

CVK MADEN İŞLETMELERİ SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

İzahname

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

Ortaklığımızın çıkarılmış/ödenmiş sermayesinin 1.400.000.000 TL'den 3.780.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 2.380.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

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

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

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR.....	4
I. BORSA GÖRÜŞÜ:	6
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	7
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	8
2. ÖZET.....	10
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	35
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	35
5. RİSK FAKTÖRLERİ	38
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	60
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	70
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	105
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	110
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	115
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	125
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR.....	127
13. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	127
14. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	128
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	129
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	133
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	134
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	136
19. ANA PAY SAHİPLERİ	137
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER 139	
21. DİĞER BİLGİLER	142
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	150
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	151
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	157
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	165
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	175
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	177
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	177
29. SULANMA ETKİSİ.....	180
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	181
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	183
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	183
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	192
33A. İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER	193
33B. İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER	193
34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	193
35. EKLER	194

KISALTMA VE TANIMLAR

Kısaltma	Tanım
A.Ş.	: Anonim Şirket
ABD	: Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları, USD	: Amerika Birleşik Devletleri Doları
Ag	: Gümüş
Aldridge	: Aldridge Mineral Madencilik A.Ş.
Ar-Ge	: Araştırma ve Geliştirme
Au	: Altın
AuEq	: Altın eşleniği
AVRO, EURO	: Avrupa Birliği Para Birimi
Bağımsız Denetçi	: RAM Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.
BİST, BİAŞ, Borsa, Borsa İstanbul	: Borsa İstanbul A.Ş.
BSMV	: Banka ve Sigorta Muamele Vergisi
Cad.	: Cadde, Caddesi
CIF	: (Cost, Insurance& Freight) Mal Bedeli Sigorta ve Navlun Bedeli Ödenmiş Olarak Teslim
Cr	: Krom
Cu	: Bakır
CVK Madencilik, Şirket, İhraççı, Ana Ortaklık	: CVK Maden İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
CVK Madencilik Grubu, Grup	: CVK Maden İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları
ÇED	: Çevresel Etki Değerlendirmesi
ÇED Yönetmeliği	: 29.07.2022 tarih ve 31907 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanarak yürürlüğe giren Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
Çevre Kanunu	: 2872 Sayılı Çevre Kanunu
DC	: Doğru Akım
Esas Sözleşme	: CVK Maden İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Esas Sözleşmesi
FOB	: (Free On Board) Gemi Güvertesinde Teslim
Halka Arz Edilen Paylar	: İşbu İzahname kapsamında Şirket'in 12.500.000.000-TL olarak belirlenen kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 1.400.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, tamamı nakden karşılanmak üzere %170 oranında artırılan 2.380.000.000 TL sermayeyi temsil eden beheri 1 TL nominal değerli 991.666.667 adet (A) Grubu nama yazılı ve 1.388.333.333 adet (B) Grubu hamiline yazılı paylar
GES	: Güneş Enerjisi Santrali
GVK	: 193 Sayılı Gelir Vergisi Kanunu
ha.	: Hektar
Hayri Ögelman	: Hayri Ögelman Madencilik A.Ş.
ISIN	: Uluslararası Menkul Kıymet Tanımla Numarası
İMİB	: İstanbul Maden İhracatçıları Birliği
İş Kanunu	: 4857 Sayılı İş Kanunu
İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu	: 6331 Sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu
KAP	: Kamuyu Aydınlatma Platformu

km.	: Kilometre
Kurul, SPK	: Sermaye Piyasası Kurulu
KVK	: 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
KVKK	: Kişisel Verileri Koruma Kurumu
LBMA	: (London Bullion Market Association) Londra Kıymetli Madenler Piyasası Birliği
LME	: (London Metal Exchange) Londra Metal Borsası
Maden Kanunu	: 3213 Sayılı Maden Kanunu
Maden Yönetmeliği	: 11.12.2022 tarih ve 32040 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanarak yürürlüğe giren Maden Yönetmeliği
Mah.	: Mahalle, Mahallesi
MAPEG	: Maden ve Petrol İşleri Genel Müdürlüğü
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MTA	: Maden Tetkik Arama Genel Müdürlüğü
MWp	: Megawatt Tepesi
Orta Truva	: Orta Truva Madencilik Sanayi Ticaret A.Ş.
Pb	: Kurşun
PK	: Posta Kodu, Posta Kutusu
S.	: Sicil
Sok.	: Sokak, Sokağı
SMMM	: Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
SPK, Kurul	: Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	: 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
T.C.	: Türkiye Cumhuriyeti
Takasbank	: İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TCMB, Merkez Bankası	: Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
Tera Yatırım, Yetkili Kuruluş	: Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TİM	: Türkiye İhracatçıları Meclisi
TL	: Türk Lirası
TTK	: 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	: Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
TÜİK	: Türkiye İstatistik Kurumu
UFRS	: Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
UMREK	: Ulusal Maden Kaynak ve Rezerv Raporlama Komisyonu
vb.	: ve benzeri, ve bunun gibi, ve başkaları
Virtus	: Virtus Mining Ltd.
VUK	: 213 Sayılı Vergi Usul Kanunu
Zn	: Çinko

I. BORSA GÖRÜŞÜ:
Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:
Yoktur.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

İhraççı CVK Maden İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı, Soyadı : Hüseyin ÇEVİK Görevi : Yönetim Kurulu Başkanı Tarih : 12.12.2025 İmza :	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı, Soyadı : Emir Münir Sarpyener Görevi : Yönetim Kurulu Üyesi ve İcra Kurulu Başkanı (CEO) Tarih : 12.12.2025 İmza :	İZAHNAMENİN TAMAMI
Adı, Soyadı : Ethem Umut Beytorun Görevi : Kurumsal Finansman Genel Müdür Yardımcısı Tarih : 12.12.2025 İmza :	

İzahname’nin 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 İzahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Bağımsız Denetçi Raporunu Hazırlayan Kuruluş Ram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı, Soyadı : Ömer ÇEKİÇ Görevi : Sorumlu Ortak Baş Denetçi	31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait Finansal Tablolar ve İlgili Bağımsız Denetçi Raporları

Gayrimenkul Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kişi / Kuruluş Aden Gayrimenkul Değerleme A.Ş. ve Yetkilisi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı, Soyadı : Ahmet KARABIYIK Görevi : Sorumlu Değerleme Uzmanı	Rapor No: 2023-ÖZEL-647 (Bursa-Harmancık- aden İşletme Tesisi) Rapor No: 2023-ÖZEL-663 (Çanakkale-Yenice-Karaaydın- Maden İşletme Tesisi) Gayrimenkul ve Makine Değerleme Raporu (Değer Tarihi: 31.03.2023)
Adı, Soyadı : Ahmet KARABIYIK Görevi : Sorumlu Değerleme Uzmanı	Rapor No: 2023-ÖZEL-664 (İzmir-Bayındır-Sarıyurt-Maden Sahası) Gayrimenkul Değerleme Raporları (Değer Tarihi: 31.03.2023)
Adı, Soyadı : Erhan SARAÇ Görevi : Sorumlu Değerleme Uzmanı	Rapor No: 2023-ÖZEL-657 (Bursa-Orhaneli-Dağgüney-Bahçe) Rapor No: 2023-ÖZEL-658 (Bursa-Harmancık-Kozluca-Tarla) Rapor No: 2023-ÖZEL-659 (Bursa-Orhaneli-Emir-Tarla) Rapor No: 2023-ÖZEL-661 (Balıkesir-Altiyölül-Sarıalan-Tarla) Rapor No: 2023-ÖZEL-662 (Balıkesir-İvrindi-Köseağalar) Gayrimenkul Değerleme Raporları (Değer Tarihi: 31.03.2023)
Adı, Soyadı : Erhan SARAÇ Görevi : Sorumlu Değerleme Uzmanı	Rapor No: 2025-ÖZEL-172 (İstanbul-Beşiktaş-Kuruçeşme- İmalathane ve Arsa) Rapor No: 2025-ÖZEL-173 (İstanbul-Beşiktaş-Kuruçeşme-Arsa) Gayrimenkul Değerleme Raporları (Değer Tarihi: 31.03.2024)

2. ÖZET

A GİRİŞ VE UYARILAR		
No	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. - Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak 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	İzahname'nin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B İHRAÇÇI		
No	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
B.1	İhraççı'nın ticaret ünvanı ve işletme adı	Şirket'in ticaret ünvanı, CVK Maden İşletmeleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi olup, ticaret siciline tescil edilen işletme adı bulunmamaktadır.
B.2	İhraççı'nın hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki statüsü : Anonim Şirket Tabi olduğu mevzuat : T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke : Türkiye Cumhuriyeti Merkez Adresi : Kuruçeşme Mahallesi, Muallim Naci Caddesi No:105/B PK:34353 Beşiktaş, İstanbul
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde İhraççı'nın mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	<u>Krom Cevheri</u> Metalik bir element olan Krom'un atom numarası 24, atom ağırlığı 51,996'dır. Yer kabuğunun doğal bileşenlerinden biri olan krom; metalurji, kimya ve refrakter sanayinin temel elementlerinden biridir. Anadolu'da krom ilk kez 1848'de Bursa Harmancık ilçesi yakınlarında Lawrence Smith tarafından keşfedilmiştir. Şirket'in bağlı ortaklığı, Bursa - Harmancık'ta bulunan ocaklarında yüksek tenör ve rasyolu, kaliteli, direkt ihraç edilebilir nitelikte ticari parça krom cevheri üretmektedir. Bununla birlikte yine Harmancık'ta bulunan modern krom konsantre tesisinde yüksek tenör ve rasyolu konsantre krom cevheri de üretmektedir. Şirket'in faaliyet gösterdiği madencilik alanında ürettiği krom cevheri, dünyanın önde gelen ve tercih edilen krom cevherlerinden biridir. Özellikle paslanmaz çelik üretiminin bir alt basamağı olan ferrokrom üretiminde kullanılacak hammaddenin, tenör ve

rasyolarının belirli bir düzeye çekilmesinde aktif rol oynamaktadır. Piyasada çok ucuza satılan ve Çin tarafından çok fazla tercih edilen Güney Afrika krom cevherinin tenör ve rasyoları düşüktür. Bu sebeple Şirket'in ürettiği krom cevherinden bir miktar kullanıp, rasyoları düşük diğer ülke cevherleri ile karıştırarak kullanacağı ferro krom tesislerinde nitelikli ürün elde edebilmeleri için hammaddenin tenör ve rasyolarını yükseltmesi gerekmektedir. Bu durum Çin'li ferrokrom tesislerinin Şirket'in ürettiği bu ürüne olan ihtiyacı doğurmaktadır.

“Ülkemiz Krom Cevherlerinin Metalurjik Kalitesinin Önemi
Ülkemizde çıkartılan krom cevheri, yüksek kalitesinden dolayı FeCr üreticileri tarafından tercih edilmekte ve piyasalarda aranılmaktadır. Ryna's Notes ve Metal Bulletin gibi sektör yayınlarda Türk cevherinin fiyatı ayrı ve daha yüksek olarak belirtilmektedir.

Çin'de birçok firma daha rahat ve randımanlı üretim yapabilmek için diğer ülkelerden ithal ettikleri krom cevherinin içerisine Kazakistan ve Türk cevherlerinden belli oranlarda karıştırmaktadır.

Krom cevherlerimiz, diğer cevherlere göre karbon ile daha kolay reaksiyona girmesi nedeni ile FeCr üretiminde, cüruftaki Cr203 şeklindeki Cr kaçağı daha az olmaktadır. Örneğin; FeCr üretiminde kromit cevherlerimiz kullanıldığında elde edilen cüruf % 3–4 Cr203 içermekte iken, diğer cevherlerin cürufta ise % 14–16 Cr203 bulunmaktadır. Cürufta ki Cr203 miktarı, geri kazanım imkanı olmadığından, doğrudan atığa gönderilmektedir. Cürufta ki % 14-16 Cr203 kaçağını % 6-8 Cr203 seviyelerine indirmek, yalnızca kromit cevherinin peletlenip - sinterlenmesi ile mümkün olmaktadır.

Bu nedenle, Türk krom cevherleri ile yüksek metal kurtarma randımanı elde edilebilmektedir. Türk cevheri ile metal kurtarma randımanı diğer cevherlere göre daha fazla olmaktadır. Bu da maliyet açısından oldukça önem arz etmektedir. Güney Afrika, Hindistan ve Finlandiya'da bazı firmalar bu nedenle yatırım ve işletme maliyeti yüksek olan peletleme-sinterleme işlemini tercih etmektedir. Türkiye'de üretilen krom cevherinin çok büyük bir kısmı peletleme-sinterleme işlemine ihtiyaç duyulmadan, maden ocağından çıktığı haliyle FeCr üretiminde kullanılabilir. ”¹

Krom Cevheri İhracatı

Şirket'in faaliyet gösterdiği madencilik alanında ürettiği krom cevheri, dünyadaki kaliteli krom cevherlerinden biridir. Özellikle paslanmaz çelik üretiminde bir alt basamak olan ferrokrom üretiminde kullanılacak hammaddenin tenör ve daha önce de bahsi geçen rasyoların belirli bir düzeye çekilmesinde aktif rol oynamaktadır.

Özellikle piyasada çok ucuza satılan ve Çin tarafından en çok tercih edilen Güney Afrika krom cevherinin tenör ve rasyoları düşüktür. Bu sebeple Çin'li ferrokrom üreticileri, Şirket'in ürettiği krom cevherinden bir miktar kullanıp, karıştırarak kullanacağı hammaddenin tenör ve rasyolarını yükseltmektedir. Bu durum

¹ Kaynak: MTA (<https://www.mta.gov.tr/v3.0/sayfalar/bilgi-merkezi/maden-serisi/img/krom.pdf>)

Çin’li ferrokrom tesislerinin, Şirket’in ürettiği krom cevherine olan ihtiyacını doğurmaktadır. Bu nedenle Şirket şu ana kadarki tüm üretimini satacak pazar bulabilmiştir. Bu durum Şirket’e büyük avantaj sağlamaktadır.

Öte yandan Çin’li ferrokrom üreticilerinin sektörde neredeyse tek alıcı durumuna gelmesi krom fiyatları üzerinde aşağı doğru baskıya neden olmuş ve piyasayı rekabetten bir miktar uzaklaştırmıştır. Bu durum krom fiyatlarının gerilemesi ve/veya artış oranının az olmasına sebep olurken Şirket’in dezavantajı olarak değerlendirilmektedir. Buna rağmen özellikle batılı ülkelerin ağır sanayi ve birçok sektörde Çin’in tekelleşmesinin önüne geçmek amacıyla rekabet yaratabilecek ülkelere ağır sanayi yatırımlarını arttırmak şartıyla yüksek miktarda finansal destek sağladığı için önümüzdeki yıllarda piyasadaki rekabet ortamının önünün açılması beklenmektedir.

Sektörün Tarihçesi

Anadolu’da madencilik binlerce yıl önce başlamış, MÖ 7.000 yıllarında saf bakır kullanılmıştır. Çeşitli maden yatakları işletilmiş, zenginleştirme tesisleri kurulmuş ve metal para basılmıştır. Madenciliğin, Anadolu’da gelişen medeniyetlere öncülük ettiği bilinmektedir. Anadolu madenciliği özellikle Romalılar devrinde çok gelişmiş; kurşun, bakır, demir, altın, gümüş, mermer üretim ve işlenmesinde büyük atılımlar yapılmıştır. Anıtsal mermer kentler bunun en önemli örneklerdir.

Osmanlı İmparatorluğu Döneminde, madencilik faaliyetleri daha çok silah ve barut ihtiyacının karşılanması ve para basmak amacıyla yapılmıştır. Osmanlı’nın son dönemlerinde, 1862 tarihli Paris Antlaşması ile Anadolu madenleri ülke sathında yabancı sermayeye açılmıştır. Fransa başta olmak üzere İngiltere, Almanya, İtalya ve Rusya, Anadolu madenlerini üretmek için önemli yatırımlar yapmışlar; önemli miktarda maden üretimi gerçekleştirmişlerdir. Bu dönemle ilgili madencilik faaliyetlerinin izlerine bugün ülkenin birçok yerinde rastlanmaktadır.

