	113.742.216
Dönem karı	(58.544.770)	275.488.478	390.169.448	13.315.864	4.038.527

Kar/Zarar Tablosu Oran Analizleri

Şirket'in izahnamede yer alan finansal dönemler itibarıyla kârlılığın ilişkin mali oranları aşağıdaki tabloda verilmektedir. Şirket'in brüt kar marjı yıllar itibarıyla ortalama %20 seviyelerinde seyretmekte olup, 2024 yılında %16 seviyelerine gerilemiştir. 2024 yılında brüt kâr marjında yaşanan gerileme; artan hammadde maliyetleri, enerji ve işçilik giderlerindeki yükseliş ile birlikte, pazar payının ve müşteri ilişkilerinin korunması amacıyla uygulanan fiyatlandırma ve kampanya politikalarından kaynaklanmıştır. Bu dönemde maliyet artışlarının satış

fiyatlarına eş zamanlı olarak yansıtılamaması, brüt kâr marjı üzerinde geçici bir baskı oluşturmuştur.

2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise hammadde ve üretim maliyetlerinde görece normalleşme sağlanmış, fiyatlama stratejileri güncellenmiş ve maliyet kontrolüne yönelik alınan aksiyonların etkisi finansal sonuçlara yansımaya başlamıştır. Bu kapsamda, personel sayısında gerçekleşen sınırlı düşüşün olumlu etkisiyle işçilik maliyetleri söz konusu dönemde bir miktar gerilemiş ve brüt kâr marjı üzerindeki baskı azalmıştır.

İlerleyen dönemlerde üretim ve satış hacmindeki artışa paralel olarak personel istihdamının yeniden artırılması öngörülmekle birlikte, satış fiyatlarında yapılan ve yapılması planlanan revizyonlar sayesinde kârlılık seviyelerinin korunması hedeflenmektedir.

Net Kar Marjı gerek enflasyon muhasebesi oluşan parasal kayıp, kazanç kalemleri ve gerekse de yatırım faaliyetlerinden gelir/gider kalemleri nedeniyle dalgalı bir seyir izlemekle birlikte Şirket'in operasyonel faaliyet karlılığını gösteren FAVÖK marjı, (bir seferlik gider ve gelir kalemleri nedeniyle FAVÖK marjı esas faaliyetlerden gelir ve gider kalemleri dikkate alınmayarak hesaplanmıştır) 2024 yılı hariç %17 – 19,5 arasında stabil bir seyir göstermektedir. Şirket 2025 yılı başında geçirmiş olduğu yangına rağmen faaliyet karlılığını %19 seviyelerinde korumuştur.

Karlılık Oranları	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025
Brüt Kar Marjı	21,04%	19,42%	15,66%	18,80%	19,48%
Esas Faaliyet Kar Marjı	14,99%	7,52%	9,12%	11,36%	19,04%
Net Kar Marjı	-3,02%	15,24%	23,83%	1,17%	0,61%
FAVÖK Marjı	19,48%	17,03%	15,73%	19,19%	17,58%

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Şirket ağırlıklı plastik malzemelerden çocuklara yönelik pedallı ve pedalsız araçlar, spor ve aktivite oyuncakları, sallanan oyuncaklar, yazlık oyuncaklar, oyun havuz topları, iş makinaları ve taşıtlar, bebek gereçleri, park ve bahçe oyuncakları, medikal oyuncaklar, eğitici oyuncaklar, lisanslı oyuncaklar, rol ve taklit oyuncakları yanında Türkiye'nin en geniş akülü motorlu çocuk araçları üreticisidir.

Şirket'in hasılatı izahnamede yer alan finansal dönemler itibarıyla sırasıyla 1.938.712.704 TL, 1.807.769.446 TL, 1.637.507.138 TL, son ara dönemler itibarıyla da 1.134.650.055 TL ve 661.762.694 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in hasılatı ağırlıklı olarak yurt içi satışlardan oluşmakla birlikte yurt dışı satışları da toplam satışlar içinde önemli bir paya sahiptir. 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren finansal dönemlerde Şirket'in yurt içine gerçekleştirdiği brüt satışların toplamının brüt hasılatı oranı sırasıyla; %68,1, %71,1 ve %76,3 olurken bu oran 30.09.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde sona eren dönemlerde %68,7 ve %74,4 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in toplam net satışları 2023 ve 2024 yıllarında bir önceki dönemlerine göre %6,75 ve %9,42 oranında düşüş göstermiş olup bu düşüşler ilgili dönemlerde sırasıyla %15,5 ve %24 oranında gerçekleşen yurt dışı satışlardaki düşüşlerden kaynaklanmaktadır. Yurt dışına yapılan satışlardaki düşüşün temel nedeni, 2024 yılında döviz kurlarının üretim maliyeti enflasyonuna göre görece baskılanmış seyretmesi sonucu, yurt dışı pazarlarda fiyat rekabetinin olumsuz etkilenmesidir. Bu durum, ihracat satışlarında kârlılığı sınırlayıcı bir unsur olarak değerlendirilmiş ve yurt içi satışlara ağırlık verilmesi kararlaştırılmıştır.

30.09.2025 tarihi itibarıyla satışlarda bir önceki yılın aynı dönemine göre gözlemlenen %41,7 oranındaki düşüş ise Şirket'in 01.01.2025 tarihinde geçirmiş olduğu yangın nedeniyle 2025

yılının ilk 3 ayında üretim faaliyetlerinin kısmi olarak durması sonucu yaşanan üretim ve satış kayıplarından kaynaklanmaktadır. Şirket, Nisan 2025 döneminde üretim tesislerini çalışır hale getirmiştir.

Hasılat TL	01.01.-	01.01.-	01.01.-	01.01.-	01.01.-
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025
Yurtiçi satışlar	1.340.871.308	1.305.036.954	1.283.726.040	802.874.199	510.063.427
Yurt dışı satışlar	627.678.696	530.348.843	399.130.432	365.212.978	175.795.151
Satış iadeleri (-)	(14.288.262)	(17.615.135)	(36.599.281)	(26.378.375)	(19.961.724)
Satış iskontoları (-)	(15.549.038)	(10.001.216)	(8.750.053)	(7.058.747)	(4.134.160)
Net Satışlar	1.938.712.704	1.807.769.446	1.637.507.138	1.134.650.055	661.762.694

10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgileri:

İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla, gümrük politikalarında veya Şirket'in ihracat satışlarını doğrudan kısıtlayan ilave bir düzenleme bulunmamaktadır. İhracattaki düşüş; yurt içi TL bazlı maliyetlerdeki artış, döviz kurlarının baskılandığı ekonomik ortam ve 2025 yılı başında yaşanan yangın olayının üretim planlaması üzerindeki geçici etkileri dikkate alınarak, Şirket yönetimi tarafından alınan stratejik bir karar sonucunda gerçekleşmiştir. Bu süreçte kârlılığın korunması amacıyla yurt içi satışlara ağırlık verilmiştir.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Şirket'in izahname tarihi itibarıyla son dönem bilançosuna göre borçluluk durumu aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş	
Borçluluk durumu (TL)	30.09.2025
Kısa vadeli yükümlülükler	886.300.193
Garantili	
Teminatlı	7.201.555
Garantisiz/Teminatsız	879.098.638
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	574.847.313
Garantili	
Teminatlı	7.119.267
Garantisiz/Teminatsız	567.728.046
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	1.461.147.506
Özkaynaklar	3.351.677.495
Ödenmiş/Çıkarılmış sermaye	150.000.000
Yasal yedekler	32.871.520
Diğer yedekler	-
TOPLAM KAYNAKLAR	4.812.825.001
Net Borçluluk Durumu	
A. Nakit	374.162.642
B. Nakit Benzerleri	
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	0
D. Likidite (A+B+C)	374.162.642
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş	
Borçluluk durumu (TL)	30.09.2025
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	343.864.697
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	71.159.927
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	27.839.059
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	442.863.683
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	68.701.041
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	10.183.786
L. Tahviller	0
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	44.088.406
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	54.272.192
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	122.973.233

İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in borçluluk durumunda 30.09.2025 tarihindeki durumuna göre önemli bir değişiklik meydana gelmemiştir.

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket finansman gereksinimlerini, özkaynakları, faaliyetlerinden elde ettiği gelirler ve kredi sözleşmeleri kapsamında elde ettiği fonlar ile karşılamaktadır. Şirket yönetimi işbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in mevcut borç ve yükümlülüklerini zamanında yerine getirebilmesi için gereken likiditeye ve finansman imkanlarına sahip olduğunu düşünmektedir. Şirket'in fon kaynaklarının dağılımı, son yıl ve son ara dönem finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Durum Tablosu (TL) İhraççının Fon Kaynakları		
	31.12.2024	30.09.2025
Kısa vadeli borçlanmalar	591.811.082	361.063.631
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	30.431.417	71.159.927
Diğer Finansal Yükümlülükler	27.541.010	10.640.125
Ticari borçlar	67.929.899	234.356.287
- İlişkili taraflara borçlar	2.563.994	25.060.040
İlişkili olmayan taraflara borçlar	65.365.905	209.296.247
Diğer borçlar	103.499.106	77.236.046
- İlişkili taraflara diğer borçlar	67.377.654	60.512.273
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	36.121.452	16.723.773
Ertelenmiş Gelirler	60.494.270	30.798.811
-İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	60.494.270	30.798.811
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	3.210.594	2.203.970
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin borçlar	38.132.427	79.660.573
Kısa vadeli karşılıklar	8.331.119	19.180.823
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	5.591.768	9.353.885
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	2.739.351	9.826.938
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	-	-
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	931.380.924	886.300.193

Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Durum Tablosu (TL)		
İhraççının Fon Kaynakları		
	31.12.2024	30.09.2025
Uzun vadeli borçlanmalar	3.666.208	54.272.192
Diğer Borçlar	-	6.003.035
<i>-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar (UV)</i>	-	6.003.035
Uzun Vadeli Karşılıklar	18.073.231	18.718.145
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (UV)</i>	18.073.231	18.718.145
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	561.973.022	495.853.941
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	583.712.461	574.847.313
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	3.263.791.493	3.351.677.495
Ödenmiş Sermaye	90.000.000	150.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	620.307.296	560.307.296
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	1.391.713.849	1.475.561.324
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	32.871.519	32.871.519
Birikmiş Karlar / (Zararlar)	738.729.381	1.128.898.829
Dönem Net Karı/Zararı	390.169.448	4.038.527
Toplam Özkaynaklar	3.263.791.493	3.351.677.495
TOPLAM KAYNAKLAR	4.778.884.878	4.812.825.001

İhraççı'nın fon kaynakları son yıl ve son ara dönemde ağırlıklı olarak özkaynaklardan oluşmakta olup, bu oran 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla %68,3 ve %69,6 olarak gerçekleşmiştir. İlgili dönemler itibarıyla İhraççı'nın kısa ve uzun vadeli yükümlülükleri toplam kaynaklarının sırasıyla %31,7 ve %30,4'ünü oluştururken, kısa vadeli yükümlülükler toplam yükümlülüklerin sırasıyla %61,5 ve %60,7'sini oluşturmaktadır. Kısa vadeli yükümlülükler ise ağırlıklı olarak kısa vadeli borçlanmalar ve ticari borçlardan oluşmakta olup bu kalemler ilgili dönemler itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerin sırasıyla %77,1 ve %76,4'ünü oluşturmaktadır.

Şirket'in kısa vadeli borçlanma ihtiyacı ağırlıklı olarak hammadde tedariğinden kaynaklanmakta olup, hammadde tedarikçileri ile genel olarak peşin veya çok kısa vadeler ile çalışılmakta olduğu için alım dönemlerinde banka kredileri kullanılmaktadır.

İhraççı'nın uzun vadeli yükümlülükleri ise ağırlıklı olarak ertelenmiş vergi yükümlülüğünden oluşmakta olup söz konusu durum şirketin geçmişten gelen maddi duran varlıklarının yeniden değerlemesinden oluşmaktadır. Uzun vadeli yükümlülükleri arasında yer alan uzun vadeli borçlanmalar ilgili dönemler itibarıyla toplam uzun vadeli yükümlülüklerin sırasıyla %0,6 ve %9,4'ünü oluşturmaktadır. Şirket'in 30.09.2025 tarihi itibarıyla sahip olduğu uzun vadeli borçlanma ağırlıklı olarak, yangın nedeniyle yenilemekte olduğu GES makine ekipmanları için alınan finansal kiralama borçlarından oluşmaktadır.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in vadelerine göre finansal borçların dağılımı sunulmaktadır.

Kredi Vade Dağılımı	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
1-3 Ay	72.988.299	205.444.178	203.059.567	180.601.498
4-12 Ay	721.320.859	460.234.771	418.130.820	234.423.126
1-5 Yıl	57.942.464	17.076.005	3.666.208	10.183.786

Toplam	852.251.622	682.754.954	624.856.595	425.208.410
---------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------

Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar Vade Dağılımı	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
1-3 Ay	1.982.858	1.007.327	477.617	4.369.826
4-12 Ay	5.218.697	2.574.210	574.495	12.829.109
1-5 Yıl	7.119.267	1.341.898	-	44.088.405
Toplam	14.320.822	4.923.435	1.052.112	61.287.340

Şirket'in kredileri ağırlıklı TL bazında olup faiz oranları 30.09.2025 tarihi itibarıyla %17,12 ile %65,9 arasında değişmektedir. ABD doları bazlı kredileri de tedarikçi ödemelerinde kullanılmakta olup, faiz oranları ABD Doları bazında %7,9 ile %11 arasında değişmektedir.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in 30.09.2025 tarihi itibarıyla döviz türüne göre borçlanmaları ve oranları verilmektedir.

Türü	Döviz Tutarı	TL Tutarı	Ort. Etkin Faiz Oranı (%)
TL Krediler	383.590.157	383.590.157	17,12%-65,94%
USD Krediler	980.941	40.707.485	7,94%-11,21%
EURO Krediler	18.722	910.768	7,59%-9,05%
Toplam		425.208.410	

Türü	Döviz Tutarı	TL Tutarı	Ort. Etkin Faiz Oranı (%)
Euro Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	1.259.566	61.275.253	3,85%
TL Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	12.087	12.087	18,88%
Toplam		61.287.340	

Aşağıdaki tabloda Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal dönemler itibarıyla faiz karşılama oranları verilmektedir. Şirket yıllar itibarıyla gerek faaliyet karı gerekse de FAVÖK ile finansman giderlerini karşılamakta, 30.09.2025 tarihi itibarıyla ise 2025 yılı başında yaşanan yangın nedeniyle satışlardaki düşüş sonucu, hesaplanan FAVÖK finansman giderlerinin %84'ünü karşılayabildiği görülmektedir. Söz konusu durum geçici olarak nitelendirilmekte olup, Şirket'in 30.09.2025 tarihi itibarıyla tam kapasite üretim ve satışa geçmesi ve bu tarih itibarıyla borçluluk durumundaki düşüş dikkate alındığında, Şirket'in finansman giderlerini karşılayabilecek kapasitede olduğu görülmektedir.

TL	01.01.2022	01.01.2023	01.01.2024	01.01.2025
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Faaliyet Karı	290.593.418	205.963.559	149.327.606	126.017.290
Finansman Faaliyetlerinden Net Faiz (Gideri)	(148.880.059)	(170.415.590)	(248.763.7799)	(139.254.085)
FAVÖK*	377.569.750	307.940.397	257.631.422	116.318.947
FAVÖK / Finansman Faaliyetlerinden Net Faiz Gideri	2,54	1,81	1,04	0,84

TL	01.01.2022	01.01.2023	01.01.2024	01.01.2025
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Finansman Faaliyetlerinden Net Faiz Gideri / Faaliyet Karı	0,51	0,83	1,67	1,11

*: FAVÖK, Brüt Kar- Genel Yönetim Giderleri- Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri + Amortisman olarak hesaplanmıştır.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal dönemler itibarıyla nakit akımları aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025
A. İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları	122.739.618	-816.980.729	93.976.822	170.207.065	-133.487.626
B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	-136.774.503	222.186.851	-41.750.287	-61.510.700	559.478.297
C. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	63.671.691	425.455.262	-60.081.192	-59.492.360	-123.719.835
Parasal Kayıp Kazancın Net Nakit Etkisi	49.636.806	-169.338.616	-7.854.657	49.204.005	302.270.836
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/ (Azalış)	78.298.110	-93.340.251	1.533.472	58.592.134	306.832.179
E. Dönem Başındaki Nakit ve Nakit Benzerleri	36.007.162	114.305.272	20.965.021	20.965.021	22.498.493
Dönem Sonundaki Nakit ve Nakit Benzerleri Mevcudu	114.305.272	20.965.021	22.498.493	79.557.155	329.330.672

Şirket'in faaliyetlerden elde ettiği nakit 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024, 30.09.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 122.739.618 TL, -816.980.729 TL, 93.976.822 TL, 170.207.065 TL ve -133.487.626 TL olup, aynı dönemler itibarıyla yatırım harcamaları için sırasıyla -136.774.503 TL, 222.186.851 TL, -41.750.287 TL, -61.510.700 TL ve 559.478.297 TL nakit giriş/çıkışı gerçekleştirmiştir. Şirket'in faaliyetlerden elde ettiği nakit akımı genelde pozitif olup, 31.12.2023 ve 30.09.2025 tarihi itibarıyla gözlemlenen negatif nakit akımı enflasyon muhasebesi nedeniyle oluşan parasal/kayıp kazanç kaleminde kaynaklanmaktadır. Söz konusu rakam 2023 yıl sonu itibarıyla -1.264.449.149 TL olarak hesaplanmaktadır.

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden nakit giriş ve çıkışları, yapmış olduğu maddi duran varlık ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin alım ve satımlarının yanı sıra sigortadan tazmin edilen yangın tazminatından kaynaklanmaktadır.

Şirket 31.12.2024 tarihinden itibaren gerek faaliyet karları gerekse de yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit ile nette borç ödeme durumdadır.

Bu faaliyetlerin sonucunda Şirket'in dönem sonu nakit pozisyonu 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024, 30.09.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 114.305.272 TL, 20.965.021 TL, 22.498.493 TL, 79.557.155 TL ve 329.330.672 TL olarak gerçekleşmiştir.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket'in finansal borçluluğu izahnamede yer alan son yıllık hesap dönemi ve son ara dönem itibarıyla azalma eğiliminde olup, 30.09.2025 tarihi itibarıyla finansal borçluluk %24 oranında azalırken, yangın nedeniyle sigortadan tahsil edilen tazminat kaynaklı nakit ve nakit benzeri değerler 3 kattan fazla artmıştır. Bunun sonucunda Şirket'in net finansal borçluluğu 30.09.2025 tarihi itibarıyla bir önceki döneme göre %79 oranında azalmış, net finansal borcun özkaynaklara oranı da %3,6 seviyesine gerilemiştir. 30.09.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in yıllıklandırılmış FAVÖK'u net finansal borçlarını tamamen karşılamaya yeterlidir.

TL	31.12.2024	30.09.2025**
Finansal borç toplamı	653.449.717	497.135.875
Nakit ve nakit benzeri değerler (-)	77.772.658	374.162.642
Net finansal borç	575.677.059	122.973.233
FAVÖK*	257.631.422	156.170.586
Net finansal borç / FAVÖK	2,23	0,79
Özkaynak toplamı	3.263.791.493	3.351.677.495
Net finansal borç / Özkaynak	17,64%	3,67%

*: FAVÖK, Brüt Kar- Genel Yönetim Giderleri- Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri + Amortisman olarak hesaplanmıştır.

** : 30.09.2025 tarihi itibarıyla sona eren döneme ait FAVÖK yıllıklandırılmış olarak hesaplanmıştır.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 hesap dönemleri itibarıyla finansal tablolarına göre hesaplanan net işletme sermayesi aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Net İşletme Sermayesi - TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Dönen Varlıklar	1.497.721.380	1.138.428.596	768.176.960	940.316.114
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.652.255.446	1.376.626.913	931.380.924	886.300.193
Net İşletme Sermayesi - TL	-154.534.066	-238.198.317	-163.203.964	54.015.921
Net İşletme Sermayesi/Hasılat	-8,0%	-13,2%	-10,0%	4,8%

Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 hesap dönemleri itibarıyla finansal tablolarına göre hesaplanan net işletme sermayesi yukarıdaki tabloda yer almaktadır. Şirket'in net işletme sermayesi, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla negatif seyretmiş olup, geçmiş dönemlerde işletme sermayesinin negatif gerçekleşmesi, yüksek faiz ortamında finansman maliyetlerini optimize etmek amacıyla ağırlıklı olarak kısa vadeli borçlanmanın tercih edilmesinden kaynaklanmaktadır. Mevcut durumda Şirket'in finansman politikası yeniden yapılandırılmış olup, faiz oranlarında gözlemlenen düşüş eğilimi doğrultusunda daha uzun vadeli borçlanma yapısına geçilmesi hedeflenmektedir. Bu kapsamda, vade yapısının uzatılması ve dönen varlıkların etkin yönetimi ile cari oran ve işletme sermayesi göstergelerinin önümüzdeki dönemlerde de olumlu seyrinin sürdürülmesi amaçlanmaktadır. 30.09.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in net işletme sermayesi 54.015.921 TL olup, Şirket işbu İzahname tarihinden itibaren en az 12 aylık bir dönem için yeterli işletme sermayesine sahiptir.

11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket'in faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlama bulunmamaktadır.

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 hesap dönemleri itibarıyla Şirket'in teminat/rehin/ipotek pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir. 30.09.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in vermiş bulunduğu Toplam Teminat Rehin ve İpotek'lerin Şirket'in özkaynaklarına oranı %14 olup, Şirket'in 30.09.2025 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan Çetinalp Yatırım adına verilmiş 120.000.000 TL tutarında TRİ'ler bulunmaktadır. Söz konusu TRİ'lerin önümüzdeki dönemde kapatılması planlanmaktadır.

Güneş Enerji Santrali	Enerji Üretim	2026	219.682 EUR	1.222.407,5 EUR	Finansal Kiralama
-----------------------	---------------	------	-------------	-----------------	-------------------

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:

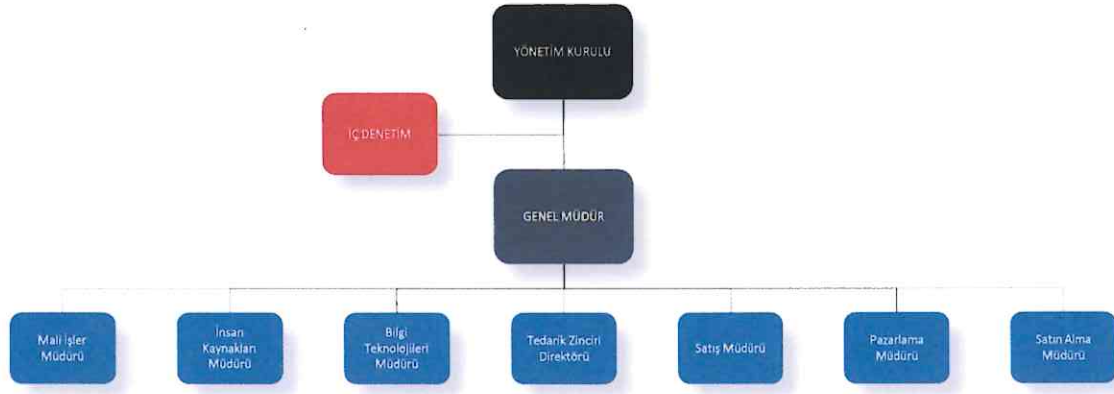
Üretim ve Satışlar

Oyuncak sektöründe son yıllarda tüketici eğilimleri arasında eğitici oyuncaklar, sürdürülebilirlik ve e-ticaretin yükselişi yer almaktadır. Eğitici oyuncaklar; çocukların bilişsel, duygusal ve sosyal gelişimini desteklemesi, problem çözme ve yaratıcılık gibi becerileri teşvik etmesi nedeniyle ebeveynler tarafından giderek daha fazla tercih edilmesi beklenmektedir. Bununla birlikte sürdürülebilirlik hem üreticilerin hem de tüketicilerin öncelikleri arasına girmiş olup; çevre dostu malzemeler, geri dönüştürülebilir malzeme kullanımı ve uzun ömürlü ürün tasarımları sektörde önemli bir dönüşüm yaratmaktadır. E-ticaret ise dünya genelinde oyuncaklara erişimi kolaylaştırarak ürün çeşitliliğini artırmaktadır, karşılaştırma ve kullanıcı yorumları sayesinde daha bilinçli satın alma kararlarını mümkün kılmaktadır ve sektörün büyümesinde kilit bir rol üstlenmektedir.

Bahsedilen gelişmeler doğrultusunda satış eğilimlerinin de değişim göstermesi beklenmektedir. Eğitici ve sürdürülebilir oyuncaklara yönelik artan talep, bu ürünlerin satışlarında istikrarlı bir büyüme yaratmakta olup, çevre duyarlılığı yüksek markaların rekabet avantajı elde etmesi öngörülmektedir. E-ticaret kanallarının yaygınlaşmasıyla birlikte çevrim içi satışların artması, kampanyalar, abonelik modelleri ve kişiselleştirilmiş öneriler ile tüketicilerin satın alma sıklığını yükseltmesi tahmin edilmektedir. Böylece oyuncak sektöründe satışlar hem ürün niteliği hem de dijital kanalların etkin kullanımı üzerinden şekillenen bir yapıya kavuşması beklenmektedir.

Maliyetler ve Kurdaki Gelişmeler

Hammaddeler, işçilik, kalite kontrolleri ve güvenlik testleri oyuncak üretim maliyetlerinin önemli bir kısmını oluşturmaktadır. Bu maliyet kalemleri ürünün nihai satış fiyatını doğrudan etkilemektedir. Sektördeki döviz bazlı maliyetler ve Türkiye’de gerçekleşen değişken kur verileri maliyetleri ve satış fiyatlarını etkilemektedir. Maliyetler ve satış fiyatları, büyük üretim kapasitesine sahip ülkelerin uyguladıkları fiyat politikalarından da etkilenmektedir. Türk Lirası’nın enflasyon seviyesinin altında değerlendirilmesi ihracatı pahalılaştırarak Türkiye’nin ihracatta fiyat rekabeti gücünü zayıflatırken, ithalatı görece ucuzlatıp dış ticaret dengesini olumsuz etkilemektedir. Çin, düşük maliyetli üretim kapasitesi, ölçek ekonomisi ve güçlü tedarik zinciri sayesinde küresel pazarlarda rekabet koşullarını belirleyen başlıca üretim merkezlerinden biri hâline gelmiştir. Türkiye kendi iç pazarlarını korumak amacıyla Çin’e karşı uygulanan gümrük vergileri, yerli sanayiye ve istihdamı koruma açısından olumlu etki yaratırken, tüketici fiyatlarının artması ve ithalata dayalı sektörlerin maliyetlerinin yükselmesi gibi olumsuz sonuçlara da yol açmaktadır.



15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Şirket'in İzahname tarihi itibarı ile görevli olan yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					%	TL
Oğuz Çetinalp	Yönetim Kurulu Başkanı	Yeni Mah. D-100 Karayolu 2.Yan Sk. Kapı No:32 Lüleburgaz/Kırklareli	Yönetim Kurulu Başkanı	22.12.2025 tarihinden itibaren 22.12.2028 tarihine kadar yaklaşık 3 yıl	99	148.500.000,00
Hasan Faruk Çetinalp	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yeni Mah. D-100 Karayolu 2.Yan Sk. Kapı No:32 Lüleburgaz/Kırklareli	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	22.12.2025 tarihinden itibaren 22.12.2028 tarihine kadar yaklaşık 3 yıl	1	1.500.000,00
İlyas Doğan	Yönetim Kurulu Üyesi	Yeni Mah. D-100 Karayolu 2.Yan Sk. Kapı No:32 Lüleburgaz/Kırklareli	Mali İşler Müdürü	22.12.2025 tarihinden itibaren 22.12.2028 tarihine kadar yaklaşık 3 yıl	0	0
Dilsu Şahin	Yönetim Kurulu Üyesi	Yeni Mah. D-100 Karayolu 2.Yan Sk. Kapı No:32 Lüleburgaz/Kırklareli	Satış Müdürü	22.12.2025 tarihinden itibaren 22.12.2028 tarihine kadar yaklaşık 3 yıl	0	0
Kadri Özkan	Yönetim Kurulu Üyesi	Yeni Mah. D-100 Karayolu 2.Yan Sk. Kapı No:32 Lüleburgaz/Kırklareli	Dış Ticaret Finans Sorumlusu	22.12.2025 tarihinden itibaren 22.12.2028 tarihine kadar yaklaşık 3 yıl	0	0

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Şirket'in İzahname tarihi itibarı ile görevli olan yönetimde söz sahibi personeline ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					%	TL
İlyas Doğan	Mali İşler Müdürü	Yeni Mah. D-100 Karayolu 2.Yan Sk. Kapı No:32 Lüleburgaz/Kırklareli	Mali İşler Müdürü	Aksi karar alınıncaya kadar	0	0

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					%	TL
Dilsu Şahin	Satış Müdürü	Yeni Mah. D-100 Karayolu 2. Yan Sk. Kapı No:32 Lüleburgaz/Kırklareli	Satış Müdürü	Aksi karar alınıncaya kadar	0	0

15.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

Şirket son 5 yıl içinde kurulmamıştır.

15.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Şirket'in sermayesinin %99'una sahip olan yönetim kurulu başkanı Oğuz Çetinalp, Şirket sermayesinin %1'ine sahip olan yönetim kurulu başkan vekili Hasan Faruk Çetinalp'in oğludur. Oğuz Çetinalp ile Hasan Faruk Çetinalp haricinde yönetimde söz sahibi personel ve yönetim kurulu üyelerinin birbirleriyle herhangi bir akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır.

15.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu:

Oğuz Çetinalp – Yönetim Kurulu Başkanı

Oğuz Çetinalp, Şirket'in üçüncü kuşak yöneticilerinden biri olup 1992 yılında İstanbul ili Şişli ilçesinde doğmuştur. Bahçeşehir Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Ekonomi Bölümü'nden 2014 yılında mezun olmuştur.

Şirket bünyesinde yürüttüğü görevler kapsamında yönetim, strateji ve kurumsal yönetim alanlarında tecrübe kazanmış olan Oğuz Çetinalp, son on yıl içerisinde Şirket'te yönetim kurulu başkan vekilliği ve yönetim kurulu başkanlığı görevlerinde bulunmuş, ayrıca Pilsan Dış Ticaret bünyesinde müdür unvanıyla görev yapmıştır. Halen Çetinalp Yatırım'da yönetim kurulu başkanı olarak görevini sürdürmektedir.

Oğuz Çetinalp'in görev aldığı dönemlerde Pilsan Dış Ticaret, Türkiye İhracatçılar Meclisi tarafından yayımlanan İlk 1000 İhracatçı Listesi'nde yer almıştır. Şirket ise yaklaşık 200.000 m² alana kurulu üretim tesislerinde üretim faaliyetlerini sürdürmekte olup, 100'ün üzerinde ülkeye ihracat gerçekleştirmektedir.

Oğuz Çetinalp, plastik oyuncak sektörünün gelişimine katkı sağlamak amacıyla Plastik Sanayicileri Vakfı yönetim kurulu üyeliği görevini yürütmekte olup, ayrıca Müstakil Sanayici ve İşadamları Derneği üyeliği kapsamında sektörel temsil ve iş dünyası iletişimi faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Hasan Faruk Çetinalp – Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Hasan Faruk Çetinalp, 1948 yılı İstanbul Fatih doğumlu olup Şirket'in ikinci kuşak yöneticisidir. Şirket'in temelleri Hasan Faruk Çetinalp'in babası Yakup Çetinalp tarafından 1940'lı yıllarda kurşun asker üretimiyle küçük bir atölyede faaliyetlere başlanarak atılmıştır. Hasan Faruk, henüz 6 yaşındayken babasıyla birlikte Anadolu'yu gezerek oyuncak satmaya başlamış ve oyuncak sektörüne çok genç yaşta adım atmıştır.

1970'li yıllarda plastik oyuncak üretimine geçilerek faaliyetlerin sürdürüldüğü atölyeden İstanbul/Güneşli'nde konumlu modern tesisi taşınmıştır. İlgili yatırım ile paralel olarak Hasan

Faruk Çetinalp'in de yönetim ve idaresinde yer aldığı Şirket'in kuruluş işlemleri tamamlanmış ve kurumsal kimliği ile Türkiye'de oyuncak üretiminde önemli bir marka haline gelmiştir. Hasan Faruk Çetinalp'in yönetimiyle Şirket 1990 yılında ilk ihracatını gerçekleştirmiş, 1994 yılında ise Türkiye'nin ilk akülü arabasını üretmiştir. Bu süreçte hem ürün yelpazesi genişlemiş hem de üretim altyapısı sanayileşme sürecine girmiştir.

Günümüzde Şirket nezdinde yönetim kurulu başkan vekilliği görevini ifa eden Hasan Faruk Çetinalp gözetiminde Şirket, merkez adresinde konumlu modern tesislerinde üretim yapan, 100'den fazla ülkeye ihracat gerçekleştiren bir oyuncak üretim şirketi devri haline gelmiştir. Hasan Faruk Çetinalp, aile şirketi kimliğini koruyarak markayı uluslararası ölçekte rekabet edebilir hale getirmiş hem sektöre yön vermiş hem de yerli üretimin gücünü kanıtlamıştır.

İlyas Doğan – Yönetim Kurulu Üyesi/ Mali İşler Müdürü

1987 yılında Hatay ili Antakya ilçesinde doğmuş olup ilk ve orta öğrenimini Bakırköy Muhittin Üstündağ İlköğretim Okulu'nda, lise öğrenimini Bakırköy Sabri Çalışkan Lisesi'nde tamamlamıştır. 2007 yılında Trakya Üniversitesi Muhasebe Bölümü'nden ön lisans derecesiyle, 2009 yılında Anadolu Üniversitesi İşletme Bölümü'nden lisans derecesiyle mezun olup 2019 yılında da mali müşavirlik ruhsatını almıştır.

Mesleki kariyerine 2007 yılında çeşitli sektörlerde faaliyet gösteren şirketlerde muhasebe elemanı olarak başlayıp 2011 yılında muhasebe uzmanı olarak görev aldı 2012-2024 yılları arasında muhasebe müdürü olarak görev yaparak finansal raporlama, bütçe, mali kontrol ve vergi süreçlerinin yönetiminden sorumlu olmuştur. 2024-2025 yılları arasında süreç geliştirme müdürü olarak görev alarak mali işler fonksiyonlarının yanı sıra üretim süreçlerinin iyileştirilmesi, operasyonel verimlilik ve optimizasyon çalışmaları ile MRP ve ERP sistemlerinin devreye alınmasına yönelik projelerde aktif rol üstlenmiştir.

Nisan 2025 itibarıyla Şirket bünyesinde Mali İşler Müdürü olarak görevine başlayan İlyas Doğan, halen Yönetim Kurulu Üyesi olarak da görev yapmakta olup, şirketin finansal yönetimi, bütçe ve nakit akış planlaması, yasal ve mali yükümlülüklerin takibi, bağımsız denetim ve kurumsal raporlama süreçlerinden sorumludur.

Dilsu Şahin – Yönetim Kurulu Üyesi/ Satış Müdürü

Dilsu Şahin, Dokuz Eylül Üniversitesi Mühendislik Fakültesi Çevre Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. İş hayatına 2013 yılında iş sağlığı ve güvenliği alanında başlamış olup, farklı sektörlerde faaliyet gösteren firmalarda iş güvenliği uzmanı olarak görev almıştır.

2016 yılından itibaren Şirket bünyesinde görev yapmaya başlayan Dilsu Şahin, sırasıyla İş Güvenliği Uzmanı, İhracat Müdürü ve Satış Müdürü pozisyonlarında bulunmuştur. 2018 yılından itibaren İhracat Müdürü olarak görev yaptığı dönemde, şirketin yurt dışı satış faaliyetlerinin yürütülmesi ve geliştirilmesine yönelik çalışmalarda sorumluluk üstlenmiştir.

Ocak 2024 itibarıyla Satış Müdürü olarak görev yapmakta olup, bu görev kapsamında Şirket'in yurt içi ve yurt dışı satış faaliyetlerinin koordinasyonunu yürütmektedir.

Ayrıca B Sınıfı İş Güvenliği Uzmanı sertifikasına sahip olup, bu alanda edindiği tecrübe ile üretim faaliyetlerinde mevzuata uyum ve kurumsal süreçlere katkı sağlamaktadır.

Kadri Özkan – Yönetim Kurulu Üyesi/ Dış Ticaret Finans Sorumlusu

1971 yılında İstanbul'da doğmuş olup 1991 yılında Bakırköy Ticaret Lisesi'nden mezun olmuştur. Mesleki kariyerine 1991 yılında İstanbul Eminönü bölgesinde çorap sektöründe faaliyet gösteren bir firmada muhasebeci olarak başlamış ve 1995 yılına kadar bu görevini sürdürmüştür.

Askerlik hizmetini tamamlamasının ardından 1997 yılında Şirket bünyesinde muhasebe personeli olarak göreve başlayarak 1998 yılında kurulan Pilsan Dış Ticaret'te muhasebe ve finans sorumlusu olarak görevine devam etmektedir.

15.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Aşağıdaki tablolarda, her bir yönetim kurulu üyesi ve yönetimde söz sahibi personel açısından son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlere ilişkin bilgilere yer verilmiş olup; söz konusu kişilerin anılan şirketlerdeki pay sahipliği açısından yalnızca doğrudan pay sahipliğine ilişkin bilgilere yer verilmiştir. Aşağıdaki tablolarda yer almayan yönetim kurulu üyelerinin başka şirketlerde herhangi bir ortaklığı, yönetim ve denetim kurulu üyeliği söz konusu değildir.

Oğuz Çetinalp/Yönetim Kurulu Başkanı*			
Şirket Unvanı	Görevi	Sermayedeki Payı	
		Tutar (TL)	Oran (%)
Pilsan Dış Ticaret Limited Şirketi	Şirket Müdürü	150.000.000TL	Pilsan Plastik ve Oyuncak A.Ş. (%99)
Çetinalp Yatırım ve Turizm Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı	3.000.000 TL	%100

Hasan Faruk Çetinalp/Yönetim Kurulu Başkan Vekili*			
Şirket Unvanı	Görevi	Sermayedeki Payı	
		Tutar (TL)	Oran (%)
Pilsan Dış Ticaret Limited Şirketi	Müdürler Kurulu Başkanı	150.000.000TL	Pilsan Plastik ve Oyuncak A.Ş. (%1)
Master Toys Plastik Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	Şirket Müdürü	500.000TL	%100

Tasfiye Halinde Game Oyuncak San. İç ve Dış Tic. Ltd. Şti İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne bağlı olarak 760484 sicil numarası ile 11.01.2011 tarihinde Hasan Faruk Çetinalp, Yakup Cengiz Çetinalp, Oğuz Çetinalp, Raşit Akar, Havva Ardal, Sabri Hassanov Sabriev ortaklığıyla Esenyurt ilçesi İstanbul ilinde kurulmuştur. Şirketin faaliyet konusu; her türlü plastik oyuncakın imalini, alımını, satımını, ithalatını, ihracatını, dağıtımını ve pazarlanmasını yapmaktır. Şirket 250.000,00 TL sermaye ile Hasan Faruk Çetinalp %35, Yakup Cengiz Çetinalp %25, Oğuz Çetinalp %25, Raşit Akar %7, Havva Ardal %7, Sabri Hassanov Sabriev %1 hisse dağılımı ile kurulmuştur. Şirketin güncel sermayesi 250.000,00 TL olup, ortakları; Hasan Faruk Çetinalp 87.500,00 TL, Yakup Cengiz Çetinalp 62.500,00 TL, Oğuz Çetinalp 82.500,00 TL, Havva Ardal 17.500,00 TL paya sahiptir. Şirket yetkilileri Hasan Faruk Çetinalp ve Oğuz Çetinalp'dir. Şirket 2025 yılı içerisinde tasfiye edilmiştir.