Cumhuriyet Dönemi madenciliğimiz ise 1923 İzmir İktisat Kongresi’ne dayanmaktadır. Liberal ekonominin benimsendiği bu dönemde, madencilikte önemli atılımlar yaşanmış; eğitim, finans, arama ve üretim konularında görevlendirilmek üzere sırasıyla Maadin ve Sanayi Mekteb-i Alisi, Sanayi Maadin Bankası, o günkü adlarıyla Maden Tetkik ve Arama Enstitüsü ile Etibank kurulmuştur.²

Krom, tarihi çok eski olmayan bir metal olup 1797 yılında keşfedilmesine rağmen 20. yüzyılın başlarında kullanılmaya başlanmıştır. Krom cevheri dünya’da işlenmeye başlanmasından 50 yıl sonra (1848) ülkemize gelmiştir. Fransızlara verilen kapitülasyonlarla Fransız şirketleri ülkemizdeki kromu üretmeye başlamıştır. Ülkemizde jeoloji biliminin gelişmesi sonucu yerli üretime çok geç geçilmiştir. Kromun; darbeye, ısıya dayanımı ve

² **Kaynak:** TBMM- Meclis Araştırması Komisyonu Raporu, Mayıs 2010

paslanmaz özelliğinden dolayı birçok alanda özellikle savunma sanayiindeki kullanımı artmıştır. Krom işletmesini yapan ülkeler ekonomilerine can vermiştir. Krom günümüzde jeopolitik önemi olan madenler arasında yer almıştır.³

Dünya Madencilik Sektörü

Dünya maden rezervlerinde önemli payları olduğu gibi dünya maden üretiminde de rol oynayan ülkelerin başında ABD, Çin, Güney Afrika, Kanada, Avustralya ve Rusya gelmektedir. Bunun yanı sıra maden grubuna girmeyen petrol üretiminde Suudi Arabistan, Kuveyt, İran, Rusya ve Türk Cumhuriyetleri önemli rezervlere sahiptir. Dünya ticaretinde madencilik ürünleri arasında ihracat değerlerine göre ham petrol, demir dışı metaller ve endüstriyel mineraller önemli yere sahiptir.

Paris İklim anlaşması ile alınan önlemler paketi dahilinde , Çin’de içinde olmak üzere dünyada birçok devlet bu konuda tam mütabakata varmış ve gerekli aksiyonları almaya başlamıştır. Özellikle karbon emisyonunu azaltmak için fosil yakıtlı içten yanmalı motorlu araçlar yerine elektrikli otomobillerin üretimi arttırılmaktadır. Bu durum Çin’in hızlı üretimi sayesinde krom dahil dünyada birçok madenin talebinde büyük artış oluşturmıştır. Buna ilaveten termik santraller yerine yeşil enerji dönüşümünde kullanılan birçok alanda paslanmaz çelik kullanılmakta olup bu durum krom cevherine olan talebi yukarı doğru itmektedir.

2022 Mayıs ayında Çin’in yüksek karbonlu ferrokrom üretimi için kullandığı krom miktarı yaklaşık 1.378.000 ton iken, 2024 Mayıs ayında ise aynı ürün için kullandığı krom miktarı yaklaşık 1.764.000 tona ulaşmıştır. 2 sene içinde gerçekleşen takribi %28’lik bu artış zaten talebin ne kadar güçlü olduğunun açık bir kanıtıdır. Çin’in halihazırda faaliyette olan ferrokrom tesislerinde yeni fırınlar ekleyerek kapasite artışı için yeni yatırımlar yapması ve ilave ferrokrom tesisleri kurulması için yatırım planları oluşturması buna bağlı olarak ilgili bakanlıkların bu tarz yatırımlarda çok cazip teşvikler sunması ferrokroma önümüzdeki yıllarda oluşacak çok daha fazla talebi şimdiden görmemizi sağlamaktadır. 2022 Ocak ayında 48 baz Türk konsantre krom cevheri CIF Tianjin 315-325 bandında satılırken, 24 Haziran 2024 tarihinde yine aynı ürün aynı teslim yeri ve şartında 425-430usd civarında satılmaktadır. Son 2 sene içinde talepte yaşanan bu artış , fiyatlarda %30’un üzerinde bir artış yaşanmasına sebep teşkil etmiştir.

Talep tarafında bu şekilde bir iyimser durum varken, diğer taraftan krom cevheri arzı konusunda , Çin’in en büyük tedarikçilerinden biri olan Güney Afrika’da her daim istikrar sağlanamamaktadır. Güney Afrika Çin’in krom ihtiyacının tek başına yaklaşık %80’ini karşılamaktadır. Ülkede yaşanabilecek siyasi istikrarsızlık veya ayaklanmalar buna ilaveten yıllardan beri süregelen enerji tedarikindeki sorunlar krom cevheri üretimini ve lojistiğini direk etkilemekte olup Çin’in krom tedarikinde aşırı büyük tehdit

³ <https://dergipark.org.tr/tr/download/article-file/313472>

		oluşturmaktadır. Böyle bir durumun oluşması halinde krom fiyatlarında dramatik artışlar olması kaçınılmazdır. Sonuç olarak talep ve arzda yukarıda belirtilen sebepler ışığında krom cevheri fiyatlarının önümüzdeki yıllardaki artış ihtimalinin çok yüksek olduğu açıktır. 2024 yılında maden ihracatının gerçekleştirildiği önemli ülkeler arasında, Çin Halk Cumhuriyeti (ÇHC) 1,7 milyar USD ile ilk sırada yer alırken, bu ülkeye olan ihracatımızda bir önceki yılın aynı dönemine oranla %5,2 oranda artış kaydedilmiştir. Çin'i sırasıyla, 506,4 milyon USD ile ABD (%2,96 artış), 455,7 milyon USD ile Bulgaristan (%56,3 artış), 259,2 milyon USD ile Hindistan (%1,5 artış), 250,1 milyon USD ile İspanya (%23,9 artış) ve 213,7 milyon USD ile İtalya (%4,2 azalış) takip etmiştir.
B.4	İhraççı'yı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Genel Bakış Türkiye'de ve dünyada meydana gelen politik ve ekonomik gelişmeler, piyasa koşulları, sektörel dinamikler ve gayrimenkul sektöründeki yatırım eğilimleri, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen başlıca unsurlar arasındadır. Buna ek olarak, finansmana erişim ve finansman maliyeti, döviz kurundaki dalgalanmalar, enflasyon beklentileri, 2023 yılının şubat ayında meydana gelen ve 11 ili etkileyen deprem felaketi ile inşaat yatırımlarındaki girdi maliyetleri de sektör üzerinde önemli etkilere sahiptir. Girdi maliyetlerine bağlı olarak inşaat stoklarında meydana gelen değer artışları, yabancıların yatırım yapmak suretiyle istisnai T.C. vatandaşlığı kazanımına ilişkin düzenlemelerdeki değişiklikler ve enerji fiyatlarındaki dalgalanmalar da sektörel eğilimleri şekillendiren diğer önemli faktörlerdendir. Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörler özelinde gerçekleşen eğilimler aşağıda sunulmaktadır. Dünya üzerinde cevher üretimi 2020 yılında yaşanan pandemi sebebiyle sekteye uğramış ve birçok ülke kapanmaya veya madenlerde Covid-19 önlemlerini sıkılaştırmaya çalışmıştır. Bu durum global anlamda maden arzının azalmasına veya yeterli ölçüde yeni maden işletmesi açılmamasına neden olmuştur. Madencilik faaliyetlerinde, üretime tekrar başlamak, mevcut kapasite artışına karar vermek ve yeni bir maden işletmesini hayata geçirmek uzun zaman almaktadır. Bu uzun zaman farkı, 2021 yılı Temmuz ayından itibaren tüm emtialarda ve krom dahil tüm cevherlerde, talebin bir anda yükselmesiyle, arz açığına dönüşmüştür. Bu gelişmeyle, 2021 yılı Temmuz ayında başlayan yükseliş 2022 yılı yaz aylarında krom fiyatlarını CIF Çin teslim 380 Usd civarına kadar yükselmiştir. 28.10.2022 tarihi itibariye Çin Limanlarındaki krom stokları 2.5 milyon ton civarındadır. Bu rakam geçen sene aynı dönemde 3.6 milyon ton civarındaydı. İlgili azalış, özellikle Mayıs-Haziran 2022 tarihinde, krom fiyatlarını 380 Usd civarına kadar yükseltmiştir. Temmuz ayından itibaren paslanmaz çelik fabrikaları, Çin'de

yaşanan Covid-19 kapanmaları sebebiyle üretimi azaltma kararı almıştır. Bu durum paslanmaz çelik stoklarını 900.000 tondan, 660.000 ton civarına kadar çekmiştir ve buna bağlı olarak paslanmaz çelik fiyatları Çin iç piyasasında yukarı yönde hareket göstermiştir.

Paslanmaz çelik stoklarında mevcut azalış trendine baktığımızda, üretimin bu seviyede korunması halinde, stok 1 yıldan az bir süre yetecektir. Bu da talebi karşılamak için, paslanmaz çelik üretimini arttırmaları anlamına gelmektedir. Paslanmaz çelik üretiminde artış olduğu takdirde, bu durum daha fazla krom tüketiminin olmasını sağlayacaktır. Paslanmaz çelik fabrikalarının yeniden tam kapasite faaliyete geçmesi stokların 2.5 milyon tondan daha aşağıda bir seviyeye düşmesini sağlayacaktır. Bu da krom fiyatlarının 380 Usd bandından daha yüksek bir seviyeye çıkma potansiyeline büyük etki yapabilir.

Ayrıca, arz tarafında majör oyuncu olan Güney Afrika'nın içinde bulunduğu enerji ve lojistik sıkıntıları halen devam etmektedir. Güney Afrika 2022 Ekim ayında yaklaşık 2 hafta süren liman işçilerinin grev eylemini yaşamıştır. Daha öncesinde, yine limanlarda her sene yaşanan sel felaketinden dolayı gemi ve konteyner yüklemelerinde uzun duruşlar olmuştur. Tren yollarında yaşanan vandalizm iç nakliye de önemli ölçüde etkilemektedir. Bu etkenler özellikle Çin'e krom tedarikinde büyük kayıplara sebep olmaktadır. Ayrıca, yıllardır devam eden elektrik kesintileri son dönemde çok yüksek seviyelere ulaşmış ve madencilik faaliyetlerinde negatif anlamda büyük etki yaratmıştır. Bu problemlerin tamamı maden şirketlerinin büyük zarar etmelerine, bu sebeple üretimlerini azaltmalarına veya yeni yatırım yapmamalarına neden olmaktadır. Ekim 2022 itibarı ile krom fiyatlarında yükseliş eğilimi devam etmekte olup, bahsi geçen potansiyele ne kadar yakın olduğunun bir göstergesi olarak da algılanabilir.

Çanakkale-Kalkım'da bulunan flotasyon tesisinde üretilen kurşun ve çinko konsantreleri direkt yurtdışına ticari ürün olarak ihraç edilmektedir. 2023 yılında özellikle global anlamda gerçekleşmesi muhtemel büyüme ve geçen 2 yıla göre ülkelerin büyüme rakamlarında yaşanabilecek bir artış, hammaddeye olan talebin artmasını sağlayacaktır. Bu durum kurşun ve çinkonun fiyatının bugünden daha iyi olabileceğinin bir göstergesi olarak kabul edilebilir. Özellikle metal çinko fiyatı 2022 yılı içinde, LME'de 4.500 Usd seviyelerini görmüştür, bugünlerde 2.900 Usd seviyelerindedir. Fakat bir kere bu fiyatı görmesi, tekrar aynı hareketi yapabileceğine ve daha uzun süre bu seviyelerde kalabileceğine veya gördüğü rekor seviyenin çok daha üstüne çıkabilecek potansiyele sahip olduğuna dair piyasa beklentilerini arttırmaktadır.

Global anlamda halihazırda yaşanan enerji ve Çin'de yaşanan Covid sorunlarının atlatılması halinde, bu durum dünya ekonomilerinin ve büyüme rakamlarının tüm ülkeler için arttıracacağı, bununla birlikte sanayi mallarına olan talebi tetikleyeceği ve hammaddeye olan

		talebi de yukarıya çıkarıp, arz açığı oluşturacağı yönünde bir beklenti oluşturmaktadır. Dünya çapında ve Türkiye’de de 2020 yılından beri devam eden yükselen işgücü maliyetlerine karşın sürekliliği olan ve nitelikli işgücü bulma sorunu tüm iş alanlarında kesinti ve kapasite kaybına yol açabilmektedir. Global çapta hizmet ve üretim sektörlerini yoğun etkileyen bu soruna karşılık Şirket kendi etki alanı içerisinde ayrışma için İnsan Kaynakları politikasına ve çalışmalarına devam etmektedir.																																															
B.5	İhraççı’nın dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Şirket’in, işbu İzahname tarihi itibarıyla güncel ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir. <table><tr><th>Ortağın Adı Soyadı / Ticaret Unvanı</th><th>Payların Nominal Değeri (TL)</th><th>Sermayedeki Payı (TL)</th><th>Sermayedeki Payı (%)</th><th>Oy Hakkı Oranı (%)</th></tr><tr><td>Hüseyin ÇEVİK</td><td>980.016.667</td><td>980.016.667</td><td>70,00</td><td>88,75</td></tr><tr><td>Halka Açık Paylar</td><td>419.983.334</td><td>419.983.334</td><td>30,00</td><td>11,25</td></tr><tr><td>Toplam</td><td>1.400.000.000</td><td>1.400.000.000</td><td>100,00</td><td>100,00</td></tr></table> Şirket’in konsolidasyona tabi üç adet doğrudan, bir adet dolaylı olmak üzere toplam dört adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Şirket’in, işbu İzahname tarihi itibarıyla doğrudan ve dolaylı bağlı ortaklıklarının sermayeleri ile Şirket’in sahip olduğu pay miktarı aşağıdaki gibidir. <table><tr><th rowspan="2">Ticaret Unvanı</th><th rowspan="2">Nominal Sermayesi</th><th rowspan="2">Şirket’in Sermayedeki Payı</th><th colspan="2">Şirket’in Sermayedeki Payı (%)</th></tr><tr><th>Doğrudan</th><th>Dolaylı</th></tr><tr><td>Hayri Ögelman Madencilik A.Ş.***</td><td>800.000.000 TL</td><td>769.648.000 TL</td><td>96,21</td><td>-</td></tr><tr><td>Orta Truva Madencilik San. Tic. A.Ş.</td><td>143.330.375 TL</td><td>143.330.375 TL</td><td>100,00</td><td>-</td></tr><tr><td>Virtus Mining Ltd.*</td><td>24.918.028 USD</td><td>17.442.620 USD</td><td>70,00</td><td>-</td></tr><tr><td>Aldridge Mineral Madencilik A.Ş.**</td><td>449.952.925 TL</td><td>314.967.048 TL</td><td>-</td><td>70,00</td></tr></table> * Virtus Mining Ltd.’nin %100 oranında pay sahibi olduğu Aldridge Mineral Madencilik A.Ş. ile yine %100 oranında pay sahibi olduğu gayrifaal konumunda olan Aldridge Minerals Inc. adlı bağlı ortaklıkları bulunmaktadır. ** Aldridge %100 oranında Virtus’un, Virtus da %70 oranında CVK Madencilik’in bağlı ortaklığıdır. Dolayısı ile CVK Madencilik, Aldridge’in %70 oranında dolaylı ortağı konumundadır. *** Hayri Ögelman Madencilik A.Ş. paylarının kalan %3,79’u CVK Madencilik’in hâkim ortağı Hüseyin ÇEVİK’e aittir.	Ortağın Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Payların Nominal Değeri (TL)	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)	Hüseyin ÇEVİK	980.016.667	980.016.667	70,00	88,75	Halka Açık Paylar	419.983.334	419.983.334	30,00	11,25	Toplam	1.400.000.000	1.400.000.000	100,00	100,00	Ticaret Unvanı	Nominal Sermayesi	Şirket’in Sermayedeki Payı	Şirket’in Sermayedeki Payı (%)		Doğrudan	Dolaylı	Hayri Ögelman Madencilik A.Ş.***	800.000.000 TL	769.648.000 TL	96,21	-	Orta Truva Madencilik San. Tic. A.Ş.	143.330.375 TL	143.330.375 TL	100,00	-	Virtus Mining Ltd.*	24.918.028 USD	17.442.620 USD	70,00	-	Aldridge Mineral Madencilik A.Ş.**	449.952.925 TL	314.967.048 TL	-	70,00
Ortağın Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Payların Nominal Değeri (TL)	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)																																													
Hüseyin ÇEVİK	980.016.667	980.016.667	70,00	88,75																																													
Halka Açık Paylar	419.983.334	419.983.334	30,00	11,25																																													
Toplam	1.400.000.000	1.400.000.000	100,00	100,00																																													
Ticaret Unvanı	Nominal Sermayesi	Şirket’in Sermayedeki Payı	Şirket’in Sermayedeki Payı (%)																																														
			Doğrudan	Dolaylı																																													
Hayri Ögelman Madencilik A.Ş.***	800.000.000 TL	769.648.000 TL	96,21	-																																													
Orta Truva Madencilik San. Tic. A.Ş.	143.330.375 TL	143.330.375 TL	100,00	-																																													
Virtus Mining Ltd.*	24.918.028 USD	17.442.620 USD	70,00	-																																													
Aldridge Mineral Madencilik A.Ş.**	449.952.925 TL	314.967.048 TL	-	70,00																																													
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin	Şirket’in 1.400.000.000 TL mevcut çıkarılmış sermayesinde veya toplam oy hakkı içinde payları doğrudan ve dolaylı olarak %5 ve fazlası olan pay sahiplerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.																																															

isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi

İhraççı'nın hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi

Varsa doğrudan veya dolaylı olarak İhraççı'nın yönetim hâkimiyetine sahip olanların ya da İhraççı'yı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi

Şirket'in doğrudan pay sahipliğine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı					
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Son Genel Kurul Toplantısı (23.05.2025)			İşbu İzahname Tarihi İtibarıyla (12.12.2025)		
	Sermayedeği Payı (TL)	Sermayedeği Payı (%)	Oy Hakkı (%)	Sermayedeği Payı (TL)	Sermayedeği Payı (%)	Oy Hakkı (%)
Hüseyin ÇEVİK	1.037.166.667	74,08	90,28	980.016.667	70,00	88,75
Diğer (Halka Açık Paylar)	362.833.333	25,92	9,72	419.983.333	30,00	11,25
Toplam	1.400.000.000	100,00	100,00	1.400.000.000	100,00	100,00

Şirket'in dolaylı pay sahipliği bulunmamaktadır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye ve Payların Nevi, Devri" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca Şirket sermayesi (A) Grubu paylar ve (B) Grubu paylardan oluşmaktadır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan hissedarların veya yetkililerin her bir (A) Grubu pay için 5 (beş), her bir (B) Grubu pay için 1 (bir) oy hakkı vardır.

Şirket ortaklarından Hüseyin ÇEVİK, yönetim hâkimiyetine sahiptir. Yönetim hâkimiyetini kaynağı, Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye ve Payların Nevi, Devri" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca Şirket sermayesini temsil eden (A) Grubu nama yazılı imtiyazlı paylara sahip olmasıdır.

B.7 Seçilmiş finansal bilgiler ile İhraççı'nın finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal durum tabloları ile söz konusu tablolardaki önemli hesap kalemlerine ilişkin açıklamalar aşağıda yer almaktadır.

KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
VARLIKLAR				
DÖNEN VARLIKLAR				
Nakit ve Nakit Benzerleri	119.629.810	1.125.760.706	587.482.380	1.243.292.916
Finansal Yatırımlar	165.694	5.962.843	9.452.893	33.437.243
Ticari Alacaklar	215.814.767	269.479.050	130.941.638	211.442.370
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	-	-	-	-
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	215.814.767	269.479.050	130.941.638	211.442.370
Diğer Alacaklar	8.545.746	45.785.852	24.741.988	182.976.548
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	-	-	-	-
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	8.545.746	45.785.852	24.741.988	182.976.548
Stoklar	125.075.030	523.155.980	229.319.190	251.074.806
Peşin Ödenmiş Giderler	69.692.912	42.737.992	153.930.815	320.031.773
- İlişkili taraflara peşin ödenmiş giderler	-	-	-	-
- İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler	-	-	-	-

Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	1.871.247	191.533
Diğer Dönen Varlıklar	14.039.632	137.119.496	132.059.758	54.843.597
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	552.963.591	2.150.001.919	1.269.799.909	2.297.290.786
DURAN VARLIKLAR				
Diğer Alacaklar	3.185.126	3.497.109	21.069.920	20.106.935
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	-	-	-	-
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	3.185.126	3.497.109	21.069.920	20.106.935
Kullanım Hakkı Varlıkları	174.596	19.384	61.737.375	134.188.621
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	-	54.686.653	70.575.000	82.342.626
Maddi Duran Varlıklar	2.057.057.171	4.196.720.736	9.477.813.864	12.034.064.621
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8.460.416	11.919.800	3.790.035.599	4.436.396.200
- Şerefiye	-	-	1.670.598.774	1.949.153.252
- Diğer Haklar	-	11.919.800	2.119.436.825	2.487.242.948
- Diğer maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-
Peşin Ödenmiş Giderler	2.722.049	478.853.180	313.590.134	126.012.277
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	-	-	-
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	2.071.599.358	4.745.696.862	13.734.821.892	16.833.111.280
TOPLAM VARLIKLAR	2.624.562.949	6.895.698.781	15.004.621.801	19.130.402.066

Kaynak: Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş finansal verileri.

KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
KAYNAKLAR				
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	95.156.683	240.516.749	565.288.011	463.472.042
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	54.753.740	32.829.261	566.347.371	852.563.912
Ticari Borçlar	96.682.608	609.683.645	433.269.065	434.033.940
- İlişkili taraflara ticari borçlar	76.427	137.566.295	-	-
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	96.606.181	472.117.350	433.269.065	434.033.940
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	5.639.239	11.631.568	24.105.767	34.334.969
Diğer Borçlar	31.078.377	12.540.230	1.648.905.452	1.771.791.895
- İlişkili taraflara diğer borçlar	21.634.824	-	150.000.000	269.920.793
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	9.443.553	12.540.230	1.498.905.452	1.501.871.102
Türev Araçlar	-	-	-	-
Ertelenmiş Gelirler	10.863.561	39.869.661	51.808.941	1.611.340.681
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	35.576.330	37.635.588	11.467.169	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	19.219.929	41.172.887	276.181.645	82.844.158
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	2.421.279	5.110.672	8.730.485	12.067.831
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	16.798.650	36.062.215	267.451.160	70.776.327
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	348.970.467	1.025.879.589	3.577.373.421	5.250.381.597
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER				
Uzun Vadeli Borçlanmalar	30.762.933	14.307.824	1.034.118.463	812.533.002
Diğer Borçlar	1.226.861	970.286	3.199.367.026	3.790.876.106
- İlişkili taraflara diğer borçlar	-	-	-	-
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	1.226.861	970.286	3.199.367.026	3.790.876.106
Ertelenmiş Gelirler	913.885	389.722	74.738.600	482.311.978
Uzun Vadeli Karşılıklar	28.405.107	50.006.234	57.648.860	74.284.445

- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	8.992.124	11.273.995	18.916.621	32.376.564
- Diğer uzun vadeli karşılıklar	19.412.983	38.732.239	38.732.239	41.907.881
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	350.109.171	631.976.863	138.603.655	78.395.781
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	411.417.957	697.650.929	4.504.476.604	5.238.401.312
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	760.388.424	1.723.530.518	8.081.850.025	10.488.782.909
ÖZKAYNAKLAR				
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1.837.997.074	5.100.053.520	6.512.597.040	8.143.550.355
Ödenmiş Sermaye	35.000.000	42.000.000	42.000.000	1.400.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	161.007.476	255.448.010	255.448.010	105.044.284
Sermaye Avansları	-	-	449.177.484	449.177.484
Geri Alınmış Paylar (-)	-	-	-	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir veya Giderler	(178.325)	527.447.609	527.914.216	615.926.615
* Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(178.325)	527.447.609	527.914.216	615.926.615
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(178.325)	(554.271)	(87.664)	(113.931)
- Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları/Azalışları	-	528.001.880	528.001.880	616.040.546
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	-	1.468.421.382	1.468.421.382	555.264.942
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir veya Giderler	-	-	-	125.154.657
- Yabancı Para Çevrim Farkları	-	-	-	125.154.657
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	5.261.896	17.648.595	17.648.595	20.591.309
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	1.006.043.481	2.353.293.277	2.798.126.978	4.382.219.788
Net Dönem Karı / Zararı	630.862.546	435.794.647	953.860.375	490.171.276
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	26.177.451	72.114.743	410.174.736	498.068.802
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	1.864.174.525	5.172.168.263	6.922.771.776	8.641.619.157
TOPLAM KAYNAKLAR	2.624.562.949	6.895.698.781	15.004.621.801	19.130.402.066

Kaynak: Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş finansal verileri.

Konsolide Finansal Durum Tablolarındaki Önemli Hesap Kalemlerine İlişkin Açıklamalar:

Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar

Şirket'in nakit ve nakit benzerleri varlıkları; 2022 yılı sonu itibarıyla 119.629.810 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 1.125.760.706 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 587.482.380 TL ve 2025 yılı ikinci çeyreği itibarıyla 1.243.292.916 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in nakit ve nakit benzerleri varlıkları; 2023 yılında 2022 yılına göre %841 oranında artarken, 2024 yılında 2023 yılına göre %47,8 oranında azalış göstermiş, 2025 yılının ikinci çeyreğinde ise 2024 yılına göre %111,6 oranında artış göstermiştir.

Şirket'in nakit ve benzeri varlıklarının 2023 yılında artış göstermesinin nedeni, Şirket'in halka arz olması sebebiyle sağlanan gelirin fon hesaplarında değerlendirilmesidir. İlgili kalemin 2024 yılında azalış göstermesinin nedeni Yozgat/Yenipazar bölgesi ve Çanakkale bölgesine yapılan yatırımlar gereği şirket satın alınması kaynaklı yapılan peşinat/taksit ödemesidir. 2025 yılındaki önemli artışın kaynağı ise, yapılacak emtia satışlarına ilişkin olarak off-take anlaşması gereği alınan avans ve şirket ortağı tarafından finansman sağlanmasıdır. Bu ödemeler dışında gerçekleşen artış ve azalışlar,

Şirket faaliyetleri kapsamında hasılat ve finansal borç ödemesi kaynaklıdır.

Ticari Alacaklar (İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar)

Şirket'in ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklarının; 2022 yılı sonu itibarıyla 215.814.767 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 269.479.050 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 130.941.638 TL ve 2025 yılı ikinci çeyreği itibarıyla 211.442.370 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklarının; 2023 yılında 2022 yılına göre %24,9 oranında artarken, 2024 yılında 2023 yılına göre %51,4 oranında azalış göstermiş, 2025 yılının ikinci çeyreğinde ise 2024 yılına göre %61,5 oranında artış göstermiştir. İlgili artış ve azalış dönem sonlarına denk gelen satışların tahsilatlarının sonraki döneme sarkmasından kaynaklanmaktadır.

Stoklar

Şirket'in stokları; 2022 yılı sonu itibarıyla 125.075.030 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 523.155.980 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 229.319.190 TL ve 2025 yılı ikinci çeyreği itibarıyla 251.074.806 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in stokları; 2023 yılında 2022 yılına göre %318,3 oranında artarken, 2024 yılında 2023 yılına göre %56,2 oranında azalış göstermiş, 2025 yılının ikinci çeyreğinde ise 2024 yılına göre %9,5 oranında artış göstermiştir.

Şirket'in stoklarının 2023 yılında önemli oranda artış göstermesinin nedeni, ilgili yıl itibarıyla artan işlem hacminden kaynaklanmaktadır. Sonraki finansal tablo dönemleri itibarıyla olağan stok seyrinde devam etmektedir. Stok kalemlerinin içerisinde üretim safhasında kullanılan ilk madde malzeme, yarı mamül ve satışa hazır olarak konsantre krom ile parça krom cevherleri bulunmaktadır.

Maddi Duran Varlıklar

Şirket'in maddi duran varlıkları; 2022 yılı sonu itibarıyla 2.057.057.171 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 4.196.720.736 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 9.477.813.864 TL ve 2025 yılı ikinci çeyreği itibarıyla 12.034.064.621 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in maddi duran varlıkları; 2023 yılında 2022 yılına göre %104 oranında artarken, 2024 yılında 2023 yılına göre %125,8 oranında artış göstermiş, 2025 yılının ikinci çeyreğinde ise 2024 yılına göre %27 oranında artış göstermiştir.

Şirket'in maddi duran varlıklarının yıllar itibarıyla artış göstermesinin nedeni ağırlıklı olarak maden araştırma maliyeti, maden sahası hazırlık ve geliştirme maliyeti ile makine, tesis ve cihaz yatırımlarından kaynaklanmaktadır. 2023 yılında önemli oranda artış göstermesinin bir diğer nedeni ise değerlendirme işlemlerinden kaynaklanmaktadır.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları; 2022 yılı sonu itibarıyla 8.460.416 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 11.919.800 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 3.790.035.599 TL ve 2025 yılı ikinci çeyreği

itibarıyla 4.436.396.200 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları; 2023 yılında 2022 yılına göre %40,9 oranında artarken, 2024 yılında 2023 yılına göre %31.696,1 oranında artış göstermiş, 2025 yılının ikinci çeyreğinde ise 2024 yılına göre %17,1 oranında artış göstermiştir.

Şirket'in maddi olmayan duran varlıklarının 2024 yılında önemli oranda artış göstermesinin nedeni; satın alınan şirketlerden kaynaklı olarak işletme birleşme etkisi kaleminden kaynaklanmaktadır. Buradaki ana kalem "maden geliştirme varlıkları" dır.

Kısa Vadeli Borçlanmalar

Şirket'in kısa vadeli borçlanmaları; 2022 yılı sonu itibarıyla 95.156.683 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 240.516.749 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 565.288.011 TL ve 2025 yılı ikinci çeyreği itibarıyla 463.472.042 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in kısa vadeli borçlanmaları; 2023 yılında 2022 yılına göre %152,8 oranında artarken, 2024 yılında 2023 yılına göre %135 oranında artış göstermiş, 2025 yılının ikinci çeyreğinde ise 2024 yılına göre %18 oranında azalış göstermiştir.

Şirket'in kısa vadeli borçlanmalarının yıllar itibarıyla önemli oranlarda artış göstermesinin nedeni benzer şekilde artış eğiliminde olan duran varlık yatırımlarının finansmanı için kullanılan kredilerdeki artıştan kaynaklanmaktadır.

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları

Şirket'in uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları; 2022 yılı sonu itibarıyla 54.753.740 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 32.829.261 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 566.347.371 TL ve 2025 yılı ikinci çeyreği itibarıyla 852.563.912 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları; 2023 yılında 2022 yılına göre %40 oranında azalırken, 2024 yılında 2023 yılına göre %1.625,1 oranında artış göstermiş, 2025 yılının ikinci çeyreğinde ise 2024 yılına göre %50,5 oranında artış göstermiştir.

Şirket'in uzun vadeli borçlanmaları taksitli kredi ve Şirket'in uhdesinde devam etmekte olan işlerden kaynaklı olarak ihtiyaçtan doğan araç, makine ve ekipmanların finansal kiralama yoluyla tedarik edilmesinden kaynaklanmaktadır.

Kısa Vadeli Ticari Borçlar (İlişkili Olmayan Taraflara)

Şirket'in ilişkili olmayan taraflara kısa vadeli ticari borçları; 2022 yılı sonu itibarıyla 96.606.181 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 472.117.350 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 433.269.065 TL ve 2025 yılı ikinci çeyreği itibarıyla 434.033.940 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in ilişkili olmayan taraflara kısa vadeli ticari borçları; 2023 yılında 2022 yılına göre %388,7 oranında artarken, 2024 yılında 2023 yılına göre %8,2 oranında azalış göstermiş, 2025 yılının ikinci çeyreğinde ise 2024 yılına göre %0,2 oranında artış göstermiştir.