Şirket'in yönetimde söz sahibi personellerinin son 5 yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu herhangi bir şirket bulunmamaktadır.

15.5. Son 5 yılda, ihracının 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 uyumsuzluk ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Bulunmamaktadır.

15.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

15.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Bulunmamaktadır.

15.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Bulunmamaktadır.

15.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Bulunmamaktadır.

15.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

15.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Bulunmamaktadır.

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla 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:

Son yıllık hesap dönemi itibarıyla, ihraççının yönetim kurulu üyelerine, ihraççıya verdikleri hizmetler karşılığında ödenen ücretler ve sağlanan benzeri menfaatlerin (huzur hakları dahil) toplam tutarı 2024 Yılı için 885.133,31 TL 2025/09 itibarıyla 744.248,75 TL'dir.

İlgili dönemde, yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personele yönelik şarta bağlı veya ertelenmiş herhangi bir ödeme bulunmamaktadır.

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla 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:

Son yıllık hesap dönemi itibarıyla, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatlerin ödenmesine yönelik olarak, ihraççı veya bağlı ortaklıkları tarafından özel olarak ayrılmış veya tahakkuk ettirilmiş herhangi bir tutar bulunmamaktadır.

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

17.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

YÖNETİM KURULU			
Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççada Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Oğuz Çetinalp	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	22.12.2025 tarihinden itibaren 22.12.2028 tarihine kadar yaklaşık 3 yıl
Hasan Faruk Çetinalp	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	22.12.2025 tarihinden itibaren 22.12.2028 tarihine kadar yaklaşık 3 yıl
İlyas Doğan	Yönetim Kurulu Üyesi	Mali İşler Müdürü	22.12.2025 tarihinden itibaren 22.12.2028 tarihine kadar yaklaşık 3 yıl
Dilsu Şahin	Yönetim Kurulu Üyesi	Satış Müdürü	22.12.2025 tarihinden itibaren 22.12.2028 tarihine kadar yaklaşık 3 yıl
Kadri Özkan	Yönetim Kurulu Üyesi	Dış Ticaret Finans Sorumlusu	22.12.2025 tarihinden itibaren 22.12.2028 tarihine kadar yaklaşık 3 yıl

YÖNETİMDE SÖZ SAHİBİ PERSONEL			
Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççada Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
İlyas Doğan	Mali İşler Müdürü	Mali İşler Müdürü	Aksi kararlaştırılncaya kadar
Dilsu Şahin	Satış Müdürü	Satış Müdürü	Aksi kararlaştırılncaya kadar

17.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibarıyla 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:

Yoktur.

17.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla mevcut yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi yukarıda temin edilmektedir.

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 7. maddesine göre *"TTK ve sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, riskin erken saptanması komitesi dahil olmak üzere, Yönetim Kurulu'nun kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir. Yönetim Kurulu, TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak, gerekli göreceği konularda komiteler ve alt komiteler oluşturur."*

Şirket tarafından Denetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi kurulacaktır. Dolayısıyla ilgili komitelerin Şirket paylarının halka arzını takiben SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum çerçevesinde ve bu Tebliğ'de belirtilen sürelerle uyularak ve her halükârda en geç halka arzdan sonra gerçekleşecek ilk genel kurul toplantısına kadar faaliyete geçmesi planlanmaktadır.

17.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 19. Maddesine göre, *"SPK tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır."*

Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur."

Şirket, II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca dâhil olduğu grup SPK tarafından ilan edilinceye kadar üçüncü grup içinde yer alacaktır. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülöklere 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.

Yönetim Kurulu'nun 08.12.2025 tarih ve 2025/06 sayılı kararı ile Şirket tarafından kurumsal yönetim ilkeleri çerçevesinde bilgilendirme, ücretlendirme, kâr dağıtım ve bağış ve yardım politikaları belirlenmiştir. Yönetim kurulu kararı ile belirlenen politikalar 22.12.2025 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgi ve görüşlerine sunulmuş ve pay sahiplerinin onayına sunulanlar kabul edilmiştir. Yönetim kurulu tarafından belirlenen politikaların içerikleri aşağıda belirtilmiştir:

Ücretlendirme Politikası

Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in uzun vadeli hedefleri dikkate alınarak, yönetim kurulu ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretlendirme esaslarını düzenleyen ücretlendirme politikası uyarınca, yönetim kurulu tarafından hem kurul hem üye hem de idari sorumluluğu bulunan yöneticiler bazında özeleştir ve performans değerlendirmesi yapılarak yönetim kurulu üyeleri ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretleri bu değerlendirmeler dikkate alınarak belirlenir. İdari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretleri yönetim kurulu kararı ile, yönetim kurulu üyelerine

ödenecek ücretler ise genel kurul kararı ile belirlenir. Bağımsız yönetim kurulu üyelerine ödenecek ücretin üyenin bağımsızlığını koruyacak düzeyde olmasına özen gösterilir ve Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde kâr payı, pay opsiyonları veya şirketin performansına dayalı ödeme planları kullanılamaz.

Bilgilendirme Politikası

Bilgilendirme politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak pay sahipleri, yatırımcılar, çalışanlar, müşteriler ve ilgili yetkili kurumlar olmak üzere tüm menfaat sahipleri ile ticari sır niteliği taşımayan her türlü bilgiyi tam, adil, doğru, zamanında, anlaşılabilir, düşük maliyetle ve kolay ulaşılabilir bir şekilde eş zamanlı paylaşarak, aktif, etkin ve şeffaf bir iletişim sağlamaktır. Şirket'in kamunun aydınlatılması ve bilgilendirme politikasının izlenmesi, gözetimi, geliştirilmesi ve gerekli güncellemelerin yapılması yönetim kurulunun yetki ve sorumluluğu altındadır. Bilgilendirmeler Şirket tarafından periyodik olarak KAP'a girişleri yapılan finansal tablolar, bağımsız denetçi raporu ve beyanlar, yıllık faaliyet raporları, Şirket internet sitesi (www.pilsan.com.tr), özel durum açıklama formları, TTSG ve günlük gazeteler aracılığıyla yapılan ilan ve duyurular ve telefon, e-posta, faks gibi iletişim araçlarıyla yapılan iletişim yöntemleri ve araçları kullanılarak yapılır. Şirket'in özel durumlara konu hususların kamuya duyurulmasından önce veya eş zamanlı olarak KAP'ta da açıklama yapılır ve ilgili açıklamaya Şirket internet sitesinde de ayrıca yer verilir.

Kar Dağıtım Politikası

Kâr dağıtım politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in kâr dağıtım esaslarının belirlenmesi ve pay sahiplerinin Şirket'in gelecek dönemlerde elde edeceği kârın dağıtım usul ve esaslarını öngörebilmesidir. Şirket, kâr dağıtım konusunda, pay sahiplerinin menfaatleri ile Şirket menfaati arasında denge kurulması için azami özen gösterir. Şirket'in Kâr Dağıtım Politikası'nın izlenmesi, gözetimi, geliştirilmesi ve gerekli güncellemelerin yapılması yönetim kurulunun yetki ve sorumluluğu altındadır.

İlke olarak, ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, uzun vadeli Şirket stratejisi, Şirket, iştirak ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu dikkate alınarak kâr dağıtımına karar verilir. Kâr payı, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak ortaklara dağıtılabileceği gibi, belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak da dağıtılabilir.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. Şirketimizin kâr payı imtiyazına sahip payı bulunmamaktadır.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

Kâr dağıtımının genel kurul toplantısını takiben en geç dağıtım kararı verilen Genel Kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibari ile başlanması kaydıyla ödenir. Kâr dağıtım tarihine genel kurul karar verir. Genel kurul veya yetki verilmesi halinde yönetim kurulu, sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak kâr payının taksitli dağıtımına karar verebilir.

Yönetim Kurulu, genel kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve sermaye piyasası mevzuatına uymak kaydı ile kâr payı avansı dağıtılabilir.

Bağış ve Yardım Politikası

Bağış ve yardım politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in bağış ve yardım esaslarının belirlenmesidir. Şirket'in Bağış ve Yardım Politikası'nın izlenmesi, gözetimi, geliştirilmesi ve gerekli güncellemelerin yapılması yönetim kurulunun yetki ve sorumluluğu altındadır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 20'inci maddesi çerçevesinde, Şirket tarafından yapılacak bağışların üst sınırı genel kurul tarafından belirlenir ve yapılan bağışlar dağıtılabilir kar matrahına eklenir. SPK yapılacak bağış miktarına üst sınır getirme yetkisine sahiptir. Bağışlar, SPK'nun örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine ve sair ilgili mevzuat hükümlerine aykırılık teşkil edemez, gerekli özel durum açıklamaları yapılır ve yıl içinde yapılan bağışlara dair bilgiler genel kurulda ortakların bilgisine sunulur.

Şirket'in pay sahiplerinin haklarının korunması esassından uzaklaşılmasına yol açacak bağış ve yardımların yapılmasından kaçınılır. Ancak, sosyal sorumluluk anlayışı çerçevesinde, sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine ve Şirket politika ve uygulamalarına uygun olmak suretiyle, yönetim kurulu tarafından uygun görülen bağış ve yardımlar Şirket amaç ve konusunu aksatmayacak şekilde yapılabilir. Her türlü tüzel veya gerçek kişiye bağış ve yardımlar nakdi veya aynı olarak yapılabilir.

Şirket tarafından Esas Sözleşmesi'nin 20. maddesi çerçevesinde yapılacak bağış ve ödemeler, SPK'nın özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur. İlgili dönem içinde yapılan tüm bağış ve yardımların tutarı ve yararlanıcıları ile politika değişiklikleri hakkında genel kurul toplantısında ayrı bir gündem maddesi ile ortaklara bilgi verilir. Bağış ve yardımların olağan genel kurulda ortakların bilgisine sunulması zorunludur.

17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Yatırımcı İlişkileri Birimi Temel Faaliyetleri:

Yatırımcı İlişkileri Bölümü, başta bilgi alma ve inceleme hakkı olmak üzere pay sahipliği haklarının korunması ve kullanılmasının kolaylaştırılmasında etkin rol oynamaktadır.

Bu kapsamda Yatırımcı İlişkileri Bölümünün sorumluluğunda yürütülen başlıca faaliyetler aşağıda özetlenmiştir.

- Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin Şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini karşılamak.
- Genel kurul toplantılarını yürürlükteki mevzuata, Esas Sözleşme'ye ve diğer Şirket içi düzenlemeler uygun olarak yapmak.
- Genel kurul toplantılarında, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanları hazırlamak.
- Mevzuat ve Şirket Bilgilendirme Politikası dahil kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususun gözetilmesi ve izlenmesini sağlamak.
- Pay sahiplerine ilişkin kayıtları sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutmak.
- Şirket hakkında değerlendirme yapan analistleri bilgilendirmek.
- Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyebilecek nitelikteki bilgi ve açıklamaları güncel olarak Şirket'in Kurumsal İnternet Sitesinde pay sahiplerinin kullanımına sunmak.
- SPKn ile ilgili mevzuatta meydana gelen değişiklikler takip edilerek Şirket'in ilgili birimlerinin dikkatine sunmak.

pilsan

Pilsan Plastik ve Oyuncak San. A.Ş.
Büyükkangiran Belediyesi Yeni Mah. 50 Karayolu
2. Yan Sok. No:32 Lüleburgaz / KIRKLARELİ
Tel: +90 850 0 767 Fax: +90 272 689 12 73
Lüleburgaz VD: 730 000 2139 Ticaret Sicil No: 6190
Mersis No: 0730000213900016

203

TACİRLER

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 9 Etiler
Beşiktaş / İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No: 272446 / Mersis:081500630900067
Başlangıç Kurumlar V.D. 915 006 6309

- SPK'nın zaman zaman tadil edilip değiştirilebilen, yürürlükteki Özel Durumlar Tebliği dikkate alınarak gerekli özel durum açıklamalarını KAP aracılığıyla MKK'ya bildirerek kamuyu bilgilendirmek.

Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi

İzahname tarihi itibarıyla sermaye piyasası lisanslarına sahip personel istihdam edilmemektedir. Şirket'in, Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve borsada işlem görmeye başlaması için Kurul'a başvuran ortaklık olarak, yatırımcı ilişkileri bölümü oluşturarak, bu kapsamdaki yükümlülüklerini, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren altı ay içerisinde yerine getirmesi gerekmektedir. Şirket bu doğrultuda payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 6 ayı geçmeyecek şekilde en kısa sürede mevzuatta yer alan şartları sağlayan personel atamasını gerçekleştirecektir.

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

18.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibarıyla personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibarıyla personelin dağılımı hakkında açıklama:

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in ortalama çalışan sayılarına ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir. Aşağıda yer alan tablo içerisinde, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla çalışan sayılarının ve mavi yaka-beyaz yaka çalışanlarının dağılımı da gösterilmektedir.

Dönem	Dönem Sonu Beyaz Yaka	Dönem Sonu Mavi Yaka	Dönem Sonu Toplam Çalışan Sayısı	Yıl Ortalama Personel Sayısı
2022	84	845	929	1081
2023	80	796	876	952
2024	78	866	944	926
2024/9	78	873	951	
2025/9	60	659	719	689

2022–2024 döneminde toplam çalışan sayısı genel olarak yatay bir seyir izlerken, 2025 yılının ilk dokuz aylık döneminde personel sayısında belirgin bir azalış gözlemlenmiştir. Söz konusu azalış, 2025 yılı başında meydana gelen yangın sonrasında üretim hacmindeki geçici daralma ve operasyonel verimlilik odaklı yapılan organizasyonel düzenlemelerden kaynaklanmaktadır. Bununla birlikte, personel sayısındaki düşüşe paralel olarak işçilik maliyetlerinde de sınırlı bir gerileme sağlanmıştır.

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.

105.000.000 adedi nama yazılı B Grubu paylardır. A Grubu payların Yönetim Kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	İmtiyazların Türü (Kimin Sahip Olunduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Yönetim Kuruluna Aday Gösterme İmtiyazı ile Genel Kurulda Oy İmtiyazı – Oğuz Çetinalp	1,00	45.000.000	30
B	Nama	İmtiyaz Yoktur – Oğuz Çetinalp ve Hasan Faruk Çetinalp	1,00	105.000.000	70
TOPLAM				150.000.000	100

19.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Şirket'in mevcut pay sahiplerinden yalnızca Oğuz Çetinalp, Şirket sermayesinin ve/veya oy haklarının %50'sini aşan bir bölümüne tek başına sahiptir. İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in yönetim hakimiyetine doğrudan sahip olan tek pay sahibi Oğuz Çetinalp'tir ve kendisi, Şirket'in sermayesini temsil eden payların %99'una ve genel kuruldaki oy haklarının %99,55'ine tek başına sahiptir. Bununla birlikte, Şirket'in mevcut durumda toplamda 2 gerçek kişi pay sahibi bulunmaktadır ve bu pay sahiplerinden Oğuz Çetinalp, Şirket sermayesinin %1'ine sahip olan Hasan Faruk Çetinalp'in oğludur. Anılan bu pay sahipleri arasında Şirket'in birlikte yönetim hakimiyetine sebebiyet verebilecek herhangi bir açık ya da zımni, sözlü ya da yazılı bir anlaşma veya iş birliği bulunmamaktadır.

Pay sahiplerinin hakimiyet ve kontrol gücünü kötüye kullanmasını engellemenin temel dayanağı Kurumsal Yönetim İlkeleri başta olmak üzere TTK ve sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer hükümler olup, Esas Sözleşme'de yer verilen aşağıdaki tedbirlerin hakimiyetin ve kontrol gücünün kötüye kullanılmasını engellemekte katkı sağlayacağı değerlendirilmektedir:

- Esas Sözleşme'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, yönetim kurulu, 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.
- Esas Sözleşme'nin "Kurumsal Yönetim İlkeleri" başlıklı 19'uncu maddesi uyarınca, SPK tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan Yönetim Kurulu kararları geçersiz olup, Esas Sözleşmeye aykırı sayılır.

- Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca, Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri başta olmak üzere sermaye piyasası mevzuatına göre tespit edilir.
- Esas Sözleşme'nin "Bağımsız Denetim" başlıklı 15'inci maddesi uyarınca, Şirket'in ve mevzuatta öngörülen diğer hususların denetimi hakkında TTK'nın ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili maddeleri uygulanır.

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:

İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan %5 ve fazlası olan pay sahibi yalnızca Oğuz Çetinalp'tir. Oğuz Çetinalp Şirket'in sermayesinin %99'una ve genel kuruldaki oy haklarının %99,55'ine sahip olup Hasan Faruk Çetinalp ise Şirket'in sermayesinin %1'ine ve genel kuruldaki oy haklarının %0,45'ine sahiptir. Oğuz Çetinalp, Hasan Faruk Çetinalp'in oğludur.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

20.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibarıyla ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

Finansal tablolarda ortaklar, önemli yönetim personeli, yönetim kurulu üyeleri ve aileleri ilişkili taraflar olarak kabul edilmiştir. İşletmenin normal işleyişi esnasında ilişkili taraflarla çeşitli işlemler gerçekleştirilmiştir.

Şirket'in tüm gerçek kişi ve tüzel kişilik olarak ilişkili tarafları aşağıda belirtilmektedir.

Şirket'in İlişkili Taraflarının Ünvanları/İsimleri*	Faaliyet Konusu	İlişkisi
Master Toys Plas. San. ve Tic. Ltd. Şti	Oyun ve oyuncak, spor malzemesi, bisiklet, kitap, gazete, dergi, kırtasiye ürünleri, müzik aleti, saat ve mücevher ile ilgili aletlerin toptan satışı ile ilgili araçlar faaliyetleri. Tekerlekli oyuncaklar, oyuncak bebek arabaları	Master Toys Pay Sahibi: Hasan Faruk Çetinalp (%100)
Çetinalp Yatırım ve Turizm A.Ş.	Dayanıklı tüketim malları, emlak müşavirliği, gıda, hediyeelik eşya, oyuncak ve bijuteri İnşaat, otel lokanta ve eğlence yerleri, otomotiv sektörü, reklam ve organizasyon	Çetinalp Yatırım Pay Sahibi: Oğuz Çetinalp (%100)
Oğuz Çetinalp	Şirket Ortağı	Şirket Yönetim Kurulu Başkanı ve Şirket Ortağı %99
Hasan Faruk Çetinalp	Şirket Ortağı	Şirket Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Şirket ortağı %1

*Game Oyuncak San. İç ve Dış Tic. Ltd. Şti İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne bağlı olarak 760484 sicil numarası ile 11.01/2011 tarihinde Hasan Faruk Çetinalp, Yakup Cengiz Çetinalp,

Oğuz Çetinalp, Raşit Akar, Havva Ardal, Sabri Hassanov Sabriev ortaklığıyla Esenyurt ilçesi İstanbul ilinde kurulmuştur. Şirketin faaliyet konusu; her türlü plastik oyuncakın imalini, alımını, satımını, ithalatını, ihracatını, dağıtımını ve pazarlanmasını yapmaktır. Şirket 250.000,00 TL sermaye ile Hasan Faruk Çetinalp %35, Yakup Cengiz Çetinalp %25, Oğuz Çetinalp %25, Raşit Akar %7, Havva Ardal %7, Sabri Hassanov Sabriev %1 hisse dağılımı ile kurulmuştur. Şirketin güncel sermayesi 250.000,00 TL olup, ortakları; Hasan Faruk Çetinalp 87.500,00 TL, Yakup Cengiz Çetinalp 62.500,00 TL, Oğuz Çetinalp 82.500,00 TL, Havva Ardal 17.500,00 TL paya sahiptir. Şirket yetkilileri Hasan Faruk Çetinalp ve Oğuz Çetinalp'dir. Şirket 2025 yılı içerisinde tasfiye edilmiştir.

Master Toys Plas. San. ve Tic. Ltd. Şti, Lüleburgaz Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne bağlı olarak 7810 sicil numarası ile 15.03.2022 tarihinde Yakup Cengiz Çetinalp tarafından Lüleburgaz ilçesi Kırklareli ilinde kurulmuştur. Şirketin faaliyet konusu; oyun ve oyuncak başta olmak üzere çeşitli tüketim ürünlerinin toptan ticaretinin gerçekleştirilmesi, bu ürünlere ilişkin alım-satım süreçlerinde aracılık faaliyetlerinin yürütülmesi ile tekerlekli oyuncaklar ve oyuncak bebek arabalarının imalatı ve ticaretidir.. Şirket 500.000,00 TL sermaye ile Yakup Cengiz Çetinalp %100 ile kurulmuştur. Şirketin güncel sermayesi 500.000,00 TL olup şirketin tek pay sahibi ve şirket yönetiminde tek yetkili Hasan Faruk Çetinalp'tir.

Çetinalp Yatırım ve Turizm A.Ş. ("Çetinalp Yatırım") İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne bağlı olarak 34888-5 sicil numarası ile 02.05.2015 tarihinde Oğuz Çetinalp tarafından Esenyurt ilçesi İstanbul ilinde kurulmuştur. Şirketin faaliyet konusu; Dayanıklı tüketim malları, emlak müşavirliği, gıda, hediyelik eşya, oyuncak ve bijuteri, inşaat, otel lokanta ve eğlence yerleri, otomotiv sektörü, reklam ve organizasyon hizmeti olup, bünyesinde Ramada Beylikdüzü bulunmaktadır. Şirket 400.000,00 TL sermaye ile kurulmuş olup Şirket'in tek pay sahibi Oğuz Çetinalp olmuştur. Şirketin güncel sermayesi 3.000.000,00 TL olup, tüm paylar Oğuz Çetinalp aittir. Şirket yetkilisi (münferiden) Oğuz Çetinalp'dir.

İzahnamede yer alan finansal dönemler itibarıyla ilişkili taraflardan alacaklar, borçlar ve ilişkili taraflara yapılan alış ve satışlar aşağıdaki gibidir:

İlişkili Taraflardan Alacaklar

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Hesap Adı	Ticari	Ticari	Ticari	Ticari
	Alacak	Alacak	Alacak	Alacak
Master Toys Plas. San. ve Tic. Ltd. Şti	6.594.634	8.764.265	31.807.607	-
Çetinalp Yatırım ve Turizm A.Ş.	2.157.535	4.143.180	8.488.900	4.812.168
Toplam	8.752.169	12.907.445	40.296.507	4.812.168

Master Toys Plas. San. ve Tic. Ltd. Şti'nin ticari alacakları Şirket'in fason üretim yaptırmak üzere Master Toys'a yapmış olduğu hammadde ve yarı mamul satışları ile birlikte Şirket'in sahip olduğu bir kısım makine ekipmanların Master Toys'a kiralanmasından kaynaklanmaktadır.

Çetinalp Yatırım ve Turizm A.Ş'nin ticari alacakları, Çetinalp Yatırım bünyesinde bulunan Pilsan Store mağazaları tarafından satışı yapılan ürünlerin alımlarından kaynaklanmaktadır.

İlişkili Taraflara Borçlar

	31.12.2022		31.12.2023		31.12.2024		30.09.2025	
	Ticari	Diğer	Ticari	Diğer	Ticari	Diğer	Ticari	Diğer
TL	Borç	Borç	Borç	Borç	Borç	Borç	Borç	Borç

pilsan
Pilsan Plastik ve Oyuncak San. A.Ş.
Kırklareli İl Özel İdare Başkanlığı
2. Yan Sok. No:32 Lüleburgaz / KIRKLARELİ
Teli: +90 850 0 767 Faks: +90 212 689 12 73
MERSİS No: 08300002139000000000000000
MERSİS No: 08300002139000000000000000

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok K:9/Etiler
Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274946 / Mersis: 081500662000067
Bogaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

	31.12.2022		31.12.2023		31.12.2024		30.09.2025	
Game Oyuncak İç ve Dış Tic. Ltd. Şti	1.288.498	-	-	-	-	-	454.496	-
Master Toys Plas. San. ve Tic. Ltd. Şti	-	-	-	-	2.563.994	-	24.605.544	-
Çetinalp Yatırım ve Turizm A.Ş.	-	242.511	-	-	-	99.344	-	-
Oğuz Çetinalp	-	6.508.171	-	16.842.773	-	48.498.317	-	43.167.528
Hasan Faruk Çetinalp	-	113.165.224	-	22.397.142	-	18.779.993	-	17.344.745
Toplam	1.288.498	119.915.906	-	39.239.915	2.563.994	67.377.654	25.060.040	60.512.273

Game Oyuncak ve Master Toys'un ticari borçları, her iki şirket tarafından, Pilsan'a yapılan fason üretimlere ait tedarikçi borçlarından oluşmaktadır. Çetinalp Yatırım ve Turizm A.Ş.'ye olan diğer borçlar ise zaman zaman Şirket'in temsil ve ağırlama kapsamında aldığı konaklama hizmetine ilişkin kesilen faturalarından oluşmaktadır.

Şirket'in ortakları olan Oğuz Çetinalp ve Hasan Faruk Çetinalp'e olan diğer borçlar kalemi, ortakların yıllar itibarıyla Şirket'e finansman amacıyla verdikleri borçlardan oluşmakta olup 30.09.2025 tarihi itibarıyla toplam 60.512.273 TL'dir. Söz konusu borcun 31.12.2025 tarihine kadar kapatılması hedeflenmektedir.

İlişkili Taraflarla Olan Satış ve Alım İşlemleri

Game Oyuncak San İç ve Dış Tic. Ltd. Şti				
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Mal	-	-	-	-
Kiralama	31.796	5.210	-	-
Diğer Gelirler	-	-	-	-
Toplam Satışlar	31.796	5.210	-	-
Mal	-	-	378.750	-
Hizmet	-	-	-	-
Finansman ve Kur Farkı Giderleri	-	-	-	-
Toplam Alışlar	-	-	378.750	-

2025 yılında terkin edilen Game Oyuncak San İç ve Dış Tic. Ltd. Şti'ye 2024 yılında yapılan mal alımı, tasfiye sonrasında eldeki demirbaşların satışından kaynaklanmaktadır.

Master Toys Plas. San. ve Tic. Ltd. Şti				
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Mal	4.947.111	9.351.365	6.013.369	8.994.663
Kiralama	880.856	534.588	324.648	254.752
Diğer Gelirler	-	-	-	-
Toplam Satışlar	5.827.967	9.885.953	6.338.017	9.249.415
Mal	-	4.787.122	23.304.036	18.339.676
Hizmet	-	-	-	-

Finansman ve Kur Farkı Giderleri	-	-	-	-
Toplam Alışlar	-	4.787.122	23.304.036	18.339.676

Master Toys Plas. San. ve Tic. Ltd. Şti'ye yapılan mal satışları, fason üretim yaptırmak üzere satılan hammadde ve yarı mamullerden, kiralamalar ise Şirket'in Master Toys'a kiralamış olduğu makine ekipmandan oluşmaktadır. Yapılan mal alımları ise yine fason üretim çerçevesinde bitmiş olarak alınan ürünlerden kaynaklanmaktadır.

Çetinalp Yatırım ve Turizm A.Ş.				
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Mal	8.294.371	10.059.639	12.891.960	8.694.368
Kiralama	-	-	-	-
Diğer Gelirler	-	-	-	-
Toplam Satışlar	8.294.371	10.059.639	12.891.960	8.694.368
Mal	-	-	-	-
Hizmet	258.340	212.648	99.234	256.138
Finansman ve Kur Farkı Giderleri	-	-	-	-
Toplam Alışlar	258.340	212.648	99.234	256.138

Çetinalp Yatırım ve Turizm A.Ş'ye yapılan mal satışları, Çetinalp Yatırım bünyesindeki Pilsan Store mağazaları tarafından satışı yapılan ürünlerin alımından, , hizmet alımları ise Çetinalp Yatırım'dan alınan konaklama hizmetlerine ilişkin alımlardır.

Oğuz Çetinalp				
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Mal	-	-	-	-
Kiralama	-	-	-	-
Diğer Gelirler	-	-	-	-
Toplam Satışlar	-	-	-	-
Mal	-	-	-	-
Hizmet	-	-	-	-
Finansman ve Kur Farkı Giderleri	498.192	855.234	1.771.208	4.499.166
Toplam Alışlar	498.192	855.234	1.771.208	4.499.166

Hasan Faruk Çetinalp				
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Mal	-	-	-	-
Kiralama	-	-	-	-

Diğer Gelirler	-	-	-	-
Toplam Satışlar	-	-	-	-
Mal	-	-	-	-
Hizmet	-	-	-	-
Finansman ve Kur Farkı Giderleri	12.530.659	18.060.859	3.550.810	2.372.207
Toplam Alışlar	12.530.659	18.060.859	3.550.810	2.372.207

Oğuz Çetinalp ve Hasan Faruk Çetinalp'e yapılan finansman ve kur farkı ödemeleri, ortakların Şirket'e vermiş oldukları döviz bazlı borçların kur farklarından ve adlandırılmasından oluşmaktadır.

20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihracının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

Şirket'in izahnamede yer alan finansal dönemler itibarıyla net satışlarının detayı aşağıdaki gibidir.

	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
İlişkili Taraflara Satışlar (*)	14.154.134	19.950.802	19.229.977	17.943.783
Net Satışlar	1.938.712.704	1.807.769.446	1.637.507.138	661.762.694
İlişkili Taraflara Satışlar/Net satışlar	%0,73	%1,10	%1,17	%2,71

(*) Grup, Master Toys Plas. San. ve Tic. Ltd. Şti. 'ne konsinye satış yaptığından dolayı ilişikteki konsolide finansal tablolarda konsinye satışlar elimine edilmiş olup, ilişkili taraflara satışların içerisinde düşülerek sunulmuştur.

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 150.000.000 TL olup tamamı muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket, SPKn hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nın 25.11.2025 tarih ve 61/2166 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 750.000.000 TL'dir.

21.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla sermayenin %10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Fiili dolaşımda pay bulunmamaktadır. Şirket'in aynı sermayesi bulunmamaktadır.

21.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği

Yoktur.

21.5. İhraççının paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ihracçı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Yoktur.

21.6. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.7. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur.

21.8. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in gerçekleştirmiş olduğu toplam 2 adet sermaye artırımı mevcuttur. Anılan bu sermaye artırımlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Artırım Öncesi Sermaye (TL)	Artırım Sonrası Sermaye (TL)	Artırım Kaynağı (Nakit, alacak mahsubu, aynı vb.)	Ticaret Siciline Tescil / TTSG İlan Tarihi
47.750.000	90.000.000	Artırılan 42.250.000 TL tamamı pay sahiplerinden Oğuz Çetinalp tarafından nakden karşılanmıştır.	12.04.2023 / 12.04.2023
90.000.000	150.000.000*	Artırılan 90.000.000 TL tamamı Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farklar Hesabında bulunan iç kaynak tutarından karşılanmıştır.	23.06.2025 / 23.06.2025

* Şirket'in güncel sermaye tutarıdır.

22.12.2025 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısında alınan karar ile kayıtlı sermaye sistemine geçilmesine ve gerekli Esas Sözleşme tadillerinin yapılmasına karar verilmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 750.000.000 TL olup, her biri 1 TL itibari değerinde 750.000.000 adet paya ayrılmıştır. Bu kapsamda Şirket'in payları her biri 1,00 TL nominal değerinde olmak üzere 2 ayrı gruba ayrılmış olup, toplam 150.000.000 adet payın 45.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 105.000.000 adedi nama yazılı B Grubu paylardan oluşmaktadır.

21.9. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

21.10. İhraççının mevcut durum 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:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca, Şirketin işleri ve idaresi genel kurul tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile SPK'nın düzenlemeleri çerçevesinde seçilecek en az 5 (beş) ve en fazla 11 (on bir) üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür.

Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri başta olmak üzere sermaye piyasası mevzuatına göre tespit edilir. A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek Yönetim Kurulu üyeleri, söz konusu bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır.

Yönetim Kurulu üyeliğinin süresi en çok 3 (üç) yıldır. Süresi biten üyenin yeniden seçilmesi mümkündür.

Yönetim Kurulu üyeleri gündemde ilgili bir maddenin bulunması veya gündemde madde bulunmasa bile haklı bir sebebin varlığı halinde, Genel Kurul kararıyla her zaman görevden alınabilirler.

Bir tüzel kişi Yönetim Kurulu'na üye seçildiği takdirde, tüzel kişiyle birlikte, tüzel kişi adına, tüzel kişi tarafından belirlenen, sadece bir gerçek kişi de tescil ve ilan olunur. Yönetim Kurulu üyesi olan tüzel kişi, kendi adına tescil edilmiş bulunan kişiyi her an değiştirebilir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, yönetim kurulu, SPK'nın hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile 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.

Çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni paylar çıkarılmaz.

Şirket'in sermayesi, gerektiğinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir. Yeni pay çıkarılırken, aksine karar verilmemiş ise, A Grubu nama yazılı payların çıkarılmış sermaye içindeki oranı muhafaza edilir ve yapılacak sermaye artırımlarında A Grubu paylar karşılığında A Grubu, B Grubu paylar karşılığında B Grubu paylar ihraç edilir. Mevcut A ve B Grubu pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarının kısıtlanması durumunda B Grubu pay çıkarılacaktır.

Bedelsiz sermaye artırımlarında, çıkarılan bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Şirket'in Yönetimi ve Temsili" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, Şirket'in yönetimi ve dışarıya karşı temsili, devredilmediği takdirde, Yönetim Kurulu'na aittir. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için, bunların Şirket ünvanı altına konmuş ve Şirketi temsile yetkili kişi veya kişilerin imzasını taşıması gereklidir. Yönetim kurulu, düzenleyeceği TTK'nın 367'nci maddesi uyarınca bir iç yönergeye göre, yönetimi, kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişiye devretmeye yetkilidir. Bu iç yönerge Şirket'in yönetimini düzenler; bunun için gerekli olan görevleri tanımlar, yerlerin gösterir, özellikle kimin kime bağlı ve bilgili sunmakla yükümlü olduğunu belirler. Yönetim kurulu, istem üzerine pay sahiplerini ve korunmaya değer menfaatleri ikna edici bir biçimde ortaya koyan alacaklıları, bu iç yönerge hakkında, yazılı

olarak bilgilendirir. Yönetim Kurulu, TTK'nın 370/2'nci maddesi uyarınca temsil yetkisini bir veya daha fazla murahhas üyeye veya müdür olarak üçüncü kişilere devredebilir. En az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır.

Yönetim kurulu, temsile yetkili olmayan yönetim kurulu üyelerini veya Şirket'e hizmet akdi ile bağlı olanları sınırlı yetkiye sahip ticari vekil veya diğer tacir yardımcılarını atayabilir. Bu şekilde atanacak olanların görev ve yetkileri, hazırlanacak iç yönergede açıkça belirlenir. Bu duruma iç yönergenin tescil ve ilanı zorunludur. Yetkilendirilen ticari vekil veya diğer tacir yardımcılarını da ticaret siciline tescil ve ilan edilir.

Yönetim Kurulu'nun TTK Madde 374'te düzenlenen görev ve yetkileri ile Madde 375'te düzenlenen devredilemez görev ve yetkileri saklıdır. TTK'nın 392'nci maddesi uyarınca, her yönetim kurulu üyesi Şirket'in tüm iş ve işlemleri hakkında bilgi isteyebilir, soru sorabilir ve inceleme yapabilir. Yönetim kurulu üyelerinin TTK madde 392'den doğan hakları kısıtlanamaz, kaldırılmaz.

Şirket'in yönetiminin devrine ilişkin iç yönerge bulunmamaktadır.

21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesi uyarınca, Şirket'in amaç ve konusu başlıca şunlardır:

1. Her türlü oyuncağın, oyuncak parça ve aksesuarlarının üretimini, fason üretimini, bunların toptan ve perakende alımını ve satımını, ambalajlama ve paketlemesini, dağıtımını, ithalat ve ihracatını yapmak.
2. Her türlü oyuncak yapımı ile ilgili mamül ve yarı mamül almak, satmak, imalat, ithalat ve ihracatını yapmak.
3. Konusu ile ilgili her türlü reklam, tanıtım, promosyon, pazarlama, halka ilişkiler faaliyetlerinde bulunmak, süreli veya süresiz yayın yapmak, kamu kurum ve kuruluşları ile kâr amacı gütmeyen kuruluşlarla iş birliğine gitmek ve bu tür faaliyetlere katılmak.
4. Lojistik hizmetleri yapmak, bununla ilgili tesisler, depo ve antrepolar kurmak, kara, deniz, hava ve demiryolu ile yurt içi veya yurt dışı insan veya eşya taşımacılığı yapmak, bu konularla ilgili komisyonculuk, mümessillik ve acentelik yapmak, kara, hava ve deniz taşıtlarının alımını satımını yapmak.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca Şirket;

a) Yönetim Kurulu'nun Yapısı ve Süresi

Şirket'in Yönetim Kurulu, Genel Kurulu tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine göre seçilecek en az 5 (beş) en fazla 11 (on bir) üyeden oluşmaktadır.

A Grubu paylar yönetim kurulu üyelerinin seçiminde imtiyaz sahibidir. 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 çoğunluğunun gösterecekleri adaylar arasından seçilir. A Grubu pay sahiplerinin belirleyerek genel kurulun seçimine sunacağı adaylar, A Grubu pay sahiplerinin kendi aralarında yapacakları bir toplantı veya alacakları yazılı bir karar ile, A Grubu payların oy çokluğuyla belirlenir. Bu şekilde önerilen yönetim

kurulu üye adaylarının haklı bir sebep bulunmadığı takdirde genel kurul tarafından seçilmesi zorunludur.

Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri başta olmak üzere sermaye piyasası mevzuatına göre tespit edilir. A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek Yönetim Kurulu üyeleri, söz konusu bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır.

Yönetim Kurulu üyeliğinin süresi en çok 3 (üç) yıldır. Süresi biten üyenin yeniden seçilmesi mümkündür.

Yönetim Kurulu üyeliklerinden birinin boşalması halinde Yönetim Kurulu, boşalan üyelik için, yapılacak bir sonraki Genel Kurul toplantısının onayına sunulmak ve bu toplantıya kadar görev yapmak üzere, kanuni şartları haiz birini geçici olarak atayacaktır. A Grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilerek seçilmiş Yönetim Kurulu üyesi yerine, yine A Grubu pay sahiplerinin aday göstermesi suretiyle seçilen Yönetim Kurulu üyelerinden göreve devam edenlerin çoğunluğunun önerdiği adaylar arasından biri Yönetim Kurulu'nun onayı ile atanır. Ataması Genel Kurul tarafından onaylanan üye selefinin görev süresini tamamlayacaktır.