Şirket'in ilişkili olmayan taraflara kısa vadeli ticari borçlarının 2023 yılında önemli oranda artış göstermesinin nedeni stok kalemlerindeki artışla orantılı şekilde emtia alışından kaynaklanmaktadır. 2024 ve 2025 yılları ticari borç bakiyeleri ise

yine emtia alışları ve yatırım süreci devam eden Balıkesir/Sarıalan bölgesi harcamalarına aittir. İlgili tutarlar vadesi kapsamında düzenli ödenmektedir.

Kısa Vadeli Diğer Borçlar (İlişkili Olmayan Taraflara)

Şirket'in ilişkili olmayan taraflara kısa vadeli diğer borçları; 2022 yılı sonu itibarıyla 9.443.553 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 12.540.230 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 1.498.905.452 TL ve 2025 yılı ikinci çeyreği itibarıyla 1.501.871.102 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in ilişkili olmayan taraflara kısa vadeli diğer borçları; 2023 yılında 2022 yılına göre %32,8 oranında artarken, 2024 yılında 2023 yılına göre %11.852,8 oranında artış göstermiş, 2025 yılının ikinci çeyreğinde ise 2024 yılına göre %0,2 oranında artış göstermiştir.

Şirket'in ilişkili olmayan taraflara kısa vadeli diğer borçlarının 2024 yılında önemli oranlarda artış göstermesinin nedeni ilgili yılda Virtus Mining Ltd. ve Orta Truva Madencilik Sanayi Ticaret A.Ş. firmalarının satın alınmasından kaynaklı borçların kısa vadeli kısımlarından kaynaklanmaktadır.

Ertelenmiş Gelirler

Şirket'in ertelenmiş gelirleri; 2022 yılı sonu itibarıyla 10.863.561 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 39.869.661 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 51.808.941 TL ve 2025 yılı ikinci çeyreği itibarıyla 1.611.340.681 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in ertelenmiş gelirleri; 2023 yılında 2022 yılına göre %267 oranında artarken, 2024 yılında 2023 yılına göre %29,9 oranında artış göstermiş, 2025 yılının ikinci çeyreğinde ise 2024 yılına göre %3.010,2 oranında artış göstermiştir.

Şirket'in ertelenmiş gelirlerinin 2025 yılının ikinci çeyreğinde önemli oranlarda artış göstermesinin nedeni, yapılacak emtia satışlarına ilişkin olarak off-take anlaşması gereği alınan avanslardan kaynaklanmaktadır.

Uzun Vadeli Borçlanmalar

Şirket'in uzun vadeli borçlanmaları; 2022 yılı sonu itibarıyla 30.762.933 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 14.307.824 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 1.034.118.463 TL ve 2025 yılı ikinci çeyreği itibarıyla 812.533.002 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in uzun vadeli borçlanmaları; 2023 yılında 2022 yılına göre %53,5 oranında azalırken, 2024 yılında 2023 yılına göre %7.127,6 oranında artış göstermiş, 2025 yılının ikinci çeyreğinde ise 2024 yılına göre %21,4 oranında azalış göstermiştir.

Şirket'in uzun vadeli borçlanmaları taksitli krediler ve Şirket'in uhdesinde devam etmekte olan işlerden kaynaklı olarak ihtiyaçtan doğan araç, makine ve ekipmanların finansal kiralama yoluyla tedarik edilmesinden kaynaklanmaktadır.

Uzun Vadeli Diğer Borçlar (İlişkili Olmayan Taraflara)

Şirket'in ilişkili olmayan taraflara uzun vadeli diğer borçları; 2022 yılı sonu itibarıyla 1.226.861 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 970.286

TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 3.199.367.026 TL ve 2025 yılı ikinci çeyreği itibarıyla 3.790.876.106 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in ilişkili olmayan taraflara uzun vadeli diğer borçları; 2023 yılında 2022 yılına göre %20,9 oranında azalırken, 2024 yılında 2023 yılına göre %329.634,4 oranında artış göstermiş, 2025 yılının ikinci çeyreğinde ise 2024 yılına göre %18,5 oranında artış göstermiştir.

Şirket'in ilişkili olmayan taraflara kısa vadeli diğer borçlarının 2024 yılında önemli oranlarda artış göstermesinin nedeni ilgili yılda Virtus Mining Ltd. ve Orta Truva Madencilik firmalarının satın alınmasından kaynaklı borçların uzun vadeli kısımlarından kaynaklanmaktadır.

Gelir Tablosu

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024, 30.06.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait bağımsız denetimden geçmiş konsolide kâr veya zarar tabloları ile söz konusu tablolarındaki önemli hesap kalemlerine ilişkin açıklamalar aşağıda yer almaktadır.

KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR TABLoları (TL)	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 30.06.2024	01.01.- 30.06.2025
KAR VEYA ZARAR KISMI					
Hasılat	1.896.442.763	2.568.160.227	3.135.240.168	1.846.302.663	1.536.735.835
Satışların Maliyeti	(861.780.954)	(1.420.138.118)	(2.003.190.748)	(1.080.626.821)	(1.036.276.217)
BRÜT KAR / (ZARAR)	1.034.661.809	1.148.022.109	1.132.049.420	765.675.842	500.459.618
Genel Yönetim Giderleri	(18.455.274)	(87.024.098)	(119.453.692)	(67.146.560)	(70.165.644)
Pazarlama Giderleri	(221.947.729)	(194.739.689)	(290.589.031)	(179.668.127)	(147.394.208)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	66.239.695	144.915.153	60.066.142	51.251.173	256.265.040
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(89.862.223)	(183.791.180)	(193.642.905)	(126.697.252)	(199.101.767)
ESAS FAALİYET KARI / (ZARARI)	770.636.278	827.382.295	588.429.934	443.415.076	340.063.039
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	5.378.488	99.624.952	537.958.131	6.804.901	30.116.890
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	(5.960.700)	(67.052.751)	(2.854.694)	(3.273.442)	(45.526.277)
FINANSMAN GELİRİ / (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI / (ZARARI)	770.054.066	859.954.496	1.123.533.371	446.946.535	324.653.652
Finansman Gelirleri	36.637.908	333.116.970	280.078.973	124.962.790	187.629.475
Finansman Giderleri (-)	(41.026.199)	(44.767.038)	(265.781.249)	(94.880.460)	(1.071.674.773)
Parasal Kazanç / (Kayıp), net	85.666.450	(568.092.840)	(184.527.970)	(191.230.249)	1.008.767.815
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	851.332.225	580.211.588	953.303.125	285.798.616	449.376.169
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	(214.829.886)	(127.749.164)	17.112.512	(87.382.606)	83.424.071
Dönem Vergi (Gideri) / Geliri	(120.285.590)	(180.497.037)	(110.028.315)	(74.248.400)	-
Ertelenmiş Vergi (Gideri) / Geliri	(94.544.296)	52.747.873	127.140.827	(13.134.206)	83.424.071
DÖNEM KARI / (ZARARI)	636.502.339	452.462.424	970.415.637	198.416.010	532.800.240
Dönem Karı / (Zararının) Dağılımı					
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	5.639.793	16.667.777	16.555.262	12.132.508	42.628.964
Ana Ortaklık Payları	630.862.546	435.794.647	953.860.375	186.283.502	490.171.276

Kaynak: Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş finansal verileri.

Konsolide Kâr veya Zarar Tablolarındaki Önemli Hesap Kalemlerine İlişkin Açıklamalar:

Hasılat

Şirket'in hasılatı; 2022 yılı sonu itibarıyla 1.896.442.763 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 2.568.160.227 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 3.135.240.168 TL ve 2025 yılı ikinci çeyreği itibarıyla 1.536.735.835 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in hasılatı; 2023 yılında 2022 yılına göre %35,4 oranında artarken, 2024 yılında 2023 yılına göre %22,1 oranında artış göstermiş, 2025 yılının ikinci çeyreğinde ise 2024 yılının ikinci çeyreğine göre %16,8 oranında azalış göstermiştir.

Şirket'in hasılatının 2023 ve 2024 yıllarında önemli oranlarda artış göstermesinin başlıca nedenleri; döviz kuru ve maden fiyatlarındaki artışlar, Şirket'in maden üretimindeki/satışındaki artış olarak belirtilebilir. Şirket'in hasılatının 2025 yılı ikinci çeyreğinin 2024 yılının ikinci çeyreğine göre düşüş gerçekleşmiş görünse de bu düşüş 2024 yılının ikinci çeyreğinin 2025 ikinci çeyrek dönemine kadar enflasyon etkisi hesaplanmasından kaynaklanmaktadır.

Satışların Maliyeti

Şirket'in satışlarının maliyeti; 2022 yılı sonu itibarıyla 861.780.954 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 1.420.138.118 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 2.003.190.748 TL ve 2025 yılı ikinci çeyreği itibarıyla 1.036.276.217 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in satışların maliyeti; 2023 yılında 2022 yılına göre %64,8 oranında artarken, 2024 yılında 2023 yılına göre %41,1 oranında artış göstermiş, 2025 yılının ikinci çeyreğinde ise 2024 yılının ikinci çeyreğine göre %4,1 oranında azalış göstermiştir.

Şirket'in satışlarının maliyetinin yıllar itibarıyla önemli oranlarda artış göstermesinin başlıca nedenleri; Şirket'in maden üretimindeki artış, kendi üretimi dışında yurt içi piyasadan maden alımı gerçekleştirilmesi ve son yıllarda yüksek seyreden döviz kuru ve enflasyon oranı nedeniyle satışların maliyetinin artmasıdır.

Brüt Kâr

Şirket'in brüt kârının; 2022 yılı sonu itibarıyla 1.034.661.809 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 1.148.022.109 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 1.132.049.420 TL ve 2025 yılı ikinci çeyreği itibarıyla 500.459.618 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in brüt kârının; 2023 yılında 2022 yılına göre %11 oranında artarken, 2024 yılında 2023 yılına göre %1,4 oranında azalış göstermiş, 2025 yılının ikinci çeyreğinde ise 2024 yılının ikinci çeyreğine göre %34,6 oranında azalış göstermiştir.

Şirket'in brüt kârının azalış göstermesinin nedeni satışların maliyet kalemindeki artıştan kaynaklanmaktadır. Satışların maliyetinin artmasının nedeni ilgili kalemlerde açıklanmıştır.

Esas Faaliyet Kârı

Şirket'in esas faaliyet kârı; 2022 yılı sonu itibarıyla 770.636.278 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 827.382.295 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 588.429.934 TL ve 2025 yılı ikinci çeyreği itibarıyla 340.063.039 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in esas faaliyet kârı; 2023 yılında 2022 yılına göre %7,4 oranında artarken, 2024 yılında

		2023 yılına göre %28,9 oranında azalış göstermiş, 2025 yılının ikinci çeyreğinde ise 2024 yılının ikinci çeyreğine göre %23,3 oranında azalış göstermiştir. Dönemler itibarıyla azalışlar enflasyon muhasebesi etkisiyle görülmektedir. Finansman Giderleri Şirket'in finansman giderleri; 2022 yılı sonu itibarıyla 41.026.199 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 44.767.038 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 265.781.249 TL ve 2025 yılı ikinci çeyreği itibarıyla 1.071.674.773 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in finansman giderleri; 2023 yılında 2022 yılına göre %9,1 oranında artarken, 2024 yılında 2023 yılına göre %493,7 oranında artış göstermiş, 2025 yılının ikinci çeyreğinde ise 2024 yılının ikinci çeyreğine göre %1.029,5 oranında artış göstermiştir. Şirket'in finansman giderlerinin 2024 ve 2025 yıllarında önemli oranlarda artış göstermesinin en büyük nedeni; Şirket alımlarından kaynaklı olarak Yurtdışı borçlanmalardan doğan kur farkı giderleridir. Kur farkı giderlerinin haricinde tutar ise şirketin kullanmış olduğu taksitli kredi ve Şirket'in uhdesinde devam etmekte olan işlerden kaynaklı olarak ihtiyaçtan doğan araç, makine ve ekipmanların finansal kiralama yoluyla tedarik edilmesinden kaynaklanmaktadır. Dönem Net Kârı Şirket'in dönem kârı; 2022 yılı sonu itibarıyla 636.502.339 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 452.462.424 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 970.415.637 TL ve 2025 yılı ikinci çeyreği itibarıyla 532.800.240 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in dönem kârı; 2023 yılında 2022 yılına göre %28,9 oranında azalırken, 2024 yılında 2023 yılına göre %114,5 oranında artış göstermiş, 2025 yılının ikinci çeyreğinde ise 2024 yılının ikinci çeyreğine göre %168,5 oranında artış göstermiştir. Şirket'in dönem net kârının yıllar itibarıyla artış/azalış göstermesinin nedeni enflasyon muhasebesi kaynaklı hesaplanan Parasal Kazanç(Kayıp) hesabından kaynaklanmaktadır. 2025 ikinci çeyrek ile 2024 ikinci çeyreklik dönem arasındaki artış yine enflasyon muhasebesi kaynaklı hesaplanan Parasal Kazanç(Kayıp) hesabı ve şirket satın alınması dolayısıyla döviz borçlarının kur farkı değerlemesinden kaynaklı finansman gideri kalemindeki artıştır.
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kâr tahmini ve beklentileri	Yoktur.
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemlerine ait konsolide finansal tabloları ile bunlara ilişkin dipnotlar Ram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili bağımsız denetçi raporları hazırlanmış olup, olumlu görüş verilmiştir.

B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	Şirket'in işbu İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla net işletme sermayesi aşağıda yer almaktadır.

Net İşletme Sermayesi (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Dönen Varlıklar (A)	552.963.591	2.150.001.919	1.269.799.909	2.297.290.786
Kısa Vadeli Yükümlülükler (B)	348.970.467	1.025.879.589	3.577.373.421	5.250.381.597
Net İşletme Sermayesi (A - B)	203.993.124	1.124.122.330	(2.307.573.512)	(2.953.090.811)

Kaynak: Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş finansal verileri.

Yukarıdaki tabloda görüldüğü üzere Şirket'in işbu İzahname tarihinden itibaren en az 12 aylık bir dönem için kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayacak düzeyde yeterli işletme sermayesi bulunmamaktadır. Şirket'in vadesi gelen kısa vadeli yükümlülüklerini yerine getirebilmesi için ilave işletme sermayesi ihtiyacı bulunmaktadır.

Şirket'in hakim ortağı Hüseyin ÇEVİK tarafından Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacını karşılamaya yönelik olarak son dönemde sermaye avansı ve borç niteliğinde nakdi fon sağlanmıştır.