Yönetim Kurulu üyeleri gündemde ilgili bir maddenin bulunması veya gündemde madde bulunmasa bile haklı bir sebebin varlığı halinde, Genel Kurul kararıyla her zaman görevden alınabilirler.

Bir tüzel kişi Yönetim Kurulu'na üye seçildiği takdirde, tüzel kişiyle birlikte, tüzel kişi adına, tüzel kişi tarafından belirlenen, sadece bir gerçek kişi de tescil ve ilan olunur. Yönetim Kurulu üyesi olan tüzel kişi, kendi adına tescil edilmiş bulunan kişiyi her an değiştirebilir.

Bağımsız üyenin bağımsızlığını kaybetmesi, istifa etmesi veya görevini yerine getiremeyecek duruma gelmesi halinde, sermaye piyasası mevzuatı ve SPK'nın kurumsal yönetim ilkelerinde yer alan düzenlemelere uyulur.

b) Yönetim Kurulu Komiteleri

TTK ve sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, riskin erken saptanması komitesi dahil olmak üzere, Yönetim Kurulu'nun kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir. Yönetim Kurulu, TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak, gerekli göreceği konularda komiteler ve alt komiteler oluşturur.

c) Yönetim Kurulu Üyelerinin Mali Hakları

SPKn'nun örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine aykırılık teşkil etmemek kaydıyla Yönetim Kurulu üyelerine ilişkin ücretler Genel Kurul tarafından belirlenir. Yönetim Kurulu üyelerine ücret dışında verilecek mali haklar konusunda Genel Kurul yetkilidir. Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin ücretlerinin belirlenmesinde sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur.

21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, A Grubu payların Yönetim Kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı, Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 7'nci maddesinde şu şekilde düzenlenmiştir: A Grubu paylar yönetim kurulu üyelerinin seçiminde imtiyaz sahibidir. 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 çoğunluğunun gösterecekleri adaylar arasından seçilir. A Grubu pay sahiplerinin belirleyerek genel kurulun seçimine sunacağı adaylar, A Grubu pay sahiplerinin kendi aralarında yapacakları bir toplantı veya alacakları yazılı bir karar ile, A Grubu payların oy çokluğuyla belirlenir. Bu şekilde önerilen yönetim kurulu üye adaylarının haklı bir sebep bulunmadığı takdirde genel kurul tarafından seçilmesi zorunludur.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Şirket'in Genel Kurulu" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan A Grubu paylar, sahiplerine 5 (Beş) oy hakkı; B Grubu paylar, sahiplerine 1 (Bir) oy hakkı verir.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Pay sahiplerinin ortaklık haklarında ve paylara tanınan imtiyazlarda değişiklik yapılması TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerine tabidir.

Esas Sözleşme'nin "Esas Sözleşme Değişikliği" başlıklı 17'nci maddesi uyarınca, Esas Sözleşme değişikliğinin imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını ihlal etmesi durumunda, genel kurul kararının imtiyazlı pay sahipleri kurulunca onaylanması gerekir.

21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Şirket'in Genel Kurulu" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, genel kurul toplantılarında aşağıdaki esaslar uygulanır:

a. Davet şekli: Genel kurul toplantılarına davet hakkında TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde yer alan davet usul ve şekli ile ilan sürelerine ilişkin düzenlemelere uyulur. Bu davet ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır. TTK'da ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde öngörülen bilgi ve belgeler, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce ilan edilir ve pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Genel kurul toplantılarına çağrı konusunda SPKn'nun 29/1 hükmü saklıdır.

b. Toplantı vakti: Şirket'in genel kurulu her yıl olağan ve gerektiğinde olağanüstü toplanır. Olağan genel kurul, hesap devresinin bitiminden itibaren 3 ay içinde ve en az yılda bir defa toplanır. Olağanüstü genel kurul toplantısı şirket iş ve işlemleri ile TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda yapılır.

c. Oy verme ve vekil tayini: Genel kurul toplantılarında hazır bulunan A Grubu paylar, sahiplerine 5 (Beş) oy hakkı; B Grubu paylar, sahiplerine 1 (Bir) oy hakkı verir. Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin pay sahibi olduğunu kanıtlayan belgeleri veya pay senetlerini Şirket'e, bir kredi kuruluşuna veya başka bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz. Önemli nitelikteki işlemlere genel kurulda hangi nitelikteki pay sahiplerinin hangi şartlar dahilinde oy kullanıp kullanmayacağı konusunda sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur.

Genel kurul toplantılarına pay sahipleri kendileri katılabileceği gibi, kendilerini diğer pay sahipleri veya dışarıdan tayin edecekleri vekiller vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Şirket'te pay sahibi olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri pay sahiplerinin sahip oldukları oyları da kullanmaya yetkilidirler. Her pay sahibinin genel kurulda sadece bir kişi tarafından temsil edilmesi esastır. Ancak birden fazla kişiye temsil yetkisinin verilmesi veya tüzel kişi pay sahiplerini temsile yetkili birden fazla kişinin genel kurula katılması durumlarında ise bunlardan ancak birisi tarafından oy kullanılabilir. Oy kullanmaya kimin yetkili olduğunun yetki belgesinde gösterilmesi şarttır. Vekaletnameler ve vekaleten oy kullanma usul ve

esaslarına TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır. Sermaye piyasası mevzuatının vekaleten oy kullanmaya ve önemli nitelikteki işlemlerin müzakeresine ilişkin düzenlemelerine uyulur.

d. Müzakerelerin yapılması ve karar nisabı: Şirket genel kurul toplantılarında, TTK ve sermaye piyasası mevzuatında yazılı hususlar müzakere edilerek gerekli kararlar alınır. SPK'nın genel kurul toplantısında gündeme bağlılık ilkesine uyulmaksızın görüşülmesini veya ortaklara duyurulmasını istediği hususların genel kurul gündemine alınması zorunludur.

Genel kurul toplantıları ve bu toplantılardaki karar nisabı TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile SPK'nın kurumsal yönetim ilkeleri ile sair düzenlemelerine tabidir.

e. Toplantı yeri: Şirket'in genel kurul toplantıları Şirket merkezinde veya Şirket merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde yapılabilir.

f. Genel Kurul Toplantısına Elektronik Ortamda Katılım: Şirket'in genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, TTK'nın 1527'nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkân tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında Esas Sözleşme'nin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

g. Toplantıya İlişkin Usul ve Esasların Belirlenmesi: Yönetim kurulu, genel kurul çalışmalarına ilişkin esas ve usullerin belirlenmesine yönelik iç yönerge hazırlar. İç yönerge genel kurul tarafından onaylanır ve ticaret siciline tescil ve ilan edilir. Genel kurul toplantısı, TTK, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ve iç yönergeye uygun olarak yürütülür.

h. Bakanlık Temsilcisi: Gerek olağan ve gerekse olağanüstü genel kurul toplantılarında Bakanlık temsilcisi bulunması ve görevleri konusunda TTK, sermaye piyasası ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır. Genel kurul toplantılarında Ticaret Bakanlığı temsilcisinin hazır bulunması şarttır. Bakanlık temsilcisinin gıyabında yapılacak genel kurul toplantılarında alınacak kararlar ve Bakanlık temsilcisinin imzasını taşımayan toplantı tutanakları geçerli değildir.

21.18. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Yoktur. Şirket'in yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin olarak başta TTK ve SPK olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri de geçerlidir.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Şirket Paylarının Devri" başlıklı 18'inci maddesi uyarınca, Şirket paylarının devri, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuata göre gerçekleştirilir.

Şirket'in ekonomik ve ticari menfaatlerinin ve know-how'unun korunması, birikim, uzmanlık ve kurumsal hafıza gerektirdiğinden, A Grubu pay sahibi olan ortaklardan birisinin, paylarını üçüncü kişilere devretmek istemesi, ortak çevresinin değişmesine neden olacak önemli bir sebeptir. Şirket, A grubu payların devrini pay defterine kaydetmeyi bir yönetim kurulu kararı ile reddedebilir veya devredene, paylarını, başvurma anındaki gerçek değeriyle, diğer pay sahipleri ya da üçüncü kişiler hesabına almayı önererek, onay istemini reddedebilir. A Grubu

paylar üzerinde Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca mülkiyetin devri yoluyla tesis edilen rehin ve intifa hakkının tesisi için de bu koşullar aranır.

B grubu paylar herhangi bir sınırlamaya tabi olmaksızın serbestçe devrolunabilir.

A grubu paylardan herhangi birinin, herhangi bir sebeple borsada işlem görebilir nitelikte paya dönüştürülmesi için, bu payların B grubu paya dönüşümü için, TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili düzenlemelerine de uymak suretiyle, Esas Sözleşme değişikliği yapılması ve Esas Sözleşme değişikliğinin genel kurulca onaylanması ve aynı zamanda Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'ye gerekli başvuruların yapılması gerekmektedir

Şirket'in kendi paylarını geri alması durumunda sermaye piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuata uygun olarak hareket edilir ve gerekli özel durum açıklamaları yapılır.

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

Finansman Sözleşmeleri ve Teminatlar

Genel Kredi Sözleşmeleri

Kredi alan olarak Şirket ve kredi veren olarak Türkiye'de kurulu çeşitli bankalar arasında işbu İzahname tarihi itibarıyla çeşitli genel kredi sözleşmeleri akdedilmiştir.

Anılan genel kredi sözleşmeleri, ilgili bankaların standart sözleşmeleri olup; genel olarak bankalara kredi alan şirketin finansal durumunun olumsuz yönde değişmesi, ilgili şirketlerce üçüncü kişiler lehine kefalet ve garantiler verilmesi, ilgili şirketlerin malvarlığı üzerinde önemli ölçüde tasarruflarda bulunulması ve takyidatlar yaratılması, şirketlerin borçluluğunun artırılması, izinsiz kâr payı dağıtımı yapılması gibi hallerde tüm kredileri muaccel hale getirme, geri ödeme talep etme, temerrüt faizi işletme gibi geniş hak ve yetkiler tanımaktadır. Söz konusu genel kredi sözleşmelerinin çoğunluğu, çeşitli müteselsil kefaletlerle, ipotekle teminat altına alınmıştır.

Şirket, halka arz kapsamında gerçekleşecek ortaklık yapısındaki değişikliklerle ilgili olarak, bankalardan ilgili muvafakat yazılarını temin etmiştir.

Kredi Veren	Sözleşme Tarihi
Türkiye İş Bankası A.Ş.	23.10.2025 (Ek Protokol 23.10.2025)
Şekerbank T.A.Ş.	08.10.2025
Şekerbank T.A.Ş.	08.10.2025
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	22.08.2025
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	22.08.2025
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	22.08.2025
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	22.08.2025
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	22.08.2025

Belirtilen kredi sözleşmeleri ile birlikte ayrıca bankaların bu kredi sözleşmelerinden doğan alacaklarını teminat altına almaları müteselsil kefalet sözleşmeleri bulunmaktadır.

Yetkili Servis Sözleşmeleri

Şirket, satış sonrası hizmet kalitesini sürdürmek ve müşteri memnuniyetini sağlamak amacıyla, Türkiye genelinde faaliyet gösteren bağımsız servis sağlayıcıları ile standart tip "Yetkili Servis

Sözleşmeleri" akdetmektedir. Şirket ile Yetkili Servisler arasında imzalanan bu sözleşmeler matbu hükümler içermektedir. Sözleşmeler, imza tarihinden itibaren 1 yıl süreyle geçerlidir. Taraflardan herhangi biri, sözleşme bitiş tarihinden 1 ay önce yazılı olarak fesih bildiriminde bulunmadığı takdirde, sözleşme aynı şartlarla birer yıllık dönemler halinde kendiliğinden yenilenmektedir. Yetkili servisler, Şirket tarafından üretilen veya ithal edilen ürünlerin kurulum, bakım, onarım ve yedek parça değişim hizmetlerini, ilgili mevzuat ve Şirket standartlarına uygun olarak yürütmekle yükümlüdür. Servis hizmetleri karşılığında ödenecek bedeller (işçilik, kurulum, nakliye vb.), garanti içi ve garanti dışı işlemler ayrımı gözetilerek Şirket tarafından belirlenen fiyat listeleri üzerinden hesaplanmaktadır. Servis hakediş ödemeleri, fatura tarihini takip eden ayın sonunda ilgili servisin banka hesabına yapılmaktadır. Yetkili servislerin, Şirket ile aynı sektörde faaliyet gösteren başka firmalara hizmet vermesi yasaklanmıştır. Bu yasağın ihlali durumunda Şirket, sözleşmeyi tek taraflı olarak feshetme ve sözleşmede belirlenen tutarda cezai şart talep etme hakkını saklı tutar. Yetkili servisler, Şirket'ten hukuki ve mali açıdan tamamen bağımsız ticari işletmeler olup, hatalı hizmetlerden veya üçüncü şahıslara verilen zararlardan doğrudan kendileri sorumludur. Sözleşme şartlarına aykırılık, rekabet yasağı ihlali veya ticari faaliyetin sona ermesi gibi durumlarda Şirket sözleşmeyi feshedebilir.

23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

23.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

TFRS'ye göre hazırlanan ve Kurul'un bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde denetime tabi tutulan ve İzahnamede yer alması gereken 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemler için hazırlanmış olan finansal tablolar ve bunlara ilişkin özel bağımsız denetim raporları EK 3'te 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 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla SPK'nın 13.06.2013 tarih ve 28676 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına uygun olarak hazırlanan finansal tabloları ve dipnotları Arsen Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili tüm hesap dönemleri için bağımsız denetçi görüşü olarak olumlu görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.

İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçi değişmemiştir.

Unvanı	:	Arsen Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Sorumlu Denetçi	:	Resul KAYA
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	İstanbul SMMM Odası
Adresi	:	Merkez Mah. Ayazma Cad. Papirus Plaza No: 37 İç Kapı No: 108 Kağıthane / İstanbul

Görüş	:	Olumlu
-------	---	--------

23.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Yoktur.

23.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

23.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesinin “Karın Tespiti ve Dağıtımı” başlıklı 13. maddesi uyarınca;

“Şirket’in karın tespiti ve dağıtımı hususunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur.

Şirket’in genel gider ve masrafları ile muhtelif amortisman bedelleri gibi Şirket’çe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler hesap dönemi sonunda tespit edilen gelirlerinden indirildikten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar, aşağıdaki şekilde tevzi olunur.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

a) Sermayenin yüzde yirmisine ulaşınca kadar, %5 nispetinde kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Kâr payı:

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket’in kâr dağıtım politikası çerçevesinde 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, pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Kâr payı:

d) Net dönem kârından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, genel kurul kararına göre kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak, dağıtılabilir. TTK’nın 521’inci maddesi uyarınca herhangi bir yedek akçe olarak ayrılabilir.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5’i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, 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 kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına, 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 dağıtılmaz.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, sermaye piyasası mevzuatı ve SPK'nın konuya ilişkin düzenlemeleri göz önüne alınarak, yönetim kurulunun teklifi üzerine genel kurul tarafından kararlaştırılır.

Aksine kanunen izin verilmedikçe, işbu Esas Sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınmaz."

Şirket tarafından Kâr Dağıtım Politikasının belirlenmesine ilişkin 08.12.2025 tarihli ve 2025/6 sayılı yönetim kurulu kararı alınmıştır. Yönetim kurulu kararı ile belirlenen Kâr Dağıtım Politikası 22.12.2025 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgi ve görüşlerine sunulmuş ve kabul edilmiştir. Kar Dağıtım Politikası'na ilişkin detaylı bilgi İzahnamenin 17.4. bölümünde yer almaktadır.

Şirket genel kurulunun İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla almış olduğu herhangi bir kâr dağıtım kararları bulunmamaktadır.

23.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Son 12 ay içerisinde, Şirket aleyhine karara bağlanması halinde, Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları veya mali durumu üzerinde tek başına veya hep birlikte önemli derecede olumsuz etkisi olabilecek herhangi bir idari işlem, dava, tahkim veya sair idari takip bulunmamaktadır.

Şirket'in taraf olduğu davalar ve icra takipleri ile ilgili detaylı bilgi Ek 8'de yer alan Bağımsız Hukukçu Raporu'nun "Davalar ve İcra Takipleri" başlıklı bölümünde bulunmaktadır.

23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

24.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Halka arz edilecek payların nominal değeri toplamı 45.000.000 TL'dir. İhraççı'nın sermayesinin, mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle 150.000.000 TL'den 180.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 30.000.000 TL nominal değerli pay sermaye artırımını yöntemi ile ve İhraççı'nın mevcut pay sahiplerinden Oğuz Çetinalp'e ait 14.850.000 TL nominal değerli pay Hasan Faruk Çetinalp'e ait 150.000 TL nominal değerli pay olmak üzere toplam 15.000.000 TL nominal değerli pay ortak satışı yöntemi ile halka arz edilecektir.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı* (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı** (%)
B	Nama	Yoktur	45.000.0000	33,33	1,00	45.000.000	25,00

* Halka arz sonrası B grubu toplam pay sayısına oranını ifade etmektedir.

** Halka arz sonrası ulaşılacak toplam sermayeye oranını ifade etmektedir.

Sermaye Artımı Yoluyla Halka Arz Edilen Paylar

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı* (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı** (%)
B	Nama	Yoktur.	30.000.0000	22,22	1,00	30.000.000	16,67

* Halka arz sonrası B grubu toplam pay sayısına oranını ifade etmektedir.

** Halka arz sonrası ulaşılacak toplam sermayeye oranını ifade etmektedir.

Ortak Satışı Yoluyla Halka Arz Edilen Paylar

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı* (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur.	15.000.0000	11,11	1,00	15.000.000	8,33

* Halka arz sonrası B grubu toplam pay sayısına oranını ifade etmektedir.

** Halka arz sonrası ulaşılacak toplam sermayeye oranını ifade etmektedir.

Halka arz edilecek olan B grubu paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

A grubu payların ise yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazları bulunmaktadır. A grubu pay sahiplerinin belirleyerek genel kurulun seçimine sunacağı adaylar, A grubu pay sahiplerinin kendi aralarında yapacakları bir toplantı veya alacakları yazılı bir karar ile, A grubu payların çokluğuyla belirlenir. Her bir A grubu pay sahibine 5 (beş) oy hakkı verir.

Payların ISIN kodu, SPK onayını takiben temin edilecek olup MKK nezdinde kaydedilecektir.

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 bulunmakta olup Şirket T.C. Kanunlarına tabiidir. Şirket'in payları Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.3. Payların kaydedilip kaydedilmediği hakkında bilgi:

Ortaklığımız payları kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

24.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

Halka Arz Edilen Paylar, ilgili mevzuat hükümleri uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Kâr Payı Hakları (SPKn. md. 19, TTK md 507, SPK Kar Payı Tebliği II-19.1): 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 kanunun 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.

pilsan

Pilsan Plastik ve Oyun San. A.Ş.
Bakkalkışın Beldesi Yeni Mah. 100 Karayolu
2. Yan Sok. No:32 Lüleburgaz / TRKLARELİ
Tel: +90 850 0 767 Fax: +90 272 689 12 73
Burgaz VD: 730 000 2139 Ticaret Sicil No: 619
Mersis No: 0730000730900014

223

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 5
Beşiktaş / İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 0815006830900067
Büyükdere Kurumlar V.D. 815 006 6309

- **Kâr payı hakkının kullanımına ilişkin sınırlamalar ve dışarıda yerleşik pay sahipleri için prosedür:** Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.
- **Kâr payı oranı veya hesaplama yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:** Şirket; TTK, sermaye piyasası mevzuatı, vergi yasaları, ilgili diğer mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşme'sini dikkate alarak kar dağıtım kararlarını belirlemekte ve kar dağıtım politikası uyarınca kar dağıtımını yapmaktadır.
- **Kâr payı avansı:** Genel kurul, SPKn ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde pay sahiplerine kâr payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kâr payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Kâr payı avansı dağıtılabilmesi için genel kurul kararı ile, ilgili hesap dönemi ile sınırlı olmak üzere, yönetim kuruluna yetki verilmesi zorunludur.

Oy Hakları: TTK'nın 434'üncü maddesi uyarınca her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Genel kurul toplantılarında her bir A Grubu pay, sahibine 5 (beş) oy hakkı ve her bir B Grubu pay, sahibine 1 (bir) oy hakkı verir. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarıyla orantılı olarak kullanır.

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.

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 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 alması bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemelerinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

İtfa/Geri Satma Hakkı: Pay sahiplerinin itfa/geri satma hakkı söz konusu değildir.

Dönüştürme Hakkı: Şirket'in mevcut esas sözleşme hükümleri uyarınca pay sahiplerine tanınmış bir dönüştürme hakkı mevcut değildir. Esas Sözleşme'de aksi öngörülmediği durumlarda, payın türü dönüştürme yolu ile değiştirilebilir. Dönüştürme Esas Sözleşme'nin değiştirilmesi ile yapılır.

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket Yönetim Kurulu 25.12.2025 tarihli ve 2025/09 sayılı kararı ile:

1. Şirket'in 150.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, 750.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı dahilinde 30.000.000 TL artırılarak 180.000.000 TL'ye çıkarılmasına ve sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplamda 30.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 30.000.000 adet B Grubu nama yazılı payın çıkarılmasına,
2. Sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplamda 30.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 30.000.000 adet B Grubu nama yazılı paya ilişkin olarak Şirket pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma hakkının halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmasına,
3. Şirket'in mevcut pay sahiplerinden Oğuz Çetinalp'in sahip olduğu 14.850.000 TL nominal değerli 14.850.000 adet B grubu nama yazılı pay ve Hasan Faruk Çetinalp'in sahip olduğu 150.000 TL nominal değerli 150.000 adet B grubu nama yazılı pay olmak üzere toplam 15.000.000 TL nominal değerli 15.000.000 adet B grubu nama yazılı payın halka arz

edilmesine ilişkin talebinin kabulüne, bu kapsamda gerekli her türlü işlemin gerçekleştirilmesine ve söz konusu payların ortak satışı yoluyla halka arz edilmesine,

4. Sermaye artırımını yolu ile ihraç edilen 30.000.000 TL nominal değerli 30.000.000 adet pay ile ortak satışı yolu ile satılan 15.000.000 TL nominal değerli 15.000.000 adet pay olmak üzere toplamda 45.000.000 TL nominal değerli 45.000.000 adet B Grubu nama yazılı payın, halka arza aracılık eden aracı kurum Tacirler Yatırım'ın hazırlayacağı fiyat tespit raporu ile belirlenecek halka arz fiyatından primli olarak, SPK'nın II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği hükümleri başta olmak üzere ilgili mevzuat kapsamında "Sabit Fiyatla Talep Toplama" veya Borsa İstanbul'da satış yöntemi ile nihai izahnamede belirlenecek esaslar çerçevesinde halka arz edilmesine ve halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmesi için SPKn ve ilgili mevzuat kapsamında gerekli iş ve işlemlerin gerçekleştirilmesine,
5. Halka arz sonrası Şirket paylarının fiyat istikrarını teminen, SPK tarafından onaylanan İzahnamede yer alacak esaslar çerçevesinde fiyat istikrarı işlemlerinin yapılmasına, bu işlemler için Tacirler Yatırım'ın yetkilendirilmesine,
6. Artırılan sermayenin halka arz gelirlerinden karşılanmasına ve çıkarılan paylarının tamamının halka arz kapsamında satılmaması durumunda, halka arz kapsamında satılamayan payların halka arz sonrasında alınacak bir yönetim kurulu kararı ile iptal edilmesine,
7. Halka arz edilen paylar için Tacirler Yatırım'ın yetkili aracı kurum olarak yetkilendirilmesine, Tacirler Yatırım ve sözleşmede adı geçebilecek diğer konsorsiyum üyeleri ile Şirket ve Şirket sermayesinde paylarını satan ortaklar arasında "Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi" imzalanmasına ve aracılık yönteminin "En İyi Gayret Aracılığı" olarak belirlenmesine,
8. Bu kararın ve ekte yer alan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 461'inci maddesi uyarınca hazırlanan Yönetim Kurulu Raporu'nun ilgili Ticaret Sicili Müdürlüğü'ne tescil ve ilan edilmesi ve KAP'ta duyurulması da dahil olmak üzere gerekli tüm işlemlerin yapılmasına,
9. Sermaye artırımını ve halka arz işlemlerinin tamamlanmasını müteakip, Esas Sözleşme'nin nihai sermaye artırım tutarını yansıtabilecek şekilde tadil edilmesi amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulması ve tadil tasarısına dair uygun görüş alınmasını müteakip esas sözleşmenin tadili için gerekli tescil ve ilan işlemlerinin gerçekleştirilmesine,
10. Yukarıdaki hususlar kapsamında gerekli başvuruların ve işlemlerin yapılması için Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul A.Ş., Ticaret Bakanlığı, Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş., İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş., ilgili Ticaret Sicili Müdürlüğü de dahil olmak üzere ve bunlarla sınırlı olmamak üzere tüm resmi kurum ve kuruluşlara yapılacak olan başvurular, yazışmalar ve benzer belge ve bilgileri tanzime ve imzalamaya, ilgili kurumlar tarafından talep edilecek ek bilgi ve belge de dahil olmak üzere, söz konusu bilgi ve belgelerin takibine ve tekemmüle: ilgili diğer makam ve dairelerdeki usul ve işlemleri ifa ve ikmale, Şirket'in Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yapması gereken açıklamalar için gerekli tüm işlemleri yerine getirmeye, bu kapsamda yapılacak tüm işlemlerde Şirket'i herhangi bir rakamsal sınırlama olmaksızın, en geniş şekilde temsil etmeye Şirket'imiz imza sirküleri uyarınca Şirket'i temsile yetkili olan kişilerin yetkili kılınmasına

katılanların oybirliği ile karar verilmiştir.

24.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

pilsan
Pilsan Plastik ve Oyuncak San. A.Ş.
Büyükdere Caddesi Yeni Mah. 06000 Karayolu
2. Yan Sok. No: 42 Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tel: +90 850 0 767 Faks: +90 212 689 12 73
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Mersis No: 0730000219900016

TACIRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 5
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 081500660900067
Bosporus Kurumlar V.D. 815 006 6309

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 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, söz konusu bu İlke Kararı yürürlükte kaldığı sürece halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler.

24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi halinde söz konusu payların veya oy haklarının iktisabının kamuya açıklandığı tarihte pay sahibi olan diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nun 24'üncü maddesi çerçevesinde belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. TTK'nın 208 inci maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

SPKn'nun 23'üncü maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Halka açık anonim ortaklıklarda pay sahiplerinin ayrılma hakkına ilişkin esaslar Kurul'un önemli nitelikteki işlemler ve ayrılma hakkına ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay sahibinin SPKn'nun 23'üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki hüküm uygulanır.

24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda ihracçının 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, SPK'nın onayı haricinde halka arz edilen payların borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir, Borsa İstanbul'un payların halka arzı sonrası işlem görüp göremeyeceğine dair görüşlerine izahnamenin 1 no'lu bölümünde yer verilmiştir.

Halka arzda SPK ve Borsa İstanbul dışında başka bir kuruluşun onayına gerek bulunmamaktadır.

SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) 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 Borsa'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu edemezler. Şirket'in mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama izahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve Borsa'da satışı da kapsayacak şekilde uygulanır

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Halka arz, Şirket sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 150.000.000 TL'den 180.000.000 TL'ye çıkartılması neticesinde ihraç edilecek olan toplam 30.000.000 TL nominal değerli 30.000.000 adet B grubu nama yazılı payın ve Şirket mevcut ortaklarından Oğuz Çetinalp'e ait 14.850.000 TL nominal değerli 14.850.000 adet B grubu nama yazılı pay, Hasan Faruk Çetinalp'e ait 150.000 TL nominal değerli 150.000 adet B grubu nama yazılı pay olmak üzere toplam 15.000.000 TL nominal değerli 15.000.000 adet B grubu payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir.

Sermaye artırımı ve ortak satışı yoluyla halka arz edilen payların toplam nominal değeri 45.000.000 TL olup Şirket'in halka arz sonrası ulaşacak çıkarılmış sermayeye oranı %25,00 olacaktır.

Pay Grubu	Nama/ Hamiline	İmtiyazlar	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilecek Pay Toplamı (TL)	Sermayeye Oranı* (%)
B	Nama	Yoktur	1	30.000.000 (Sermaye Artırımı)	%16,67
B	Nama	Yoktur	1	15.000.000 (Ortak Satışı)	%8,33
			Toplam	45.000.000	%25,00

*Halka arz sonrası ulaşılacak sermayeye oranıdır.

Bununla birlikte, Şirket kayıtlı sermaye sistemini tercih etmiş olup halka arz sonucu sermaye artırımı ile oluşturulan paylardan satılamayan paylar Yönetim Kurulu tarafından iptal edileceğinden, böyle bir durumun gerçekleşmesi halinde çıkarılmış sermaye tutarı ve oranı değişebilecektir. Nihai tutar ve oran Yönetim Kurulu kararı ile belirlenecek olup SPK'nın onayını müteakip tescil ve ilan edilecektir.

Türk Cumhuriyeti vatandaşlarını da kapsamak üzere, aşağıda tanımlanan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir. Bu kategorideki yatırımcıların başvurabileceği için asgari pay miktarı [●] adet olup, bu kategoriden dağıtımına dahil olmak isteyen yatırımcılar en az [●] adet talepte bulunabileceklerdir.

SPK'nın SPK'nın i-SPK-128.23 (19/09/2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca, işbu izahname'nin 25.1.14. maddesinde yer alan halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde yer alan kişiler ve bunların eşleri ile birinci derece kan ve sıhri hısımları, Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamayacaklarından dolayı bu kişilerin [●] adet ve üstü taleplerinin tamamı iptal edilecektir.

a) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar: Merkezi Türkiye'de bulunan;

- Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, yatırım fonları (gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, unvanda serbest ve/veya özel ibaresi yer alan yatırım fonları hariç), emeklilik yatırım fonları, menkul kıymetler yatırım ortaklıkları, girişim sermayesi yatırım ortaklıkları, gayrimenkul yatırım ortaklıkları, kolektif yatırım kuruluşları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları,
- Emekli ve yardım sandıkları, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun geçici 20'nci maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar,
- Kamu kurum ve kuruluşları, Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası, Dünya Bankası ve Uluslararası Para Fonu gibi uluslararası kuruluşlar,
- Nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu SPK tarafından kabul edilebilecek diğer kuruluşlardır.

Ayrıca SPK'nın i-SPK-128.23 (19/09/2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca;

1. 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 (PYŞ) kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. PYŞ'ler ve PYŞ'lerin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.
2. PYŞ'ler, aracı kurumlar ve yatırım ve kalkınma bankaları tarafından bireysel portföy yöneticiliği sözleşmesi imzalamış olduğu müşterileri adına iletilen talepler ile gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, ünvanında 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
3. İzahname'nin ilgili bölümünde yer alan içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde yer alan kişiler ve bunların eşleri ile birinci derece kan ve sıhri hısımları, yurt içi bireysel yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar.
4. Tebliğ'in 18'inci maddesinin beşinci fıkrası kapsamında, talep toplama süresi sonunda bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak tutarda talep gelmesi durumunda, anılan grubun tahsisat oranından diğer gruplara kaydırma yapılamayacaktır. Yeterli talep

gelmeyen yatırımcı grubu olması durumunda ise kalan kısım serbestçe diğer gruplara aktarılabilecektir

5. Kurumsal yatırımcıların kendi portföyleri için aldıkları paylar hiçbir suretle bireysel yatırımcı hesaplarına aktarılamaz. Aracı kurumlar, yatırım ve kalkınma bankaları ile portföy yönetim şirketlerinin müşterilerinin portföyü için talepte bulunması durumunda, talebin müşterinin ait olduğu yatırımcı grubundan yapılması ve Tebliğ 18'inci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca müşterinin ilgili yatırımcı grubuna ilişkin aranan nitelikleri taşıdığına ilişkin gerekli belgelerin talep formuna eklenmesi gerekmektedir.
6. 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, izahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

Başvuru Şekli:

Şirket paylarının halka arzına katılmak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın ve Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar'ın halka arz talep toplama süresi içinde ve işbu İzahname'nin 25.1.3.2 (c) bölümünde belirtilen başvuru yerlerindeki Konsorsiyum Üyeleri'nin Merkez, şube ve acentelerine başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı tahsisatına ilişkin talepler ise sadece Tacirler Yatırım tarafından toplanacaktır.

Yatırımcılar, talep formunda, talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir. Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcılar istedikleri taktirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En az talep miktarı 1 adet olacaktır.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıdaki belirtilen belgeleri, talep formlarına ekleyeceklerdir:

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 sicil kayıt belgesi fotokopisi.

Talep Toplama:

Bu halka arzda talepte bulunacak yatırımcılardan aşağıdaki şekilde talepler toplanacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar: Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar talep formlarını doldurmaları gerekmektedir. Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcılar istedikleri taktirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En düşük talep miktarı 1 adet 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 hesaptan veya teminat yöntemiyle yatıracaklardır. Yurt İçi Bireysel Yatırımcı tahsisat grubu için talepte bulunulabilecek azami pay miktarı [●] adet, Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcı grubu için talepte bulunulabilecek asgari pay miktarı [●] adettir.

- **Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:** Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar talep formunda talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir. Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcılar istedikleri taktirde talep formunda almak istedikleri miktara

ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En düşük talep miktarı 1 adet olacaktır. 1 TL nominal değerdeki bir payın Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu'nda belirtilen satış fiyatının, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaptan ödeyeceklerdir.

SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, yatırımcı bazında talepte bulunulabilecek pay tutarı, söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir.

"Eşit Dağıtım Yöntemi" ne göre dağıtım yapılacak Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve "Oransal Dağıtım Yöntemi" ne göre dağıtım yapılacak Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar içerisinde yer alan yatırımcıların müşterek hesaplarından girdikleri talepler iptal edilecek ve dağıtımına konu edilmeyecektir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar tarafından iletilen talepler mükerrer taramadan geçirilecek ve en yüksek miktarlı talepleri dışındaki diğer talepleri iptal edilerek dağıtımına konu edilmeyecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt içi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar grubundaki bir yatırımcının en yüksek miktarlı talebini birden fazla konsorsiyum üyesinden iletmesi durumunda, dağıtımına 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 ve SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19/09/2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı'na göre içermesi gereken asgari bilgileri içermeyen 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 dağıtımına dahil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar, talep 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 dağıtımına konu edilmeyecektir.

Bu grup için tahsis edilen toplam pay 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 sınır altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi olacaktır. Dağıtım hesaplarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar pay talebi tamamen karşılanmayan yatırımcılar arasında Tacirler Yatırım ve Şirket'in uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılara Dağıtım: Oransal dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. Mükerrer talep kontrolü İzahname'nin 25.2.3.f. başlığı altında belirtildiği şekilde yapılacaktır. Oransal dağıtımda; ilk aşamada (yetmesi kaydıyla) her bir yatırımcıya birer adetlik pay verilecektir. Daha sonra kalan tahsisat miktarının, kalan talep miktarına bölünmesiyle "arzın talebi karşılama oranı" bulunacaktır. Bulunan arzın talebi karşılama oranı her bir yatırımcıya ilişkin birer pay dağıtıldıktan sonra, kalan talep adedi ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır. Birer adet pay dağıtıldıktan sonra, yatırımcı grubu içinde tüm talepleri için oransal dağıtım yöntemi kullanılacaktır. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde, yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkartılır ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi tutulacaktır.

Dağıtım hesaplamasında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Tacirler Yatırım ve Şirket'in uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar için oransal dağıtım yöntemi kullanılacağından SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19/09/2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı'na göre, Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar grubundan talepte bulunan yatırımcıların, talepte bulunulan tutarın tamamı kadar nakit ve/veya %120'si oranında BİST-30 Endeksinde yer alan pay teminatı gösterilmesi gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:

Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Tacirler Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak İhraççı tarafından karar verilecektir. Konsorsiyum Lideri, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcının talebini kabul edip etmemekte serbest 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 (PYŞ) kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. PYŞ'ler ve PYŞ'lerin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

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 dağıtımına tabi tutulacaktır.

Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlere göre dağıtım yapılırken, hesaplamalarında küsurat ortaya çıkması durumunda dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanmayan yatırımcılar arasında Tacirler Yatırım ve İhraççı'nın uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır. Tacirler Yatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 1 (bir) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsisat grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek İhraççı'ya verecektir. İhraççı dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayladığını Tacirler Yatırım'a bildirecektir.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

pilsan
Pilsan Plastik ve Oyuncak San. A.Ş.
Büyükkarşıyaka İlçesi Yeni Mah. 34090 Karayolu
2. Yan Sok. No:32 Lüleburgaz / KIRKLARELİ
Tel: +90 850 0 767 Fax: +90 217 689 12 73
Lüleburgaz V.D. 230 000 2139 Ticaret Sicil No: 6190
Mersis No: 0730000230900016

235

TACIRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok K:8 Etiler
Beşiktaş / İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 0813006630900067
Koduzip Kurumlar V.D. 815 006 6309

Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların ve Yurt İçi Yüksek Başvurulu 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.

Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar için talepte bulunulan tutarın tamamı kadar nakit ve/veya %120'si oranında BİST 30 endeksinde yer alan pay teminat göstermek suretiyle pay talep edebilecektir.

Nakden Ödeme:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay adedine ilişkin Talep Bedeli'ni nakden ve/veya hesaptan yatırabileceklerdir.

Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar Talep Bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler ve/veya dövizler, teminat oranları ve teminata alışı ve bozdurmada uygulanacak fiyatlar aşağıda gösterilmektedir.

Teminat Tutarı= Talep Bedeli / Teminat katsayısı ile ilgili kıymet için tabloda belirtilen teminat katsayısı

Teminata Alınacak Kıymet	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Para Piyasası Fonu	%97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Borçlanma Araçları Fonu	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	%97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)	%90	Döviz teminatında her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için ilk açıkladığı döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz teminatında her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)

pilsan

Pilsan Plastik ve Oyuncak San. A.Ş.
Büyükdere Caddesi Yeni Mah. D:100 Karayolu
2. Yan Sok. No:32 Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tel:+90 850 0 767 Fax: +90 212 89 12 73
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL Tic. Sicil No: 6190
Mersis No: 073000073000016

236

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B5 Blok K:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sicil No: 270946 / Mersis: 0815006630900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

Teminata Alınacak Kıymet	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
TL DİBS	%95	Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin ilgili günde açıkladığı ilk gösterge alış fiyatı	DİBS'lerde her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili gündeki işlem anındaki cari alış fiyatı.
Eurobond (T.C. Hazine'sinin ihraç ettiği)	%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.
OSBA (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve BİAŞ'ta işlem gören OSBA'ları teminata konu edebilir)	%85	BIST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarında oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	BIST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarında oluşan cari piyasa fiyatı
Kira Sertifikası	%85	Kira Sertifikalarında, Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	Kira Sertifikalarında, Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan o günkü ortalama fiyat/işlem geçmemişse son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı
Hisse senedi Yoğun Fon	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kira Sertifikaları Katılım Fonları	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Değişken Fon	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir)	%80	BIST Pay Piyasası'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	BIST Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
TL Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı	%100	-	-
Döviz (Avro ve ABD Doları) Cinsinden Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı	%90	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)

Teminata Alınacak Kıymet	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
			Mevduatın bozulması sırasında yatırımcının tüm mevduatı bozulmayacak sadece blokaja alınan kısım bozulacaktır

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 ve Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar (yalnızca BİST 30 Endeksi'nde yer alan payları %120 teminat katsayısı ile teminat olarak gösterebilirler);

- 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 kurumların ve emir iletimine aracılık eden yetkili kuruluşların teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile resen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların ve Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcıların (yalnızca BİST 30 Endeksi'nde yer alan payları %120 teminat katsayısı ile teminat olarak gösterebilirler) 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. Konsorsiyum Üyeleri ve Emir İletimine Aracılık Eden Kuruluşlar teminata kabul edecekleri kıymetler, işbu İzahname'nin 25.1.3.2. (c) maddesinde yer alan ilgili tabloda belirtilmektedir.

Dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, mevcut kıymetlerini teminat göstererek talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcı, 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.

Her bir konsorsiyum üyesi, Kurul'un kredili menkul kıymet alımına ilişkin düzenlemeleri ve Kurul Karar Organı'nın i-SPK.454 (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 çerçevesinde, İlke Kararı ile uyumlu olacak şekilde kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dahilinde kalmak kaydıyla kredili başvurularını kabul edebilirler ve tahsis edilen krediye ilişkin faiz hesaplaması hususunda herhangi bir tarih aralığının esas alınacağı taraflar arasında akdedilecek çerçeve sözleşme hükümleri uyarınca serbestçe tayin edilebilir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın ve Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar'ın teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar sadece Tacirler Yatırım'a başvuruda bulunabileceklerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde (Başvuru yerleri) belirtilen Tacirler Yatırım'ın başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini taleplerini giren Konsorsiyum Lideri'ne ödemekten imtina edemezler.

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 Tacirler Yatırım'a ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın bu şekilde yapacakları ödemeler nakden yapılacaktır.

Satışı gerçekleştirilen pay bedelleri Konsorsiyum Üyeleri tarafından, dağıtım listelerinin bildirildiği günü takip eden 2. (ikinci) iş günü saat 12.00'a kadar Tacirler Yatırım'a ait, [●] Şube nezdinde açılan [●] IBAN numaralı hesabına komisyon kesintisi yapılmadan gönderilecektir.

c) Başvuru yerleri:

Şirket paylarının halka arzına Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar kategorisinden katılmak isteyen yatırımcılar, aşağıdaki tüm yetkili Konsorsiyum Üyeleri'nin (Konsorsiyum Lideri 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 ve Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı kurum olan bankaların ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, internet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilirler. İnternet, telefon bankacılığı, mobil bankacılık veya ATM vasıtasıyla talep başvurusunda bulunmak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olmaları (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) şartı aranacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıların talepleri sadece Tacirler Yatırım tarafından toplanacaktır.

Talepleri kabul edecek Konsorsiyum Üyeleri (Konsorsiyum Lideri aynı zamanda Konsorsiyum Üyeleri'dir) ve başvuru yerleri aşağıda yer almaktadır.

KONSORSİYUM LİDERİ:

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akmerkez Nispetiye Cad. B3 Blok K:9 Etiler/İstanbul

Tel: 0212 355 46 46 Faks: 0212 282 09 98

Tacirler Yatırım Genel Müdürlüğü, Adana, Ankara, Antalya, Bakırköy, Bursa, Denizli, Karadeniz Ereğli, Erenköy, Gaziantep, İzmir, İzmit, Kartal, Kayseri, Girne, Mersin, Alsancak, Çukurambar, Çankaya, Bodrum, Karşıyaka Şubeleri ve Merkez Şubesi ile İzmit, Marmaris, Akatlar ve Trabzon irtibat büroları ve Odea Bank A.Ş. şubeleri, www.tacirler.com.tr internet sitesi ve Tacirler Yatırım Mobil uygulaması

KONSORSİYUM ÜYELERİ:

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin teminata kabul edeceği kıymetler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Odea Bank A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Hisse Senedi Fonu • Borçlanma Araçları Fonu • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]	[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır

25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep miktarının bir adet ve katları şeklinde olması gerekmektedir. Yurt içi Kurumsal Yatırımcı tanımında bulunmayan yatırımcılardan, [●] adet ve altında başvuru yapan yatırımcılar Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve [●] adet ve üzerinde başvuru yapan Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcı olarak dikkate alınacaktır. Bu şekilde Yurt İçi Bireysel Yatırımcı bazında en az 1 adet ve en fazla [●] adet talepte bulunmuş, Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcı bazında en az [●] adet talepte bulunmuş olabilecektir. Talep edilebilecek azami pay adedi söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay adedinin dörtte birini geçmeyecektir. Söz konusu oranı aşan talepler dağıtım esasında tahsisat grubuna tahsis edilen toplam pay miktarının dörtte biri olarak dikkate alınacaktır.

Yatırımcılar istedikleri taktirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8'inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurula bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde SPKn'da yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar, azami dağıtım listesinin kesinleştiğinin Konsorsiyum Üyeleri'ne bildirimini takip eden iki iş günü içerisinde teslim edilecektir. Tam iş günü hesabında, 17.03.1981 tarihli ve 2429 sayılı Ulusal Bayram ve Genel Tatiller Hakkında Kanun'da saat 13:00 itibarıyla tatil başlangıcı olarak kabul edilmiş olan yarım iş günleri dikkate alınmayacaktır.

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 iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Şirket'in 25.12.2025 tarihli ve 2025/09 sayılı halka arza ilişkin almış olduğu Yönetim Kurulu kararı uyarınca, yeni pay alma hakkı sermaye artırımını 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.

pilsan

Pilsan Plastik ve Oyuncak San. A.Ş.
Büyükkarşıyırı Beldesi Yeni Mah. 08000 Karayolu
2. Km Sok. No:32 Çeleburgaz / BURSA / TÜRKİYE
Tel: +90 850 0 767 Fax: +90 212 689 12 73
Çeleburgaz V.D: 230 000 2139 T. Sicil No: 6190
Mersis No: 0730000713000016

242

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 5
Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sic. No: 279946 / Mersis: 0815006630900067
Etiler Kurumlar V.D. 815 006 6309

25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Şirket'in, halka arza aracılık edenlerin, payların fiyatını, değerini, yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek konumdaki idari sorumluluğu bulunan kişilerin, Şirket'in %5 ve üzerinde pay sahiplerinin ve halka arz nedeniyle hizmet aldığı diğer kişi ve kurumların listesi aşağıda yer almaktadır:

Kişi	Kurum
Oğuz Çetinalp	Pilsan Plastik ve Oyuncak Sanayi A.Ş.
Hasan Faruk Çetinalp	Pilsan Plastik ve Oyuncak Sanayi A.Ş.
İlyas DOĞAN	Pilsan Plastik ve Oyuncak Sanayi A.Ş.
Dilsu Şahin	Pilsan Plastik ve Oyuncak Sanayi A.Ş.
Elif Özçelikçi	Pilsan Plastik ve Oyuncak Sanayi A.Ş.
Onur Kavgacı	Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sinan Gündüz	Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Saadet Ayça Atalay	Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Özlem Karadağ	Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Esra Sarı	Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tuana Koca	Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Merve Güleyüpoğlu	Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ömer Gökhan Özmen	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Güneş Yalçın	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Murat Ayyıldız	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Emir Berat Durna	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Orkun Ayberk Apan	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Buse Sığın	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Resul Kaya	Arsen Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Erkan Eren	Arsen Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Metehan Duran	Arsen Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Şefika Ceylan	Arsen Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Fatmanur Yıldız	Arsen Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Görkem Alkan	Arsen Bağımsız Denetim Hizmetleri 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:

Bulunmamaktadır.

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 Yatırımcı ve Yurt İçi Yüksek Başvurululu Yatırımcı tahsisat gruplarında fazla talep olması durumunda işbu izahnamenin 25.1.3.2 bölümünde belirtilenler dışında uygulanacak farklı bir yöntem yoktur. İhraççı'nın çalışanlarına ilişkin bir tahsisat grubu bulunmamaktadır

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Herhangi bir yatırımcı grubuna ayrıcalık yoktur.

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı ve Yurt İçi Yüksek Başvurululu Yatırımcı grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağılacak toplam pay adedinden az veya eşit olduğu durumlarda talebi bilgi eksikliğinden iptal edilmiş ve alt sınır belirtmesi sebebiyle talebi karşılanamayanlar hariç o gruptaki tüm yatırımcılara en az 1 (bir) pay dağıtılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı ve Yurt İçi Yüksek Başvurululu Yatırımcı grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağılacak toplam pay adedinden fazla olduğu durumlarda ise hangi yatırımcılara birer adet pay dağıtılacağına Konsorsiyum Lideri ve Şirket tarafından Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 19'uncu maddesinde yer alan eşit ve adil davranılması esası gözetilerek karar verilecektir.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Tüm yatırımcı gruplarında nihai talep adedi belirlendikten sonra bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların bulunması durumunda ilgili yatırımcının yalnızca en yüksek miktartlı talep tutarı kabul edilecektir. Farklı Konsorsiyum Üyeleri'nden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınıyorsa hangi talebin kabul edileceğine Tacirler Yatırım tarafından karar verilecektir.

Ancak talep toplama süresi sonunda ilgili yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise; mükerrer talepte bulunan yatırımcıların en yüksek miktartlı 2'inci talep tutarları da dikkate alınacaktır. İlgili yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarın tamamını karşılayacak talep belirleninceye kadar hesaplamaya bu şekilde devam edilecektir.

g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilirlik tarihleri:

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:

Halka arz edilecek paylara 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:

Yoktur.

25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

25.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

1 TL (bir Türk Lirası) nominal değerdeki bir payın satış fiyatı [●] TL olarak belirlenmiştir.

Konsorsiyum Üyeleri'nin, halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edecekleri komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK"ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	8 TL (Pay Başına)	0 TL- 25.000 TL'ye kadar 30 TL, 25.001-75.000 TL'ye kadar 50 TL, 75.001- 300.000 TL'ye kadar 85 TL, 301.000-1.000.000 TL'ye kadar 150 TL, 1.000.001 TL ve üzeri 250 TL	Yoktur	Yoktur
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]

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 payın nominal değeri olan 1 TL'den (bir Türk Lirası'ndan) yüksek belirlenmiştir. 1,00 TL (bir Türk Lirası) nominal değerdeki bir payın satış fiyatı [●] TL olarak belirlenmiştir.

Halka Arz fiyatının belirlenmesinde kullanılan yöntemlere ilişkin olarak Tacirler Yatırım tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu, yasal süre içerisinde KAP'ta (www.kap.org.tr), Şirket'in internet sitesinde (www.pilsan.com.tr) ve Tacirler Yatırım'ın internet sitesinde (www.tacirler.com.tr) ilan edilecektir.

Halka Arz fiyatının belirlenmesinde nihai sorumluluk İhraççı'ya ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri'ne aittir.

25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Şirket'in halka arz aşamasında yapılacak sermaye artırımında mevcut ortaklarının yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır. Yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından doğrudan sadece İhraççı menfaat sağlayacaktır. Sermaye artışıyla halka arz edilen paylar karşılığında İhraççı fon elde edecektir.

Halka arzda pay satışı yapılacak ortaklar satışını yapacağı paylar üzerinden pay satış geliri elde edecektir. Aynı zamanda Halka Arz sonrası kalan Şirket hissedarları paylarının değer artışı sayesinde dolaylı yoldan menfaat sağlayabilecektir.

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 arz edilecek 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:

Türkiye dışında bir ülkede halka arz gerçekleştirilmeyecektir. Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleştirileceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Halka arz, Tacirler Yatırım tarafından "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecek olup bu kapsamda payların satışına ilişkin yüklenimde bulunan herhangi bir gerçek veya tüzel kişi bulunmamaktadır.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Halka Arz Eden Pay Sahipleri, Şirket ve Tacirler Yatırım arasında Finansal Danışmanlık ve Halka Arza Aracılık Sözleşmesi 30/09/2025 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme; sözleşmenin taraflarını tanıttıcı bilgiler ve sözleşmenin konusu, tarafların hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, halka arz gelirinin ödenmesi, gizlilik, basın ve kamuya yapılacak açıklamalar, sözleşmenin süresi, kişisel verilerin korunması, halka arza aracılık şekli ve zamanlaması ile İzahnamenin 25.1.4. bölümünde belirtilen aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümler içermektedir.

Finansal Danışmanlık ve Halka Arza Aracılık Sözleşmesi'nin konusu Şirket'in sermaye artırımını ve/veya ortak satışı suretiyle ihraç edilecek ve satışa sunulacak paylarının ("Paylar") sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerine uyularak Tacirler Yatırım tarafından halka arzına aracılık edilmesidir.

Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Şirket payların halka arzını gerçekleştirecek aracı kuruluşlar arasındaki Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi [●] tarihinde imzalanmıştır.

Söz konusu sözleşme; [●] ilişkin hükümler içermektedir.

25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Şirket, 30.000.000 TL nominal değerinde 30.000.000 adet B grubu nama yazılı pay satarak, halka arz geliri elde edecektir.

Halka Arz Eden Pay Sahipleri, Şirket paylarının halka arzında toplam 15.000.000 TL nominal değerinde 15.000.000 adet B grubu pay satarak, pay satış geliri elde edecektir.

Halka arza aracılık eden aracı kuruluş halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürosunun danışmanlık ücreti, bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, işbu izahnamenin 28.1 numaralı bölümünde ayrıntılı yer almaktadır.

Şirket ile halka arza aracılık eden yetkili kuruluş Tacirler Yatırım arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Tacirler Yatırım ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Tacirler Yatırım'ın halka arz nedeni ile elde edeceği aracılık komisyonu haricinde, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Tacirler Yatırım'ın Şirket ile Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleri ile arasında halka arza aracılık kapsamında imzalanan sözleşmeler dışında, herhangi bir anlaşması yoktur. Tacirler Yatırım, halka arza ilişkin olarak halka arza aracılık faaliyetleri kapsamında halka arza aracılık komisyonu elde edecektir.

Şirket ile 2022, 2023 ve 2024 yılları ile 30.09.2025 dönemine ilişkin enflasyona göre düzeltilmiş finansal tabloların bağımsız denetimini yapan Arsen Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Arsen Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Arsen Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.'nin doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Arsen Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in %5 (yüzdebeş) ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ile gayrimenkul değerlendirme raporunu hazırlayan Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'nin Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş., Şirket'e sunduğu değerlendirme hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.

Bunların dışında halka arzdan menfaati olan bağımsız danışmanlar bulunmamaktadır.

26. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER

26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Şirket payları henüz borsada işlem görmemekte olup, halka arzda ihraç edilecek payların Borsa İstanbul'da işlem görmesi için Borsa İstanbul'a [●] tarihinde başvuruda bulunulmuştur.

Halka arz, ihraç edilecek payların Borsa İstanbul'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi, Borsa İstanbul mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa İstanbul'un vereceği olumlu karara bağlıdır. Payların Borsa'da işlem görme tarihi, Borsa İstanbul'un yapacağı duyuru ile belirlenecektir. Halka arz sonrasında ikincil piyasa işlem sırasının açılması, Borsa İstanbul'un KAP'ta yapacağı duyuruyu takip eden iş günü gerçekleşir.

Borsa İstanbul'un görüşüne işbu İzahname'nin 1 nolu bölümünde yer verilmiştir.

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,

- 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 istikrarına ilişkin işlemlerin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:

Tacirler Yatırım, Pilsan paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, Tacirler Yatırım fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin bir taahhüt vermemektedir. Tacirler 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 [●] gündür.

26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:

Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

26.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin açıklama:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler en fazla 26.5.2. numaralı maddede belirtilen süreyle sınırlıdır. Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmiş olsa bile, bu sürenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.

26.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde alımda bulunarak fiyat istikrarına belli bir süreyle katkıda bulunmaktır. Ancak bu işlem, herhangi bir fiyat taahhüdü niteliğinde değildir ve fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirildiği dönemde payın piyasa fiyatı piyasa koşullarına göre olması gereken fiyata göre yüksek olabilmektedir. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir verilemez.

26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği:

Fiyat istikrarı sağlayıcı işlemlere ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren yetkili kuruluş Tacirler Yatırım'a aittir.

Sermaye artırım ve ortak satışı yöntemiyle gerçekleştirilecek halka arzda halka arz edilen paylardan elde edilecek net halka arz gelirinin %[●]'dan fazla olmamak kaydı ile Halka Arz Eden Pay Sahipleri'ne ait toplam 15.000.000 TL nominal değerli payın halka arzdan elde edilecek net gelirin %[●]'na eş değer bir fonun fiyat istikrarı işlemlerinde kullanılması planlanmaktadır.

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:

Halka Arz Eden	İş Adresi	Son 3 Yıl İçinde Aldığı Görevler	Pay Sahipliği Haricinde Önemli Mahiyette İlişki
Oğuz Çetinalp	Yeni Mah. D-100 Karayolu 2.Yan Sk. Kapı No:32 Lüleburgaz/Kırklareli	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Başkanı
Hasan Faruk Çetinalp	Yeni Mah. D-100 Karayolu 2.Yan Sk. Kapı No:32 Lüleburgaz/Kırklareli	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Şirket'in payları halka arz edecek mevcut pay sahipleri, Yönetim Kurulu Başkanı ve Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olan; Oğuz Çetinalp ve Hasan Faruk Çetinalp'tir.