C	SERMAYE PİYASASI ARACI																																						
No	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü																																					
C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Şirket'in 12.500.000.000 - TL olarak belirlenen kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 1.400.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi, tamamı nakden karşılanmak üzere %170 oranında ve 2.380.000.000 TL artırılarak 3.780.000.000 TL'ye çıkarılacaktır. Sermaye artırımını sonrasında pay gruplarının sermaye içindeki oranı değişmeyecek, (A) Grubu imtiyazlı pay sahiplerine (A) Grubu imtiyazlı nama yazılı pay, (B) Grubu pay sahiplerine (B) Grubu hamiline yazılı pay verilecektir. Artırılan 2.380.000.000 TL sermayeyi temsil eden beheri 1 TL nominal değerli payların 991.666.667 adedi (A) Grubu nama yazılı ve 1.388.333.333 adedi (B) Grubu hamiline yazılı olarak ihraç edilecektir. Sermaye artırımını ile ihraç edilecek paylara ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır. <table><tr><th>Pay Grubu</th><th>Nama / Hamiline</th><th>İmtiyaz Türü</th><th>İhraç Edilecek Pay Sayısı</th><th>İhraç Edilecek Pay Sayısının Mevcut Grup Pay Sayısına Oranı (%)</th><th>Beher Payın Nominal Değeri (TL)</th><th>İhraç Edilecek Payların Toplam Nominal Değeri (TL)</th><th>İhraç Edilecek Payların Mevcut Sermayeye Oranı (%)</th></tr><tr><td>A</td><td>Nama</td><td>İmtiyaz Var</td><td>991.666.667</td><td>170,00%</td><td>1,00</td><td>991.666.667</td><td>70,83%</td></tr><tr><td>B</td><td>Hamiline</td><td>İmtiyaz Yok</td><td>1.388.333.333</td><td>170,00%</td><td>1,00</td><td>1.388.333.333</td><td>99,17%</td></tr><tr><td colspan="3">Toplam</td><td>2.380.000.000</td><td>170,00%</td><td>1,00</td><td>2.380.000.000</td><td>170,00%</td></tr></table>						Pay Grubu	Nama / Hamiline	İmtiyaz Türü	İhraç Edilecek Pay Sayısı	İhraç Edilecek Pay Sayısının Mevcut Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Beher Payın Nominal Değeri (TL)	İhraç Edilecek Payların Toplam Nominal Değeri (TL)	İhraç Edilecek Payların Mevcut Sermayeye Oranı (%)	A	Nama	İmtiyaz Var	991.666.667	170,00%	1,00	991.666.667	70,83%	B	Hamiline	İmtiyaz Yok	1.388.333.333	170,00%	1,00	1.388.333.333	99,17%	Toplam			2.380.000.000	170,00%	1,00	2.380.000.000	170,00%
Pay Grubu	Nama / Hamiline	İmtiyaz Türü	İhraç Edilecek Pay Sayısı	İhraç Edilecek Pay Sayısının Mevcut Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Beher Payın Nominal Değeri (TL)	İhraç Edilecek Payların Toplam Nominal Değeri (TL)	İhraç Edilecek Payların Mevcut Sermayeye Oranı (%)																																
A	Nama	İmtiyaz Var	991.666.667	170,00%	1,00	991.666.667	70,83%																																
B	Hamiline	İmtiyaz Yok	1.388.333.333	170,00%	1,00	1.388.333.333	99,17%																																
Toplam			2.380.000.000	170,00%	1,00	2.380.000.000	170,00%																																

		Şirket'in payların ISIN Koduna ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır. (A) Grubu payların ISIN kodu TRECVKM00013 (B) Grubu payların ISIN kodu TRECVKM00021
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası (TL) cinsinden ihraç edilecektir.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirketin çıkarılmış sermayesi, 1.400.000.000-TL olup bu tutar muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermayenin her biri 1,00-TL itibari kıymette 1.400.000.000 adet paya ayrılmıştır.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	* Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md.19-TTKn. Md.507) * Yeni Pay Alma Hakkı (TTKn.md.461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn.md.18) * Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn. md.27) * Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn.md.19-TTK.md.462) * Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn.md.24) * Satma Hakkı (SPKn.md.27) * Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTKn.md.507) * Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn.md. 29-30, TTKn.md. 414-415-419-425-1527) * Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md. 407, 409, 417) * Oy Hakkı (SPKn.md.30, TTKn.md.432-434-436) * İptal Davası Açma Hakkı (TTKn.md. 445-451, SPKn.md.18/6,20/2) * Azınlık Hakları (TTKn.md.411,412,420,439) * Özel Denetim İsteme Hakkı (TTKn.md.438,439) * Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn. md.14, TTKn.md.437) Halka arz edilen paylar, kanunun verdikleri haricinde, herhangi ek bir hak tanımamaktadır.
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka arz edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir. Payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak herhangi bir kayıt bulunmamaktadır. Şirket esas sözleşmesinin "Sermaye ve Payların Nevi, Devri" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca; (A) Grubu ve (B) Grubu paylar serbestçe devredilebilir.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem	Şirket sermayesindeki (B) grubu hamiline yazılı paylar 13.04.2023 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'da "CVKMD" koduyla işlem görmektedir. Bu izahnameye konu sermaye artırımında ihraç edilecek (B) grubu hamiline yazılı paylar yeni pay alma haklarının kullandırılmaya başladığı birinci gün itibarıyla MKK'da gerekli işlemlerin yapılmasını müteakip Borsa İstanbul Ana Pazar'da işlem görmeye başlayacaktır. (A) Grubu nama yazılı paylar Borsa'da işlem görmeyecektir.

	görülecek pazara ilişkin bilgi	Borsa İstanbul A.Ş. Kotasyon Yönergesi'nin 41'inci maddesi uyarınca, payları Borsa kotunda bulunan ortaklıkların bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımları nedeniyle ihraç edecekleri payları, sermaye artırım sonucu oluşan yeni sermayenin Ticaret Sicili'ne tescil edilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınır.
C.7	Kâr dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in kâr payı dağıtım esasları, Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Kârın Tespiti ve Dağıtılması" başlıklı 14'üncü maddesinde ve Şirket'in 04.08.2023 tarihli 2022 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısında onaylanan Kâr Dağıtım Politikası'nda düzenlenmiş olup, www.cvkmadencilik.com ve www.kap.org.tr internet sitelerinde yayınlanmaktadır. Kâr payı dağıtım kararına, kârın dağıtım şekline ve zamanına, Yönetim Kurulunun önerisi üzerine, Şirket Genel Kurulu tarafından karar verilir. İlgili düzenlemeler ve mali imkanlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, Şirket'in uzun vadeli stratejileri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu dikkate alınarak; Şirket Esas Sözleşme'nin ilgili maddeleri, Şirket'in Kâr Dağıtım Politikası, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ("SPKn"), Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") Kar Payı Tebliği (II-19.1) ve vergi düzenlemeleri çerçevesinde, pay sahiplerine kâr dağıtımını hedeflenmektedir. Şüpheye mahal vermemek adına bu hedef bir taahhüt değildir ve bir taahhüt olarak yorumlanamaz.

D	RİSKLER	
No	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	Şirket'in tabi olduğu mevzuat gereğince sahip olması gereken izin ve ruhsatları alamaması veya bunların yenilenmemesi Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Herhangi bir sebeple söz konusu izin, lisans ve ruhsatların alınamaması, yenilenmesi gerektiği halde yenilenememesi veya idari tasarruflarla iptal ya da askıya alınması, Şirket'in ilgili maden sahalarında arama, üretim veya zenginleştirme faaliyetlerini durdurmasına, üretim ve satış hedeflerine ulaşamamasına ve gelir kaybına yol açabilir. Şirketin karşılaştacağı tüm riskler sigortalanmayabilir, karşılaşılan hasar Şirket'in sahip olduğu sigorta kapsamında olmayabilir. Sigortalanmamış veya sigorta kapsamını aşan zararların oluşması durumunda Şirket, doğrudan doğruya kendi kaynakları ile bu zararları karşılamak zorunda kalabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, nakit akımını ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir. Şirket çeşitli hukuki/sorumluluk davalarına taraf olabilir. Davaların aleyhe sonuçlanması tazminat yükü doğurabilir ve Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Şirket'in olağan faaliyetleri çerçevesinde Şirket aleyhine, çalışanlar, tedarikçiler, müşteriler, kamu idareleri, çevre ve sivil toplum örgütleri veya diğer üçüncü kişiler tarafından dava ve takipler açılabilir, idari yaptırım ve cezalara konu işlemler yürütülebilir.

Şirket, vergi mevzuatındaki veya bunların uygulanmasındaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir.

Şirket'in tabi olduğu vergi yükümlülükleri, yürürlükteki vergi kanunları ve bunların idare tarafından yorumlanmasına bağlı olarak değişebilmektedir. Kurumlar vergisi, katma değer vergisi, stopaj, damga vergisi, harçlar ve benzeri vergi türlerinde oran, matrah, istisna ve indirimlere ilişkin düzenlemelerde yapılabilecek değişiklikler, Şirket'in fiili vergi yükünü artırabilir.

Enerji maliyetlerindeki artışlar ve enerji erişiminde yaşanabilecek kesintiler üretim maliyetlerini artırabilir.

Madencilik ve zenginleştirme tesisleri yoğun enerji tüketimi yapmaktadır. Elektrik fiyatlarında yaşanabilecek artışlar, iletim hatlarındaki arızalar, bölgesel enerji kesintileri veya enerji temininde yaşanabilecek diğer sorunlar üretim maliyetlerini artırabilir ve üretim duruşlarına neden olabilir.

Sosyal lisans, yöre halkı ilişkileri ve arazi kullanım sorunları Şirket faaliyetlerini sınırlayabilir.

Maden sahalarının çevresindeki köyler ve yerleşimlerle yaşanan iletişim sorunları, toplumsal beklentiler, arazi kullanım anlaşmazlıkları, kamulaştırma süreçleri veya yerel itirazlar faaliyetlerin yavaşlamasına veya durdurulmasına yol açabilir.

Teknolojik ekipman ve proses güncellemeleri için gerekli yatırımların yapılamaması operasyon verimliliğini düşürebilir.

Maden üretimi ve zenginleştirme süreçleri teknolojiye bağımlıdır. Yeni ekipmanlara erişim, bakım-onarım süreçleri, modernizasyon yatırımlarındaki gecikmeler ve proses verimliliğinin düşmesi üretim kalitesini ve miktarını olumsuz etkileyebilir.

Metal geri kazanım oranlarında yaşanabilecek düşüşler gelir kaybına yol açabilir.

Flotasyon süreçleri metal kazanım oranına bağlıdır. Öğütme veriminde düşüş, flotasyon reaktiflerinin yetersizliği, proses kararsızlığı veya cevher karakteristiğindeki değişim nedeniyle metal kazanım oranı düşebilir. Bu durum, aynı tonaj işlense bile daha düşük metal üretimi anlamına gelir ve gelirlerde azalışa yol açar.

Üretimde kullanılan reaktifler, patlayıcılar ve kimyasalların tedarikinde yaşanacak uluslararası kısıtlamalar üretim planlarını geciktirebilir.

Bazı flotasyon reaktifleri, patlayıcı maddeler, yardımcı kimyasallar ve teknik yağlar ithalata bağlıdır. Bu ürünlerin ihracat kontrolüne tabi hale gelmesi, ülke riskleri, üretici kaynaklı sorunlar veya taşımacılık engelleri nedeniyle temin edilememesi durumunda üretim aksayabilir.

Enerji fiyatlarındaki aşırı oynaklık flotasyon ve kırma-eleme maliyetlerini doğrudan etkiler.

Flotasyon tesisleri yüksek elektrik tüketir. Türkiye'de elektrik fiyatları doğal gaz fiyatlarına bağlı çalıştığı için volatilité çok yüksektir. Enerji maliyeti artarsa: üretim maliyeti yükselir, EBITDA daralır, bazı düşük tenörlü bloklar ekonomik olmaktan çıkar.

Üretim sırasında oluşan ince taneli cevher (slime) oranının artması flotasyon verimini düşürebilir.

Eğer kayaç yapısı kırılğan veya kil içerikli ise ince taneli dağılım artar. Bu durumda köpürme dengesi bozulur, reaktif tüketimi artar, metal geri kazanımı düşer. Dolayısıyla üretim maliyetleri yükselir ve satışa konu metal miktarı azalır.

Rödövens verilen sahalarda üreticinin düşük performansı Şirket'in hedeflediği tonajları tutturamamasına yol açabilir.

Saha sahipleri açısından rödövensçi performansı kritik olduğundan, rödövensçinin: ekipman yetersizliği, finansal sorunlar, iş güvenliği eksiklikleri, teknik kadro yetersizliği, üretim planından sapma durumlarında Şirket hedeflenen cevheri alamayabilir.

Jeopolitik riskler, bölgesel gerilimler ve savaşlar sektörü olumsuz etkileyebilir.

Türkiye'nin yakın coğrafyasında yaşanan askeri hareketlilik, bölgesel çatışmalar, Rusya-Ukrayna savaşı, Orta Doğu gerilimleri ve global ticaret yollarını etkileyen jeopolitik gelişmeler mineral lojistiğini, navlun fiyatlarını, tedarik sürelerini ve alıcı ülkelerdeki tüketim modellerini etkileyebilir. Enerji maliyetlerinin artması, koridorların kapanması veya ihracat izinlerinin kısıtlanması Şirket'in operasyonlarını doğrudan etkileyebilir.

Lokal ve global makroekonomik gelişmelere bağlı olarak sektörde daralmalar yaşanabilir.

Enflasyon oranları, faiz artışları, tüketim daralmaları, kur oynaklığı, ülke risk primindeki yükseliş, sıkı para politikaları ve finansman maliyetlerindeki artış sektörel talebi zayıflatabilir. Global resesyon beklentileri, gelişmekte olan ülkelerde büyümenin yavaşlaması veya bankacılık sektöründeki likidite koşullarının bozulması finansmana erişim maliyetlerini artırabilir.

İhracat pazarlarında korumacılık önlemlerinin artması sektörü olumsuz etkileyebilir.

Küresel çapta artan ticaret kısıtlamaları, antidamping uygulamaları, karşı önlemler, kota ve ek vergi uygulamaları ihracat gelirlerini azaltabilir. Avrupa, Çin, Hindistan gibi büyük pazarların yerel üreticileri koruma amaçlı yeni regülasyonlar uygulaması, ithalat kısıtlamaları veya sertifikasyon gereklilikleri Şirket'in satış hacmini düşürebilir.

Enerji maliyetlerindeki yükseliş madencilik faaliyetlerinin kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

Açık ocak ve yeraltı madenciliğinde mazot, elektrik, patlayıcı madde ve kimyasal maliyetleri toplam üretim maliyetlerinin büyük bölümünü oluşturmaktadır. Petrol ve LNG fiyatlarındaki artış, elektrik tarifelerinin yükselmesi veya arz kısıtları Şirket'in maliyetlerini artırabilir. Enerji kesintileri üretim sürekliliğini bozarak konsantre üretim kapasitesini düşürebilir.

Sektörde nitelikli iş gücü temininde yaşanabilecek güçlükler faaliyetleri olumsuz etkileyebilir.

		Jeoloji, maden mühendisliği, proses mühendisliği, makine–elektrik teknisyenliği ve otomasyon uzmanlığı gibi alanlarda nitelikli iş gücü eksikliği sektörde yaygındır. Uzman personelin kaybedilmesi, yeni personel temininde zorluk yaşanması veya artan iş gücü maliyetleri üretim verimliliğini ve operasyonel planlamaları olumsuz etkileyebilir. İklim değişikliği ve çevresel düzenlemeler sektörde maliyetleri artırabilir. Aşırı yağış, sel, fırtına, aşırı sıcaklık ve kuraklık gibi ekstrem iklim olayları açık ocak madenciliğini doğrudan etkileyebilir. ÇED süreçlerinin uzaması, çevresel izin bedellerinin artması, karbon ayak izi regülasyonlarının sıkılaşması, emisyon standartlarının yükseltilmesi Şirket için ek maliyet yaratabilir. Karbon vergisi, ETS uyumu veya sürdürülebilirlik raporlama zorunlulukları da sektörel yükümlülükleri artırabilir.
D.2	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	• Paylar, tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir. • Şirket’in paylarının tamamı halka açıktır bu durum paylarında volatiliteye neden olabilir ve pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. • Şirket, esas sözleşmesi ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine kâr payı ödemeyebilir. • TL’nin değerindeki dalgalanmalar pay fiyatını etkileyebilir. • Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. • Şirket’in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket’in paylarının fiyatı düşebilir. • Şirket’in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket’in paylarının fiyatı düşebilir.

E	HALKA ARZ													
No	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü												
E.1	Halka arza ilişkin İhraççı’nın/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Halka arzla ilgili olarak, ihraççının aracılık, yasal ücretler ve bunun gibi tüm tahmini maliyetler için 8.364.150 TL maliyete katlanacağı ve 1,00 TL nominal değerli 1 lot (1 adet) pay başına tahmini maliyetin 0,00359 TL olması öngörülmektedir. Halka arzın sermaye artırımını suretiyle yapılması nedeniyle maliyetlerin tümüne Şirket katlanmaktadır. <table><tr><th colspan="2">SERMAYE ARTIRIM MALİYET TABLOSU (TL)</th></tr><tr><td>Kurul Ücreti (İhraç Değeri Üzerinden %0,2)</td><td>4.760.000</td></tr><tr><td>Borsa İstanbul A.Ş. Kota Alma Ücreti (%0,03) (BSMV Dahil)</td><td>749.700</td></tr><tr><td>Rekabeti Koruma Fonu (%0,04)</td><td>952.000</td></tr><tr><td>MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005) (BSMV Dahil)</td><td>124.950</td></tr><tr><td>Aracı Kurum Ödenecek Tutar (BSMV Dahil)</td><td>1.000.000</td></tr></table>	SERMAYE ARTIRIM MALİYET TABLOSU (TL)		Kurul Ücreti (İhraç Değeri Üzerinden %0,2)	4.760.000	Borsa İstanbul A.Ş. Kota Alma Ücreti (%0,03) (BSMV Dahil)	749.700	Rekabeti Koruma Fonu (%0,04)	952.000	MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005) (BSMV Dahil)	124.950	Aracı Kurum Ödenecek Tutar (BSMV Dahil)	1.000.000
SERMAYE ARTIRIM MALİYET TABLOSU (TL)														
Kurul Ücreti (İhraç Değeri Üzerinden %0,2)	4.760.000													
Borsa İstanbul A.Ş. Kota Alma Ücreti (%0,03) (BSMV Dahil)	749.700													
Rekabeti Koruma Fonu (%0,04)	952.000													
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005) (BSMV Dahil)	124.950													
Aracı Kurum Ödenecek Tutar (BSMV Dahil)	1.000.000													

		<table><tr><td>Yeminli Mali Müşavir Tasdik Ücreti</td><td>15.000</td></tr><tr><td>Bağımsız Denetim Sorumluluk Beyan Ücreti</td><td>762.500</td></tr><tr><td>Tahmini Toplam Maliyet</td><td>8.364.150</td></tr><tr><td>1 TL nominal Değerleri Payların Toplamı</td><td>2.380.000.000</td></tr><tr><td>Pay Başına Maliyet</td><td>0,0035</td></tr></table> Sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan pay bulunması halinde, bu paylar nominal değerinin altında olmamak kaydıyla Borsa Birincil Piyasa’da satışa sunulacağından Birincil Piyasa’da gerçekleşecek satış fiyatları ile asgari satış değeri arasında oluşabilecek olumlu fark kadar ayrıca gelir elde edilmesi mümkündür. Dolayısıyla, mevcut ortakların yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaması durumunda, elde edilecek net gelir artabileceğinden pay başına maliyetin düşmesi beklenmektedir.	Yeminli Mali Müşavir Tasdik Ücreti	15.000	Bağımsız Denetim Sorumluluk Beyan Ücreti	762.500	Tahmini Toplam Maliyet	8.364.150	1 TL nominal Değerleri Payların Toplamı	2.380.000.000	Pay Başına Maliyet	0,0035		
Yeminli Mali Müşavir Tasdik Ücreti	15.000													
Bağımsız Denetim Sorumluluk Beyan Ücreti	762.500													
Tahmini Toplam Maliyet	8.364.150													
1 TL nominal Değerleri Payların Toplamı	2.380.000.000													
Pay Başına Maliyet	0,0035													
E.2	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Sektörde faaliyet gösteren şirketlerin satın alımı, işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması, Grup bünyesinde devam eden proje ve yatırımların desteklenmesi ve finansal borç ödemesi yapılarak nakit yönetiminin daha verimli hale getirilmesi hedeflenmektedir. Bedelli sermaye artırımı işlemi neticesinde -sermaye artırımına ilişkin maliyetler hariç tutulmak kaydıyla- Şirket’in 2.380.000.000 TL fon elde etmesi beklenmektedir. Ancak bu fonun Şirket’e nakden sermaye avansı ve borç olarak yatırılan ve muaccel hale gelen toplam 1.661.902.996 TL’lik kısmı 12.12.2025 tarih ve 2025/19 sayılı yönetim kurulu kararında da belirtildiği üzere Şirket’in hakim ortağı Hüseyin ÇEVİK tarafından muaccel alacak şeklinde Şirket’e nakit olarak yatırılmış olduğundan, 2.380.000.000 TL tutarındaki fondan 1.661.902.996 TL’lik muaccel hale gelen bu tutarın mahsubu sonrasında, maliyetler hariç tutulmak kaydıyla, 718.097.004 TL brüt fon elde edilmesi beklenmektedir. Yukarıda izah edilen şekilde, Hüseyin ÇEVİK tarafından daha önce sermaye avansı ve borç şeklinde Şirket’e nakit olarak yatırılmış olan 1.661.902.996 TL’lik fon, Şirket’in işletme sermayesinin güçlendirilmesinde, finansal borçlarının kapatılmasında, devam eden yatırımların ve satın alınan şirketlerin/projelerin finansmanında ve kullanılmıştır/kullanılmaktadır. Şirket’in hakim ortağı Hüseyin ÇEVİK tarafından daha önce sermaye avansı ve borç şeklinde Şirket’e nakit olarak yatırılmış olan ve muaccel hale gelen 1.661.902.996 TL’lik tutarın 2.380.000.000 TL tutarındaki sermaye artırımı tutarından mahsubu sonrasında elde edilecek fonun (“bedelli sermaye artırımından elde edilecek fon”) kullanım yerlerine yönelik tablo ve açıklamalara aşağıda yer verilmektedir: <table><tr><th>Kullanım Alanı</th><th>Planlanan (TL)</th><th>Planlanan (%)</th></tr><tr><td>Şirket’in hakim ortağı Hüseyin ÇEVİK tarafından Şirketimize nakit olarak konulduğu mali müşavir raporu ile tespit edilen muaccel alacakların mahsubu (İşletme sermayesinin güçlendirilmesi, finansal borçlarının kapatılması, devam eden yatırımların ve satın alınan şirketlerin/projelerin finansmanı)</td><td>1.661.902.996</td><td>69,83%</td></tr><tr><td>İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi</td><td>368.097.004</td><td>15,47%</td></tr><tr><td>Finansal Borçların Ödenmesi</td><td>150.000.000</td><td>6,30%</td></tr></table>	Kullanım Alanı	Planlanan (TL)	Planlanan (%)	Şirket’in hakim ortağı Hüseyin ÇEVİK tarafından Şirketimize nakit olarak konulduğu mali müşavir raporu ile tespit edilen muaccel alacakların mahsubu (İşletme sermayesinin güçlendirilmesi, finansal borçlarının kapatılması, devam eden yatırımların ve satın alınan şirketlerin/projelerin finansmanı)	1.661.902.996	69,83%	İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi	368.097.004	15,47%	Finansal Borçların Ödenmesi	150.000.000	6,30%
Kullanım Alanı	Planlanan (TL)	Planlanan (%)												
Şirket’in hakim ortağı Hüseyin ÇEVİK tarafından Şirketimize nakit olarak konulduğu mali müşavir raporu ile tespit edilen muaccel alacakların mahsubu (İşletme sermayesinin güçlendirilmesi, finansal borçlarının kapatılması, devam eden yatırımların ve satın alınan şirketlerin/projelerin finansmanı)	1.661.902.996	69,83%												
İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi	368.097.004	15,47%												
Finansal Borçların Ödenmesi	150.000.000	6,30%												

		<table> <tr> <td>Bağlı Ortaklık Proje ve Yatırımlarının Desteklenmesi</td><td>200.000.000</td><td>8,40%</td></tr> <tr> <td>Toplam</td><td>2.380.000.000</td><td>100,00%</td></tr> </table>	Bağlı Ortaklık Proje ve Yatırımlarının Desteklenmesi	200.000.000	8,40%	Toplam	2.380.000.000	100,00%
Bağlı Ortaklık Proje ve Yatırımlarının Desteklenmesi	200.000.000	8,40%						
Toplam	2.380.000.000	100,00%						
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Şirket'in çıkarılmış sermayesi 12.500.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 2.380.000.000 TL'lik kısmı (%170) nakden karşılanmak suretiyle 1.400.000.000 TL'den 3.780.000.000 TL'ye artırılmaktadır. Sermaye artırımında mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır. Bir payın nominal değeri 1,00 TL olup yeni pay alma hakları, 1,00 TL nominal değerli 1 lot (1 adet) pay için 1,00 TL üzerinden kullanılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanım süresi 15 gündür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile Şirket'in kurumsal internet sitesinde (www.cvkmadencilik.com), KAP'ta (www.kap.org.tr) ve Tera Yatırım'ın internet sitesinde (www.terayatirim.com) ilan edilecektir. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen iş günü mesai saati bitiminde sona erecektir. Pay bedelleri, TR690006400000113930041455 IBAN no'lu Şirket'e ait özel hesaba yatırılacaktır. Ödeme nakit, banka içi havale ve EFT ile yapılabilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar nominal değerinin altında kalmamak kaydıyla BIST birincil piyasada oluşan fiyattan satılacaktır. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile Şirket'in kurumsal internet sitesinde ((www.cvkmadencilik.com), KAP (www.kap.org.tr))'ta ve Tera Yatırım'ın internet sitesinde (www.terayatirim.com) ilan edilecektir. Bu sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylardan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin, duyurulacak satış süresi içinde BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili kurumlardan oluşan Borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir. Söz konusu Borsa üyelerinin listesine BİAŞ (www.borsaistanbul.com) ve TSPB (www.tspb.org.tr) internet sitelerinden ulaşılabilir. İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır.						
E.4	Çatışan menfaatler de dâhil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Halka arzdan önemli tutarda menfaati olan gerçek veya tüzel kişi bulunmamaktadır. Halka arza aracılık eden aracı kuruluşun halka arza aracılık komisyonu elde etmesi söz konusu olacaktır.						
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden	CVK Maden İşletmeleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi						

	kişinin/İhraççı'nın ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	Şirket'in söz konusu sermaye artırımında nakden artırılacak 2.380.000.000TL nominal değerli paylar için mevcut ortakların yeni pay alma haklarının kullanılması ve kalan payların halka arz edilmesi sonrasında satılamayan paylar iptal edilecek olup, ana hissedar veya Yönetim Kurulu Üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişiler tarafından kalan payların satın alınması konusunda verilmiş bir taahhüt bulunmamaktadır.																																																																																	
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Mevcut tüm pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarının tamamını kullanmaları durumunda mevcut ortaklar için pay başına (negatif) sulanma etkisinin tutarı 2,41 TL ve yüzdesi ise %41,76 olacaktır. <table border="1"> <thead> <tr> <th>Sulanma Etkisi (TL) - %100 Katılım</th><th>Sermaye Artırımı Öncesi</th><th>Sermaye Artırımı Sonrası</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Sermaye Artırım Öncesi Mevcut Özkaynaklar (30.06.2025)</td><td>8.143.550.355</td><td>-</td></tr> <tr> <td>Sermaye Artırım Öncesi Mevcut Ödenmiş Sermaye</td><td>1.400.000.000</td><td>-</td></tr> <tr> <td>Sermaye Artırım Öncesi Pay Başına Defter Değeri</td><td>5,82</td><td>-</td></tr> <tr> <td>Artırılan Sermaye Tutarı (Halka Arz Geliri)</td><td>-</td><td>1.400.000.000</td></tr> <tr> <td>Halka Arz Masrafları</td><td>-</td><td>8.364.150</td></tr> <tr> <td>Halka Arzdan Elde Edilecek Net Nakit Girişi</td><td>-</td><td>1.391.635.850</td></tr> <tr> <td>Sermaye Artırım Sonrası Özkaynak</td><td>-</td><td>9.535.186.205</td></tr> <tr> <td>Sermaye Artırım Sonrası Ödenmiş Sermaye</td><td>-</td><td>2.800.000.000</td></tr> <tr> <td>Sermaye Artırım Sonrası Pay Başına Defter Değeri</td><td>-</td><td>3,41</td></tr> <tr> <td>Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi Tutarı</td><td>-</td><td>-2,41</td></tr> <tr> <td>Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi Yüzdesi</td><td>-</td><td>-41,46%</td></tr> </tbody> </table> 2.380.000.000 adet payın Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da düzeltilmiş pay fiyatı olan 20,90 TL'den satıldığı varsayılmış olup, mevcut ortaklar için sulanma etkisinin tutarı 1,61 TL ve yüzdesi %27,60 olacaktır. <table border="1"> <thead> <tr> <th>Sulanma Etkisi (TL) - Ortaklar %0 Katılım</th><th>Sermaye Artırımı Öncesi</th><th>Sermaye Artırımı Sonrası</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Sermaye Artırım Öncesi Mevcut Özkaynaklar (30.06.2025)</td><td>8.143.550.355</td><td>-</td></tr> <tr> <td>Sermaye Artırım Öncesi Ödenmiş Sermaye</td><td>1.400.000.000</td><td>-</td></tr> <tr> <td>Sermaye Artırım Öncesi Pay Başına Defter Değeri</td><td>5,82</td><td>-</td></tr> <tr> <td>Kapanış Fiyatı (11.12.2025)</td><td>20,9</td><td>-</td></tr> <tr> <td>Sermaye Artırım Sonrası Düzeltilmiş Fiyat</td><td>-</td><td>8,37</td></tr> <tr> <td>Halka Arz Geliri</td><td>-</td><td>19.921.481.481</td></tr> <tr> <td>Halka Arz Masrafları</td><td>-</td><td>8.364.150</td></tr> <tr> <td>Halka Arzdan Elde Edilecek Net Nakit Girişi</td><td>-</td><td>19.913.117.331</td></tr> <tr> <td>Sermaye Artırım Sonrası Özkaynak</td><td>-</td><td>28.056.667.686</td></tr> <tr> <td>Sermaye Artırım Sonrası Ödenmiş Sermaye</td><td>-</td><td>3.780.000.000</td></tr> <tr> <td>Sermaye Artırım Sonrası Pay Başına Defter Değeri</td><td>-</td><td>7,42</td></tr> <tr> <td>Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi Tutarı</td><td>-</td><td>1,61</td></tr> <tr> <td>Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi Yüzdesi</td><td>-</td><td>27,60%</td></tr> <tr> <td>Yeni Ortaklar İçin Sulanma Tutarı</td><td>-</td><td>-0,95</td></tr> </tbody> </table>	Sulanma Etkisi (TL) - %100 Katılım	Sermaye Artırımı Öncesi	Sermaye Artırımı Sonrası	Sermaye Artırım Öncesi Mevcut Özkaynaklar (30.06.2025)	8.143.550.355	-	Sermaye Artırım Öncesi Mevcut Ödenmiş Sermaye	1.400.000.000	-	Sermaye Artırım Öncesi Pay Başına Defter Değeri	5,82	-	Artırılan Sermaye Tutarı (Halka Arz Geliri)	-	1.400.000.000	Halka Arz Masrafları	-	8.364.150	Halka Arzdan Elde Edilecek Net Nakit Girişi	-	1.391.635.850	Sermaye Artırım Sonrası Özkaynak	-	9.535.186.205	Sermaye Artırım Sonrası Ödenmiş Sermaye	-	2.800.000.000	Sermaye Artırım Sonrası Pay Başına Defter Değeri	-	3,41	Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi Tutarı	-	-2,41	Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi Yüzdesi	-	-41,46%	Sulanma Etkisi (TL) - Ortaklar %0 Katılım	Sermaye Artırımı Öncesi	Sermaye Artırımı Sonrası	Sermaye Artırım Öncesi Mevcut Özkaynaklar (30.06.2025)	8.143.550.355	-	Sermaye Artırım Öncesi Ödenmiş Sermaye	1.400.000.000	-	Sermaye Artırım Öncesi Pay Başına Defter Değeri	5,82	-	Kapanış Fiyatı (11.12.2025)	20,9	-	Sermaye Artırım Sonrası Düzeltilmiş Fiyat	-	8,37	Halka Arz Geliri	-	19.921.481.481	Halka Arz Masrafları	-	8.364.150	Halka Arzdan Elde Edilecek Net Nakit Girişi	-	19.913.117.331	Sermaye Artırım Sonrası Özkaynak	-	28.056.667.686	Sermaye Artırım Sonrası Ödenmiş Sermaye	-	3.780.000.000	Sermaye Artırım Sonrası Pay Başına Defter Değeri	-	7,42	Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi Tutarı	-	1,61	Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi Yüzdesi	-	27,60%	Yeni Ortaklar İçin Sulanma Tutarı	-	-0,95
Sulanma Etkisi (TL) - %100 Katılım	Sermaye Artırımı Öncesi	Sermaye Artırımı Sonrası																																																																																	
Sermaye Artırım Öncesi Mevcut Özkaynaklar (30.06.2025)	8.143.550.355	-																																																																																	
Sermaye Artırım Öncesi Mevcut Ödenmiş Sermaye	1.400.000.000	-																																																																																	
Sermaye Artırım Öncesi Pay Başına Defter Değeri	5,82	-																																																																																	
Artırılan Sermaye Tutarı (Halka Arz Geliri)	-	1.400.000.000																																																																																	
Halka Arz Masrafları	-	8.364.150																																																																																	
Halka Arzdan Elde Edilecek Net Nakit Girişi	-	1.391.635.850																																																																																	
Sermaye Artırım Sonrası Özkaynak	-	9.535.186.205																																																																																	
Sermaye Artırım Sonrası Ödenmiş Sermaye	-	2.800.000.000																																																																																	
Sermaye Artırım Sonrası Pay Başına Defter Değeri	-	3,41																																																																																	
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi Tutarı	-	-2,41																																																																																	
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi Yüzdesi	-	-41,46%																																																																																	
Sulanma Etkisi (TL) - Ortaklar %0 Katılım	Sermaye Artırımı Öncesi	Sermaye Artırımı Sonrası																																																																																	
Sermaye Artırım Öncesi Mevcut Özkaynaklar (30.06.2025)	8.143.550.355	-																																																																																	
Sermaye Artırım Öncesi Ödenmiş Sermaye	1.400.000.000	-																																																																																	
Sermaye Artırım Öncesi Pay Başına Defter Değeri	5,82	-																																																																																	
Kapanış Fiyatı (11.12.2025)	20,9	-																																																																																	
Sermaye Artırım Sonrası Düzeltilmiş Fiyat	-	8,37																																																																																	
Halka Arz Geliri	-	19.921.481.481																																																																																	
Halka Arz Masrafları	-	8.364.150																																																																																	
Halka Arzdan Elde Edilecek Net Nakit Girişi	-	19.913.117.331																																																																																	
Sermaye Artırım Sonrası Özkaynak	-	28.056.667.686																																																																																	
Sermaye Artırım Sonrası Ödenmiş Sermaye	-	3.780.000.000																																																																																	
Sermaye Artırım Sonrası Pay Başına Defter Değeri	-	7,42																																																																																	
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi Tutarı	-	1,61																																																																																	
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi Yüzdesi	-	27,60%																																																																																	
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Tutarı	-	-0,95																																																																																	