27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin Şirket'te sahip olduğu toplam 15.000.000 TL (onbeş milyon Türk Lirası) 15.000.000 adet B grubu nama yazılı payın ortak satışı yoluyla halka arz edilmesi planlanmaktadır. Bu kapsamda; Şirket'in mevcut ortaklarından Oğuz Çetinalp'e ait 14.850.000 TL nominal değerli 14.850.000 adet B grubu nama yazılı pay ve Hasan Faruk Çetinalp'e ait 150.000 TL nominal değerli 150.000 adet B grubu nama yazılı pay ortak satışı yöntemiyle halka arz edilecektir

Ortağın Adı Soyadı	Pay Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
Oğuz Çetinalp	A	45.000.000	%30,00	45.000.000	%25,00
	B	103.500.000	%69,00	88.650.000	%49,25
Hasan Faruk Çetinalp	B	1.500.000	%1,00	1.350.000	%0,75
Halka Açık Kısım	B	-	-	45.000.000	%25,00
TOPLAM		150.000.000	%100	180.000.000	%100

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Pilsan
Pilsan Plastik ve Oyun A.Ş.
Büyük Sanayi Bölgesi Yeni Mah. D-100 Karayolu
2. Yan Sok. No:32 Lüleburgaz/KIRKLARELİ
Tel:+90 850 0 767 Fax: +90 212 689 12 73
Lüleburgaz VD: 730 000 2139 Ticaret Sicil No: 6190
Mersis No: 073000011000017

250

TACIRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yürüme 33 Blok K:9 Etiler
Beşiktaş / İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No: 270936 / Mersis: 0815003630900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

Şirket, 25.12.2025 tarih ve 2025/12 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden verdiği 25.12.2025 tarihli taahhüdü ile, Şirket tarafından halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde (bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları da dahil olmak üzere) satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar alınmayacağını ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını (Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilebilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde halka arz edilen paylardan edinilecek paylar hariçtir.) taahhüt etmiştir.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Şirket'in mevcut pay sahipleri Oğuz Çetinalp ve Hasan Faruk Çetinalp, ayrı ayrı verdikleri 25.12.2025 tarihli taahhütleri ile, Şirket sermayesinde sahip oldukları payları (halka arz edilen kısım hariç), İzahname'nin onay tarihinden itibaren Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihin birinci yıl dönümüne kadar, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyecekleri ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacakları ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacakları ve ayrıca payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacakları veya hiçbir şekilde üçüncü kişilere devretmeyeceklerini, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacakları veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve / veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceklerini, bu doğrultuda bir karar almayacaklarını ve / veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya 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 yapmayacakları (Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilebilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde halka arz edilen paylardan edinilecek paylar hariçtir.) doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

İzahnamenin 27.3 bölümünün (b) bendinde yer alan taahhütler, İhraççı'nın ve İhraççı'nın mevcut bütün ortakları tarafından, SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesinin 1. fıkrası ile SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca verilmesi gereken taahhütlerini de kapsamaktadır.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli husular:

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:

Halka arzdan elde edilecek gelirden halka arza ilişkin toplam maliyetler indirildikten sonra bulunan tutar, halka arzdan elde edilen net gelirdir. Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Üretim Hatlarının Otomasyonu ve Üretim Maliyetlerinin Optimizasyonu	%15-25
TOPLAM	100

a) İhracat Pazarını ve Yurt Dışı Satış Faaliyetlerini Güçlendirmek

Halka arzdan elde edilecek fonun %25-35'lik kısmının, Şirket'in ihracat pazarlarında, özellikle Avrupa pazarında, satış faaliyetlerini güçlendirmek amacıyla kullanılması planlanmaktadır. Bu kapsamda, Avrupa'da yerel bir ticari yapılanma kurulması, bölgeye uygun depolama, dağıtım ve lojistik altyapısının oluşturulması ve Avrupa'ya yönelik satışların söz konusu yerel yapılanma aracılığıyla gerçekleştirilmesi öngörülmektedir. Bu faaliyetlerin desteklenmesi amacıyla halka arzdan elde edilecek fon ile operasyonel giderlerin, ilk stoklama maliyetlerinin ve pazarlama faaliyetlerinin finansmanı hedeflenmektedir. Söz konusu yapılanma ile Şirket'in Avrupa pazarında teslim sürelerini kısaltması, lojistik maliyetlerini optimize etmesi ve müşteri nezdinde rekabet gücünü artırması amaçlanmaktadır.

b) Yeni Ürün Grubuna Giriş

Şirket, büyüme potansiyeli yüksek ve hızla gelişen mikro mobilite sektörü kapsamında elektrikli scooter ürün grubuna giriş yapmayı planlamaktadır. Bu kapsamda halka arzdan elde edilecek fonun %25-35'lik kısmının;

- ürün tasarımı ve mühendislik çalışmaları,
- kalıp yatırımları ve üretim altyapısının oluşturulması,
- batarya, motor ve elektronik komponentlerin geliştirilmesine yönelik faaliyetler ile
- test, sertifikasyon ve mevzuata uyum çalışmaları için

kullanılması planlanmaktadır. Elektrikli scooter ürün grubunun, Şirket'in mevcut plastik ve mekanik üretim yetkinlikleriyle sinerji yaratması ve orta vadede yeni bir gelir kalemi oluşturması hedeflenmektedir.

c) Lisanslı Ürün Gaminin Genişletilmesi

Halka arzdan elde edilecek fonun %15-25'lik kısmının, Şirket'in lisanslı ürün portföyünün genişletilmesi amacıyla kullanılması planlanmaktadır. Bu kapsamda;

- yeni lisans anlaşmalarının yapılması,
- lisans bedelleri ve minimum garanti ödemeleri,
- lisanslı ürünlere yönelik kalıp, tasarım ve üretim yatırımları için

kullanılması planlanmaktadır. Lisanslı ürün gamının genişletilmesiyle, Şirket'in marka bilinirliğinin artırılması ve katma değeri yüksek ürün satışlarının artırılması amaçlanmaktadır.

d) Üretim Hatlarının Otomasyonu ve Üretim Maliyetlerinin Optimizasyonu

Halka arzdan elde edilecek fonun %15-25'lik kısmının, Şirket'in üretim verimliliğini artırmak, kalite standardizasyonunu güçlendirmek ve birim maliyetleri düşürmek amacıyla üretim hatlarının otomasyon ve robotik sistemlere dönüştürülmesini planlamaktadır. Bu kapsamda;

- robotik üretim sistemleri,
- otomatik montaj ve paketlenme hatları,
- dijital üretim ve izlenebilirlik altyapılarına yatırım yapılması için

kullanılması planlanmaktadır. Bu yatırımlar ile üretim kapasitesinin artırılması, iş gücü verimliliğinin yükseltilmesi ve sürdürülebilir üretim yapısının güçlendirilmesi hedeflenmektedir.

Şirket, halka arz neticesinde elde edilecek fonun yukarıda belirtilen alanlarda kullanılmasını planlamakta olup, yerel ve global ekonomik göstergeler dikkate alınarak belirtilen tahsis oranını artırmak veya azaltmak durumunda kalabilecektir. Yukarıda belirtilen fon kullanım oranları Şirket menfaatleri, ticari hayatın gereklilikleri ve piyasa koşulları doğrultusunda değişkenlik gösterebilir. Şirket halka arzdan elde edilecek net geliri yukarıda izah edilen şekilde kullanmaya ihtiyacı olmadığı ve/veya kullanamadığı ölçüde Şirket menfaatlerini gözeterek kategoriler arasında azami %10 oranında geçiş yapılabilecektir ve ayrıca makul bir ekonomik gerekçe ile açıklanabildiği ölçüde yukarıda belirtilen kategoriler dışında da kullanabilecektir.

Halka arzdan elde edilecek kaynağın yukarıda belirtilen kullanım alanlarında kullanımına kadar geçen süre zarfında; TL cinsinden vadeli mevduat ve/veya Eurobond ve/veya yatırım fonları ve/veya bono ve/veya tahvil ve/veya emtia ve/veya fonun değerini korumak adına benzer korumayı sağlayabilecek diğer yöntem ve enstrümanlarda değerlendirilerek Şirket'in finansal yapısına katkı sağlanması planlanmaktadır. Anılan süre boyunca ilgili fonun bu yöntemlerden hangisi/hangileri ile nemalandırılacağına ve nemalandırmanın koşullarına global ve yerel ekonomik koşullar çerçevesinde Şirket menfaatlerine uygun olarak karar verilecektir.

29. SULANMA ETKİSİ

	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası
Halka Arz Fiyatı	[•]	[•]
Sermaye Artırımı (nominal TL)	[•]	[•]
Brüt Halka Arz Geliri	[•]	[•]
Halka Arz Masrafları	[•]	[•]
Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri	[•]	[•]
Defter Değeri (Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar)	[•]	[•]
Çıkarılmış Sermaye	[•]	[•]
Pay Başına Defter Değeri	[•]	[•]
Mevcut Ortaklar için (Pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	[•]	[•]
Mevcut Ortaklar için (Pozitif) Sulanma Etkisi (%)	[•]	[•]
Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL)	[•]	[•]
Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)	[•]	[•]

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Ortaklık paylarının halka arzı mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımı ve ortak satışı şeklinde olacaktır. Halka arzdan pay alacaklar için %[•] oranında sulanma etkisi olacak olup 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı [•] TL'dir.

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Mevcut ortaklar için %[•] oranında pozitif sulanma etkisi olacak olup 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı [•] TL'dir.

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
Tacirler Yatırım Menkul Değerler AŞ	Aracılık Hizmetleri
Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı	Hukuki Danışmanlık Hizmeti
Arsen Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri
Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	Gayrimenkul ve Maddi Duran Varlık Değerleme Hizmetleri

30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Aşağıda belirtilen uzman ve Bağımsız Denetim Raporları'nı hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayımladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde izahnamede yer almaktadır. Bu raporların yayımlanmasında ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

Finansal Tablolar:

Şirket'in, 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal tabloların özel bağımsız denetimden geçiren kuruluşun bilgileri aşağıda tabloda yer almakta olup olumlu görüş vermiştir.

Unvanı	: Arsen Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Sorumlu Ortak Baş Denetçisi	: Resul KAYA
Üyesi olduğu meslek kuruluşları	: İstanbul SMMMO
Adresi	: Merkez Mah. Ayazma Cad. Papirus Plaza, No:37, Kat:6 Ofis No:2 Kağıthane/İstanbul
Telefon	: 0 212 302 8284

Bağımsız denetçi raporunun görüş bölümünde

"Şirket'in ve bağlı ortaklığının 30 Eylül 2025, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile 30 Eylül 2025 ve 30 Eylül 2024 tarihlerinde sona eren dokuz aylık ara hesap dönemlerine ve 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihlerinde sona eren yıllık hesap dönemlerine ait; konsolide kar veya zarar tabloları, konsolide diğer kapsamlı gelir tabloları, konsolide özkaynak değişim tabloları ve konsolide nakit akış tabloları ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlenmiş bulunmaktadır.

Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 30 Eylül 2025, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve 30 Eylül 2025 ve 30 Eylül 2024 tarihlerinde sona eren dokuz aylık ara hesap dönemleri ve 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihlerinde sona eren yıllık hesap dönemlerine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartları ve Türkiye Muhasebe Standartlarına ("TFRS" ve "TMS"lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

İfadesi yer almaktadır.

Bağımsız denetim Şirket'inin, bağımsız denetim görüşünün İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

Bağımsız Hukukçu Raporu:

İzahname'nin ekinde yatırımcıların incelemesine sunulan Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı tarafından hazırlanmıştır.

Unvanı	:	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Adresi	:	Büyükdere Cad. No:191 Apa Giz Plaza Kat:9 Levent, Beşiktaş/İstanbul
Telefon	:	0 212 942 35 25

Değerleme Raporları:

Unvanı	:	Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.
Adresi	:	Emniyet Mahallesi Sınır Sk. No: 17/1 Yenimahalle/Ankara
Telefon	:	0 312 467 00 61
Raporları Hazırlayan Sorumlu Değerleme Uzmanları	:	Erdeniz Balıkcıoğlu Görevi: Sorumlu Değerleme Uzmanı Raci Gökcehan Soner Görevi: Gayrimenkul Değerleme Uzmanı Mehmet Akbalık Görevi: Gayrimenkul Değerleme Uzmanı

Diğer Açıklamalar

Yukarıda bahsi geçen ve Şirket'e aracılık hizmetleri, hukuki danışmanlık hizmetleri ve bağımsız denetim hizmetleri ile değerlendirme hizmetleri sunan hiçbir taraf, Şirket'e ait menkul kıymetleri ya da Şirket'in menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir. Aynı tarafların Şirket ile herhangi bir istihdam, yönetim, denetim ya da sermaye bağlantısı bulunmamaktadır.

Şirket'e yukarıda bahsi geçen hizmetleri sunan taraflar haricinde, İzahname'nin genelinde muhtelif sektör raporlarından, pazar araştırmalarından ve halka açık olan veya olmayan çeşitli kaynaklardan elde edilen bilgilere yer verilmiştir. Şirket, burada verilen bilgilerin aynen alındığı, Şirket'in bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayımladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan eder. Şirket, üçüncü kişilerden alınan söz konusu bilgilerin kaynakları ilgili bölümlerde verilmekte olup bu bilgilerin doğruluğunu teyit eder. Öte yandan, tüm üçüncü kişilerden alınan bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmekle birlikte, bu bilgiler bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

Şirket, üçüncü kişilerden elde ettiği bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hâle getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:

Yoktur.

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda 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 İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Özellikle durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması gerektiği önemle hatırlatılır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan vergi mevzuatı ve vergi mevzuatının yorumlanma biçimi kapsamında verilen bilgilerin ileride 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 adamları, 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 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 Paylara sahip olan kişilerin, söz konusu Halka Arz Edilen Payların BİST’te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Halka Arz Edilen Paylar ile ilgili dağıtılan kar 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 Aralığı	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

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı (%)
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

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK") uyarınca sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadi kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadi işletmeler, iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir karları Vergi Usul Kanunu ("VUK") ve diğer Türk vergi kanunlarına göre belirlenmektedir. 2025 yılına ait kurum kazançlarına da uygulanacak olan kurumlar vergisi oranı %25'tir. 7456 sayılı Kanun ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 32'nci maddesinde yapılan değişiklik sonucunda, 2023 yılı ve izleyen vergilendirme dönemlerinde elde edilen kurum kazançları için uygulanacak olan kurumlar vergisi oranı %25'e çıkarılmıştır. 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, factoring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) kurum kazançlarına uygulanacak vergi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca 2 (iki) puan indirimli olarak uygulanacaktır.

22.01.2022 tarihli ve 31727 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 7351 sayılı Kanun uyarınca;

- İhracat yapan kurumların münhasıran ihracattan elde ettikleri kazançlarına
- Sanayi sicil belgesini haiz ve fiilen üretim faaliyetiyle iştigal eden kurumların münhasıran üretim faaliyetinden elde ettikleri kazançlarına,

1 Ocak 2022 tarihinden, özel hesap dönemine tabi olan mükelleflerde 2022 takvim yılında başlayan özel hesap döneminin başından itibaren elde edilen kazançlara uygulanmak üzere kurumlar vergisi oranı 1 (bir) puan indirimli uygulanır.

KVK'da tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca, bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye'de vergilendirilirler. Dar mükellef kurumlar ise sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden maksat ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir

ülkede yapılmış ise Türkiye’de ödeyenin veya nam ve hesabına ödeme yapılanın hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılmasıdır.

32.2. Payların Elden Çıkarılması Karşılığında Sağlanan Kazançların Vergilendirilmesi

32.2.1. Borsada İşlem Gören Payların Vergilendirme Esasları:

31.12.2025 tarihine kadar uygulanmak üzere Borsa İstanbul’da işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK’nın Geçici 67. maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK’nın Geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK’nın Geçici 67. maddesinin yürürlük süresinin 31.12.2025 tarihinden sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dahil edilmemesi durumunda 31.12.2025 tarihinden sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bakınız. 33.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi) (Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı Payları hariç), Borsa İstanbul’da işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, Borsa İstanbul’da işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. – MKK dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

Borsa İstanbul’da 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:

- alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark,
- alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),
- aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ("BKK") uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı:

- (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, Borsa İstanbul'da işlem gören aracı kuruluş varantları dahil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca ihraç edilen altına dayalı devlet iç borçlanma senetleri ve 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun uyarınca kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen altına dayalı kira sertifikalarından elde edilen kazançlar için %0 ve
- (ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden SPKn'na göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca belirlenenler tarafından elde edilenler hariç olmak üzere yukarıdaki (i) bendinde belirtilenler dışında kalan kazançlar için %10 uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler, (ii) değişken getirili menkul kıymetler, (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dahil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile Borsa İstanbul'da işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dahil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir.

Tam mükellef kurumlara ait olup Borsa İstanbul'da işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazançların tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin

tabi olduğu hükümler çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında tevkifata tabi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı, 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun'a göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nın Geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı 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'nın Geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

Dar mükellef gerçek kişi ve kurumların GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) dar mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) dar mükellef kurumların ise kendi 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.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerlidir.

Tevkifat uygulanmasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri dikkate alınmadan %15 (halihazırda 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı 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

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 satış yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

Burada söz konusu istisnanın amacı, kurumların bağlı değerlerinin ekonomik faaliyetlerde daha etkin bir şekilde kullanılmasına olanak sağlanması ve kurumların mali bünyelerinin güçlendirilmesidir. Bu bağlamda, aranan şartlar arasında bağlı değerlerin başka bir bağlı değere dönüşmüyor olması yer almaktadır.

İstisna edilen kazançtan beş yıl içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya iletmeyen çekilen ya da dar mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergileri zıya uğramış sayılır. Aynı süre içinde KVK'ya göre yapılan devir ve bölünmeler hariç işletmenin tasfiyesi halinde de bu hüküm uygulanır.

32.2.2.2.3. Dar mükellef kurumlar

Dar mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak ve vergileme tam mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraşanların %75'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye'de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden dar mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye'de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

32.2.2.2.3. Yabancı fon kazançlarının ve bu fonların portföy yöneticiliğini yapan şirketlerin vergisel durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Kurul'un düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanunun 35'inci maddesiyle, 15.06.2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip tam mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dahil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye’de bulunan, aktif büyüklüğünün %51’inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait hisse senetleri veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

32.3. Paylara ilişkin kar paylarının ve kar payı avantajlarının vergilendirilmesi

KVK 15/2 ve 30/3’üncü maddeleri ile GVK’nın 94/6-b maddesine 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun’la yapılan değişikliklerle, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK’nın 94/6-b maddesi ve KVK’nın 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; (iv) dar mükellef gerçek kişilere; (v) dar mükellef kurumlara (Türkiye’de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kar payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf dar mükelleflere dağıtılan kar payları üzerinden 21.12.2024 tarih ve 9286 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı gereğince 22.12.2024 tarihinden itibaren %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam mükellefler kurumlarca; (i) tam mükellefler kurumlara ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan dar mükellef kurumlara dağıtılan kar 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 22/2 maddesi uyarınca tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK’nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kar paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kar payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50’si) dahil olmak üzere dağıtılan kar payının tamamı (%100’ü) üzerinden 22.12.2024 itibarıyla %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kar 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 330.000 TL’yi aşan kar payları için beyanname verilmesi gerekecektir. Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde karın dağıtımı aşamasında yapılan %15 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dahil) mahsup edilecek olup mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Ayrıca karın sermayeye eklenmesi kar dağıtımı sayılmaz. Kar payı avansları da kar payları ile aynı kapsamda vergilendirilmelidir.

32.3.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK’nın 94/6-b-ii maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kar payları üzerinden Bakanlar Kurulu’nca belirlenen oranlarda (22.12.2024 itibarıyla bu oran %15’tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye’nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kar paylarının tevkiyat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nın 101.maddesinin 5 no'lu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkiyat 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 tevkiyat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. Maddesi kapsamındaki "safı kurum kazancı", GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safı kurum kazancı üzerinden %25 oranında uygulanır.

Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktöring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli uygulanacaktır.

Ancak KVK'nın 5/1-a maddesi uyarınca, tam mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kar payları, tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kar payları bu istisnadan yararlanamaz.

32.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar

KVK'nın 30/3 maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kar payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda (%15) tevkiyat 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.

Dar mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kar payları için tevkiyat suretiyle vergilendirme nihai vergilendirme olup dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

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.

PILSAN

Pilsan Plastik ve Oyuncak San. A.Ş.
Büyükdere Mahallesi Yeni Mahalle 34060 Karayolu
2. Yan Sok. No:32 Laleburgaz 7 ÜRKLARELİ
Tel: +90 850 0 767 Fax: +90 212 689 12 73
Laleburgaz VD: 730 000 2139 Ticaret Sicil No: 619
Mersis No: 073000013900016

265

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Hisbete Çarşı Akmerkez B3 Blok K:9 Etiler
Beşiktaş İstanbul
Tic. Sic. No: 272966 Tic. Sic. No: 272966
Mersis: 0815006630900067
Kayıtlı Kurumlar V.D. 815 006 6630

EK 8: Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın Hukukçu Raporu ve Sorumluluk Beyanı

pilsan
Pilsan Plastik ve Oyuncak San. A.Ş.
Büyükdere Caddesi Beşiktaş Yeni Mah. 34090 Karayolu
2. Kat Kat: No: 32 Etiler Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: +90 850 0 767 Fax: +90 212 689 12 73
Web: www.pilsan.com.tr
Tic. Sic. No: 27300002300016
Mersis No: 27300002300016

TACIRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B5 Blok Kat: 9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No: 27300002300016 Mersis: 0815006630900007
Borsacı Kurumlar V.D. 815 006 6309