		Yeni Ortaklar İçin Sulanma Yüzdesi	-	-11,33%
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek maliyetler tahmini hakkında bilgi	Yeni pay alma haklarının kullanımı, yeni pay alma kuponlarının alım veya satımı ve halka arz aşamasında pay alım talebinde bulunan yatırımcılar başvurdukları yetkili kuruluşun aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır. MKK tarafından yetkili kuruluşlara tahakkuk ettirilen ve pay tutarı üzerinden hesaplanan hizmet bedeli de yetkili kuruluşun uygulamalarına bağlı olarak yatırımcıdan tahsil edilebilir.		

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççının 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 30.06.2025 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemlerine ait konsolide finansal tabloları ile bunlara ilişkin dipnotlar Ram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili bağımsız denetçi raporları hazırlanmıştır. Şirket'in konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetçi raporları www.cvkmadencilik.com ve www.kap.org.tr internet sitelerinde yayınlanmaktadır.

İlgili Bağımsız Denetçi'ye ilişkin bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Unvanı	Ram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.
Finansal Tablo Dönemi	31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025
Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Ömer ÇEKİÇ
Adresi	Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak No:1 Maslak 1453 Sitesi T4 A Blok Daire:40 PK:34398 Sarıyer / İstanbul
Telefon	+90 212 803 36 60
E-Posta Adresi	info@ramdenetim.com
İnternet Adresi	www.ramdenetim.com
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	İstanbul SMMM Odası

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

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla herhangi bir değişiklik olmamıştır.

4. SEÇİLMİŞ FINANSAL BİLGİLER

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

Şirket'in işbu izahnamede yer alması gereken seçilmiş konsolide finansal durum tabloları ile konsolide kâr veya zarar tabloları aşağıda yer almaktadır.

Şirket'in aşağıda yer alan 30.06.2024 ve 30.06.2025 tarihli finansal verileri 30.06.2025 tarihi itibarıyla "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardının etkileri dahil tutularak; 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihli finansal verileri 31.12.2024 tarihi itibarıyla "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardının etkileri dahil tutularak; 31.12.2022 tarihli finansal verileri 31.12.2023 tarihi itibarıyla "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardının etkileri dahil tutularak gösterilmiştir.

KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
VARLIKLAR				
DÖNEN VARLIKLAR				
Nakit ve Nakit Benzerleri	119.629.810	1.125.760.706	587.482.380	1.243.292.916
Finansal Yatırımlar	165.694	5.962.843	9.452.893	33.437.243
Ticari Alacaklar	215.814.767	269.479.050	130.941.638	211.442.370
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	-	-	-	-
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	215.814.767	269.479.050	130.941.638	211.442.370
Diğer Alacaklar	8.545.746	45.785.852	24.741.988	182.976.548
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	-	-	-	-
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	8.545.746	45.785.852	24.741.988	182.976.548
Stoklar	125.075.030	523.155.980	229.319.190	251.074.806
Peşin Ödenmiş Giderler	69.692.912	42.737.992	153.930.815	320.031.773
- İlişkili taraflara peşin ödenmiş giderler	-	-	-	-
- İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler	-	-	-	-
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	1.871.247	191.533
Diğer Dönen Varlıklar	14.039.632	137.119.496	132.059.758	54.843.597
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	552.963.591	2.150.001.919	1.269.799.909	2.297.290.786
DURAN VARLIKLAR				
Diğer Alacaklar	3.185.126	3.497.109	21.069.920	20.106.935
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	-	-	-	-
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	3.185.126	3.497.109	21.069.920	20.106.935
Kullanım Hakkı Varlıkları	174.596	19.384	61.737.375	134.188.621
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	-	54.686.653	70.575.000	82.342.626
Maddi Duran Varlıklar	2.057.057.171	4.196.720.736	9.477.813.864	12.034.064.621
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8.460.416	11.919.800	3.790.035.599	4.436.396.200
- Şerefiye	-	-	1.670.598.774	1.949.153.252
- Diğer Haklar	-	11.919.800	2.119.436.825	2.487.242.948
- Diğer maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-
Peşin Ödenmiş Giderler	2.722.049	478.853.180	313.590.134	126.012.277
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	-	-	-
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	2.071.599.358	4.745.696.862	13.734.821.892	16.833.111.280
TOPLAM VARLIKLAR	2.624.562.949	6.895.698.781	15.004.621.801	19.130.402.066

Kaynak: Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş finansal verileri.

KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
KAYNAKLAR				
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER				

Kısa Vadeli Borçlanmalar	95.156.683	240.516.749	565.288.011	463.472.042
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	54.753.740	32.829.261	566.347.371	852.563.912
Ticari Borçlar	96.682.608	609.683.645	433.269.065	434.033.940
- İlişkili taraflara ticari borçlar	76.427	137.566.295	-	-
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	96.606.181	472.117.350	433.269.065	434.033.940
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	5.639.239	11.631.568	24.105.767	34.334.969
Diğer Borçlar	31.078.377	12.540.230	1.648.905.452	1.771.791.895
- İlişkili taraflara diğer borçlar	21.634.824	-	150.000.000	269.920.793
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	9.443.553	12.540.230	1.498.905.452	1.501.871.102
Türev Araçlar	-	-	-	-
Ertelenmiş Gelirler	10.863.561	39.869.661	51.808.941	1.611.340.681
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	35.576.330	37.635.588	11.467.169	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	19.219.929	41.172.887	276.181.645	82.844.158
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	2.421.279	5.110.672	8.730.485	12.067.831
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	16.798.650	36.062.215	267.451.160	70.776.327
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	348.970.467	1.025.879.589	3.577.373.421	5.250.381.597
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER				
Uzun Vadeli Borçlanmalar	30.762.933	14.307.824	1.034.118.463	812.533.002
Diğer Borçlar	1.226.861	970.286	3.199.367.026	3.790.876.106
- İlişkili taraflara diğer borçlar	-	-	-	-
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	1.226.861	970.286	3.199.367.026	3.790.876.106
Ertelenmiş Gelirler	913.885	389.722	74.738.600	482.311.978
Uzun Vadeli Karşılıklar	28.405.107	50.006.234	57.648.860	74.284.445
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	8.992.124	11.273.995	18.916.621	32.376.564
- Diğer uzun vadeli karşılıklar	19.412.983	38.732.239	38.732.239	41.907.881
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	350.109.171	631.976.863	138.603.655	78.395.781
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	411.417.957	697.650.929	4.504.476.604	5.238.401.312
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	760.388.424	1.723.530.518	8.081.850.025	10.488.782.909
ÖZKAYNAKLAR				
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1.837.997.074	5.100.053.520	6.512.597.040	8.143.550.355
Ödenmiş Sermaye	35.000.000	42.000.000	42.000.000	1.400.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	161.007.476	255.448.010	255.448.010	105.044.284
Sermaye Avansları	-	-	449.177.484	449.177.484
Geri Alınmış Paylar (-)	-	-	-	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir veya Giderler	(178.325)	527.447.609	527.914.216	615.926.615
* Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(178.325)	527.447.609	527.914.216	615.926.615
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(178.325)	(554.271)	(87.664)	(113.931)
- Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları/Azalışları	-	528.001.880	528.001.880	616.040.546
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	-	1.468.421.382	1.468.421.382	555.264.942
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir veya Giderler	-	-	-	125.154.657
- Yabancı Para Çevrim Farkları	-	-	-	125.154.657
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	5.261.896	17.648.595	17.648.595	20.591.309
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	1.006.043.481	2.353.293.277	2.798.126.978	4.382.219.788
Net Dönem Karı / Zararı	630.862.546	435.794.647	953.860.375	490.171.276
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	26.177.451	72.114.743	410.174.736	498.068.802
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	1.864.174.525	5.172.168.263	6.922.771.776	8.641.619.157
TOPLAM KAYNAKLAR	2.624.562.949	6.895.698.781	15.004.621.801	19.130.402.066

Kaynak: Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş finansal verileri.

KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR TABLOLARI (TL)	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 30.06.2024	01.01.- 30.06.2025
KAR VEYA ZARAR KISMI					
Hasılat	1.896.442.763	2.568.160.227	3.135.240.168	1.846.302.663	1.536.735.835
Satışların Maliyeti	(861.780.954)	(1.420.138.118)	(2.003.190.748)	(1.080.626.821)	(1.036.276.217)
BRÜT KAR / (ZARAR)	1.034.661.809	1.148.022.109	1.132.049.420	765.675.842	500.459.618
Genel Yönetim Giderleri	(18.455.274)	(87.024.098)	(119.453.692)	(67.146.560)	(70.165.644)
Pazarlama Giderleri	(221.947.729)	(194.739.689)	(290.589.031)	(179.668.127)	(147.394.208)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	66.239.695	144.915.153	60.066.142	51.251.173	256.265.040
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(89.862.223)	(183.791.180)	(193.642.905)	(126.697.252)	(199.101.767)
ESAS FAALİYET KARI / (ZARARI)	770.636.278	827.382.295	588.429.934	443.415.076	340.063.039
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	5.378.488	99.624.952	537.958.131	6.804.901	30.116.890
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	(5.960.700)	(67.052.751)	(2.854.694)	(3.273.442)	(45.526.277)
FİNANSMAN GELİRİ / (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI / (ZARARI)	770.054.066	859.954.496	1.123.533.371	446.946.535	324.653.652
Finansman Gelirleri	36.637.908	333.116.970	280.078.973	124.962.790	187.629.475
Finansman Giderleri (-)	(41.026.199)	(44.767.038)	(265.781.249)	(94.880.460)	(1.071.674.773)
Parasal Kazanç / (Kayıp), net	85.666.450	(568.092.840)	(184.527.970)	(191.230.249)	1.008.767.815
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)	851.332.225	580.211.588	953.303.125	285.798.616	449.376.169
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	(214.829.886)	(127.749.164)	17.112.512	(87.382.606)	83.424.071
Dönem Vergi (Gideri) / Geliri	(120.285.590)	(180.497.037)	(110.028.315)	(74.248.400)	-
Ertelenmiş Vergi (Gideri) / Geliri	(94.544.296)	52.747.873	127.140.827	(13.134.206)	83.424.071
DÖNEM KARI / (ZARARI)	636.502.339	452.462.424	970.415.637	198.416.010	532.800.240
Dönem Karı / (Zararının) Dağılımı					
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	5.639.793	16.667.777	16.555.262	12.132.508	42.628.964
Ana Ortaklık Payları	630.862.546	435.794.647	953.860.375	186.283.502	490.171.276

Kaynak: Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş finansal verileri.

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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka Arz Edilen Paylar'a yönelik yapılacak yatırımlar çeşitli riskler içermektedir. Bu nedenle, herhangi bir yatırım kararı alınmadan önce yatırımcıların, aşağıda belirtilen riskler de dahil olmak üzere; işbu İzahname'de belirtilen tüm bilgileri dikkatlice değerlendirmeleri gerekmektedir. Aşağıda belirtilen risklerin gerçekleşmesi durumunda, Şirket'in olumsuz etkileneceği ve dolayısıyla Halka Arz Edilen Paylar'ın değerinin düşebileceği ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilebileceği yatırımcılar tarafından göz önünde bulundurulmalıdır.

Aşağıda belirtilen riskler tüm riskleri kapsamamaktadır. Halihazırda bilinmeyen ya da Şirket yönetimi tarafından esaslı olarak değerlendirilmeyen 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 sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından yaptığı bir değerlendirmeye göre belirlenmiş bir sunum sıralaması olarak düşünülmemelidir.

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

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirket faaliyetlerinden dolayı çeşitli risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler aşağıda açıklanmaktadır.

5.1.1. Şirket'in tabi olduğu mevzuat gereğince sahip olması gereken izin ve ruhsatları alamaması veya bunların yenilenmemesi Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket faaliyet konusu gereği başta maden mevzuatı olmak üzere, çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin gözetim ve denetimine tabidir. Altın, bakır, kurşun, çinko ve krom başta olmak üzere metalik madenlerin aranması, çıkarılması ve zenginleştirilmesine yönelik faaliyetler; Maden Kanunu, Maden Yönetmeliği, Çevre Kanunu, ÇED Yönetmeliği ve ilgili diğer çevre, iş sağlığı ve güvenliği, işyeri açma ve çalışma ruhsatı, orman ve mera mevzuatı gibi kapsamlı bir izin ve ruhsat rejimine tabidir. Madenler esasen devletin hüküm ve tasarrufu altında olup, bulundukları alanın mülkiyetinden bağımsız şekilde, Maden Kanunu ile öngörülen ruhsatlandırma rejimi çerçevesinde işletilebilmektedir.

Doğrudan işletme ruhsatı verilebilen maden grupları hariç, belirli bir alanda maden arama faaliyetlerinde bulunabilmek için Maden ve Petrol İşleri Genel Müdürlüğü'nden ("MAPEG") arama ruhsatı alınması, sonrasında ise görünür, muhtemel ve mümkün kaynak sınırlarının ve büyüklüğünün belirlenmesini takiben işletme ruhsatına ve işletme iznine geçilmesi gerekmektedir. Altın, bakır, kurşun, çinko ve krom gibi metalik madenlerin içinde bulunduğu ilgili maden grupları için; detay arama faaliyet raporu ile rezerv ve cevherleşme özelliklerinin ortaya konulması, çevre ile uyum taahhütlerini içeren işletme projesi ve çevre ile uyum planının hazırlanması zorunludur. Bu projenin MAPEG tarafından teknik açıdan yeterli görülmesi halinde, ruhsatlandırma süreci tamamlanmakta; akabinde ÇED olumlu kararı veya ÇED gerekli değildir kararı, işyeri açma ve çalışma ruhsatı, orman ve çevre izinleri gibi diğer yasal izinlerin alınması ve çevre uyum teminatının yatırılmasıyla birlikte işletme izni düzenlenmektedir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket, faaliyetleri için gerekli gördüğü maden ruhsatları, işletme ruhsatları, işletme izinleri ile bunlara bağlı çevresel ve idari izinleri temin etmiş olarak faaliyet göstermekte olup, faaliyetlerine kesintisiz devam edebilmesi için söz konusu izin ve ruhsatların yürürlükte kalması gerekmektedir. Şirket, mevcut ruhsatları için ruhsat süresinin bitiş tarihinden en geç on iki ay öncesine kadar MAPEG'e gerekli bilgi ve dokümanlarla müracaat ederek süre uzatımı talebinde bulunmakta olup, bu taleplerin MAPEG tarafından yapılacak denetim ve incelemeler neticesinde uygun bulunması gerekmektedir. Gerek ruhsat sürelerinin yenilenmesi sürecinde gerekse devam eden faaliyetlerde mevzuata aykırılık tespit edilmesi halinde, ruhsatların askıya alınması, kısmen veya tamamen iptal edilmesi, faaliyetlerin geçici veya süresiz durdurulması ve idari para cezalarının uygulanması mümkündür.

Herhangi bir sebeple söz konusu izin, lisans ve ruhsatların alınamaması, yenilenmesi gerektiği halde yenilenememesi veya idari tasarruflarla iptal ya da askıya alınması, Şirket'in ilgili maden sahalarında arama, üretim veya zenginleştirme faaliyetlerini durdurmasına, üretim ve satış hedeflerine ulaşamamasına ve gelir kaybına yol açabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

5.1.2. Şirketin karşılaşacağı tüm riskler sigortalanmayabilir, karşılaşılan hasar Şirket'in sahip olduğu sigorta kapsamında olmayabilir.

Şirket'in faaliyetleri, madencilik sektörünün doğası gereği can ve mal kaybı, çevresel zarar, iş kazası, üretim kesintisi, ekipman hasarı, doğal afetler ve benzeri pek çok riski içermektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in; işveren mali sorumluluk, üçüncü şahıs mali sorumluluk, makinelerin ve ekipmanların çeşitli risklerine yönelik sigortalar, makine kırılması,

genişletilmiş kasko, trafik, işyeri sigortaları ve faaliyetleriyle bağlantılı diğer teminatları içeren sigorta poliçeleri bulunmaktadır. Ayrıca, faaliyetlerinin niteliği gereği gerekli görülen alanlarda iş durması ve kâr kaybı risklerine yönelik poliçeler de tesis edilebilmektedir.

Bununla birlikte, tüm risklerin ve oluşabilecek her türlü hasarın sigorta kapsamına alınması pratikte mümkün olmayabilir. Sigorta teminat tutarlarının gerçekleşebilecek tüm zararları karşılamaya yeterli olmaması, belirli türdeki hasarların poliçe kapsamı dışında kalması veya sigorta şirketlerinin ödeme gücünde yaşanabilecek sıkıntılar nedeniyle, Şirket maruz kaldığı zararları sigorta yoluyla tamamen telafi edemeyebilir. Sigorta sektöründe yaşanabilecek dalgalanmalar, global reasürans piyasasındaki kapasite değişimleri, Şirket'in hasar geçmişi veya faaliyet konusu sebebiyle risk profilinin yükselmesi gibi nedenlerle, mevcut sigorta poliçeleri daha kısıtlı teminatlarla yenilenebilir veya primler belirgin şekilde artabilir.

Ayrıca gelecekte sigorta primlerinde önemli artışlar yaşanması halinde Şirket, mevcut sigorta kapsamını korumakta zorlanabilir veya mevcut kapsamı koruyabilmek için daha yüksek maliyetleri üstlenmek zorunda kalabilir. Bazı riskler (özellikle çevresel büyük kazalar, doğal afetler, terör, sabotaj, kapsam dışı iş durması gibi) sigorta poliçeleri tarafından hiç karşılanmayabilir veya sınırlı şekilde karşılanabilir. Söz konusu nedenlerle, sigortalanmamış veya sigorta kapsamını aşan zararların oluşması durumunda Şirket, doğrudan doğruya kendi kaynakları ile bu zararları karşılamak zorunda kalabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, nakit akımını ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

5.1.3. Şirket çeşitli hukuki/sorumluluk davalarına taraf olabilir. Davaların aleyhe sonuçlanması tazminat yükü doğurabilir ve Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in olağan faaliyetleri çerçevesinde Şirket aleyhine, çalışanlar, tedarikçiler, müşteriler, kamu idareleri, çevre ve sivil toplum örgütleri veya diğer üçüncü kişiler tarafından dava ve takipler açılabilir, idari yaptırım ve cezalara konu işlemler yürütülebilir. Madencilik faaliyetlerinin doğası gereği Şirket; iş hukuku, iş sağlığı ve güvenliği, çevre, arazi kullanımı, kamulaştırma, ruhsat ve izinler, vergi, sözleşmesel yükümlülükler ve benzeri alanlarda hukuki uyuşmazlıklara ve davalara maruz kalabilir. İşçi alacakları, iş kazalarına ilişkin tazminat davaları, hizmet ve mal alım sözleşmelerinden kaynaklanan alacak ve tazminat davaları, idari para cezalarına itiraz süreçleri ve çevresel etkilere ilişkin şikâyet ve talepler Şirket aleyhine hukuki sorumluluk doğurabilecek niteliktedir.

Şirket, faaliyetleri nedeni ile çevre, sağlık, güvenlik, arazi kullanımı ve benzeri konularda üçüncü kişilerce ileri sürülebilecek şikâyetler veya taleplerle de karşı karşıya kalabilir. Varlıkların çevreye verdiği rahatsızlık, gürültü, toz, atık yönetimi, su kullanımı, doğaya geri kazandırma faaliyetleri veya faaliyetlerin insan sağlığı üzerindeki olası etkileri nedeniyle, Şirket'e ve/veya çalışanlarına karşı tazminat taleplerinde bulunulması veya ceza davaları açılması mümkündür. Şirket, bu tür taleplerin gelecekte gündeme gelmeyeceğini veya bunların tamamının Şirket lehine sonuçlanacağını garanti edemez.

Ek olarak Şirket, güvenlik, servis-ulaşım, yemek, bakım-onarım, lojistik ve benzeri işlerin görülmesi için alt yüklenicilerden hizmet almaktadır. Alt yüklenicilerin kendi çalışanları ile ilgili olarak iş sağlığı ve güvenliği mevzuatına aykırılıklar, işçilik alacaklarının ödenmemesi veya iş kazaları nedeniyle İş Kanunu ve ilgili mevzuat uyarınca Şirket'in alt yüklenicilerle birlikte müştereken ve müteselsilen sorumluluğu söz konusu olabilir. Alt yüklenicilerin Şirket adına gerçekleştirdikleri faaliyetler sırasında üçüncü kişilere verilebilecek zararlar bakımından da Şirket alt yüklenicilerle birlikte sorumluluk üstlenebilir. Bu çerçevede, Şirket'in aleyhine açılan davalar için ayrılan karşılıklar her zaman yeterli olmayabilir, dava ve takipler uzun sürebilir veya beklenmeyen tazminat yükümlülükleri ortaya çıkabilir.

Anılan dava ve takiplerin Şirket aleyhine sonuçlanması, önemli tutarlarda tazminat, idari veya adli para cezaları ödenmesini gerektirebilir; bazı durumlarda faaliyet durdurma veya

ruhsat/izin iptali gibi sonuçlara yol açabilir. Bu durumlar, Şirket'in finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını, nakit akışını ve itibarını olumsuz etkileyebilir.

5.1.4. Şirket, vergi mevzuatındaki veya bunların uygulanmasındaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir.

Şirket'in tabi olduğu vergi yükümlülükleri, yürürlükteki vergi kanunları ve bunların idare tarafından yorumlanmasına bağlı olarak değişebilmektedir. Kurumlar vergisi, katma değer vergisi, stopaj, damga vergisi, harçlar ve benzeri vergi türlerinde oran, matrah, istisna ve indirimlere ilişkin düzenlemelerde yapılabilecek değişiklikler, Şirket'in fiili vergi yükünü artırabilir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla kurumlar vergisi oranı ilgili dönemler için %25 olup, üretim ve ihracat faaliyetlerinden elde edilen kazançlar için mevzuat çerçevesinde belirli oranlarda indirim uygulanabilmektedir. Ancak ileride bu indirimlerin kaldırılmayacağı, kapsamının daraltılmayacağı veya vergi oranlarının artırılmayacağına dair herhangi bir güvence bulunmamaktadır.

Vergi mevzuat ve uygulamalarında meydana gelebilecek değişiklikler, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin hesaplanmasında esas alınan varsayımları değiştirebilir ve Şirket'in mali tablolarında dalgalanmalara yol açabilir. Ayrıca Şirket ve bağlı ortaklıkları vergi idareleri tarafından yapılacak denetimlere tabidir. Vergi incelemeleri neticesinde, geçmiş dönem işlemlerine ilişkin farklı yorumlar sebebiyle ek vergi tarhiyatları, vergi ziyai cezaları ve gecikme faizleri uygulanabilir. Bu tür sonuçlar, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in herhangi bir mali yıldaki fiili vergi oranını oluşturan faktörlerin, takip eden yıllarda aynı şekilde gerçekleşeceğine dair bir güvence bulunmamaktadır. Vergi oranlarında artış, vergi teşviklerinin sona erdirilmesi veya yeni vergi türlerinin getirilmesi, Şirket'in kârlılığı, nakit akışı ve yatırım planları üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

5.1.5. Şirket'in çeşitli taraflarla yaptığı rüdvans sözleşmeleri mevcuttur, söz konusu sözleşmelerin dayandığı ruhsatın iptali ve/veya rüdvans sözleşmesinin sona ermesi Şirket'in finansal durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket, bazı maden sahalarında cevher üretimi veya rezerv değerlendirilmesi için üçüncü kişilerle rüdvans sözleşmeleri akdedebilmektedir ya da bu tür sözleşmeler yapmayı planlayabilmektedir. Maden Yönetmeliği uyarınca ruhsat sahipleri ile üçüncü kişiler arasında yapılan rüdvans sözleşmeleri MAPEG'in iznine tabidir ve söz konusu sözleşmelerin ilgili ruhsat dosyalarına bildirilmesi ve maden siciline şerh edilmesi gerekmektedir. Rüdvans ilişkisinde, ruhsat hakkı ruhsat sahibinde kalmakla birlikte, madenin fiilen işletilmesi ve belirli bir bedel karşılığında değerlendirilmesi rüdvansçı tarafından gerçekleştirilmektedir.

Rüdvans sözleşmelerinin hukuki geçerliliği, ilgili maden ruhsatlarının yürürlükte kalmasına, izin ve onayların geçerliliğine ve sözleşme hükümlerine uygun davranılmasına bağlıdır. Rüdvansın dayandığı ruhsatın yenilenmemesi, askıya alınması veya iptal edilmesi, sözleşme şartlarına aykırılık nedeniyle rüdvans ilişkisinin sona ermesi veya taraflar arasında ciddi uyuşmazlıkların ortaya çıkması halinde, Şirket rüdvans kapsamında elde ettiği gelirleri kaybedebilir ya da sözleşmeden doğan yükümlülüklerini ifa edememesi nedeniyle tazminat sorumluluğu ile karşılaşabilir.

Şirket'in rüdvansçı sıfatı ile yer aldığı sözleşmelerde, madenin iyi madencilik tekniklerine uygun olarak işletilmesi, rezervin israf edilmemesi ve maden sahasının sözleşme sonunda uygun koşullarda teslim edilmesi gibi yükümlülükleri bulunmaktadır. Rüdvans veren sıfatıyla taraf olduğu sözleşmelerde ise, ruhsat hukukundan doğan yükümlülüklerin yerine getirilmemesi veya eksik yerine getirilmesi, rüdvansçı ile arasında hukuki ihtilaflara yol açabilir.

Bu tür sözleşmelerin feshi, taraflar arasında tazminat taleplerini gündeme getirebilir ve Şirket'in gelirlerinde dalgalanmalara, faaliyetlerinde aksamalara ve finansal sonuçlarında olumsuz etkilere neden olabilir.

5.1.6. Yatırım yapılacak projelerin öngörülere uymayan yatırım maliyetleri Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in büyüme ve kapasite artırımı stratejisi kapsamında yürüttüğü ve gelecekte yürütmeyi planladığı yatırım projeleri; maden sahalarında sondaj ve arama faaliyetleri, yeni kırma-eleme, zenginleştirme ve flotasyon hatlarının kurulması, mevcut tesislerin modernizasyonu, kapasite artışı yatırımları, enerji verimliliği ve yenilenebilir enerji projeleri ile lojistik ve altyapı yatırımlarını içerebilmektedir. Bu projelere ilişkin fizibilite çalışmalarında öngörülen yatırım maliyetleri, uygulama sırasında döviz kurlarındaki dalgalanmalar, enflasyon, inşaat ve ekipman maliyetlerindeki artışlar, tedarik zincirindeki aksaklıklar, izin süreçlerindeki gecikmeler ve teknik revizyonlar gibi nedenlerle önemli ölçüde aşılabılır.

Makroekonomik koşullarda yaşanabilecek bozulmalar, finansman maliyetlerindeki artış, kredi temininde yaşanabilecek zorluklar veya global belirsizlikler nedeniyle, planlanan yatırımların zamanında ve öngörülen bütçeyle tamamlanması güçleşebilir. Yatırım projelerinin gecikmesi, planlanan üretim kapasitesine daha geç ulaşılması veya hiç ulaşamaması anlamına gelebilir. Ayrıca, tamamlanan yatırımların beklenen verimlilikte çalışmaması veya hedeflenen satış hacmine ulaşamaması halinde, yatırımın geri dönüş süresi uzayabilir ve projeden beklenen kârlılık gerçekleşmeyebilir.

Yatırım maliyetlerinin öngörülerin üzerinde gerçekleşmesi veya projelerin beklenen nakit akımlarını sağlayamaması, Şirket'in finansal durumunu, likiditesini ve borç ödeme kabiliyetini olumsuz etkileyebilir; büyüme planlarının revize edilmesine, bazı yatırımların ertelenmesine veya iptaline yol açabilir.

5.1.7. Şirket'in faaliyetleri vergi idareleri, Kişisel Verileri Koruma Kurumu, Maden ve Petrol İşleri Genel Müdürlüğü ve halka arz sonrasında SPK gibi çeşitli kamu otoritelerinin denetimlerine tabidir.

Şirket, faaliyetlerinin niteliği gereği birden fazla kamu otoritesinin gözetim ve denetimine tabidir. Madencilik faaliyetleri bakımından başta MAPEG olmak üzere çevre, orman, iş sağlığı ve güvenliği, çalışma ve sosyal güvenlik, enerji ve diğer ilgili idari otoriteler Şirket'in tesislerini ve uygulamalarını denetleyebilmektedir. Vergi yükümlülükleri açısından vergi idareleri, kişisel verilerin işlenmesine ilişkin süreçler bakımından Kişisel Verileri Koruma Kurumu ("KVKK"), sermaye piyasası mevzuatı bakımından Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") Şirket üzerinde inceleme ve denetim yapma yetkisine sahiptir.

Şirket'in bu mevzuata tam uyumu için gerekli sistem ve süreçleri tesis etmeye yönelik çabalarına rağmen, denetimler sonucunda mevzuata aykırılık tespit edilmesi halinde idari para cezaları, faaliyet durdurma kararları, ruhsat ve izin iptalleri, özel inceleme ve gözetim tedbirleri veya kamuoyuna açıklama yükümlülükleri gibi yaptırımlar söz konusu olabilir. SPK tarafından yapılacak denetim ve incelemeler neticesinde sermaye piyasası mevzuatına aykırılıkların tespiti halinde Şirket'e ve/veya sorumlu kişilere idari yaptırımlar, para cezaları veya diğer hukuki tedbirler uygulanabilir. KVKK nezdinde yürütülen incelemeler sonucunda kişisel verilerin korunmasına ilişkin düzenlemelere aykırılık tespit edilmesi halinde de idari para cezaları ve ek yükümlülükler gündeme gelebilir.

Söz konusu idari işlemler ve denetimler neticesinde uygulanabilecek yaptırımlar, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel süreçlerini ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.8. Şirket satışları ABD Doları cinsinden yapılmakta olup, gider kalemlerinin bazıları Türk Lirası cinsindendir. Ülkemizdeki enflasyon oranının döviz artış oranının önemli miktarda üzerinde seyretmesi Şirket'in faaliyetlerine ve finansal durumuna olumsuz etki edebilir.

Global metal ve maden piyasası işlemlerinde referans para birimi ağırlıklı olarak ABD Doları olduğundan, Şirket'in altın, bakır, kurşun, çinko ve krom ürünlerine ilişkin satışları büyük ölçüde ABD Doları cinsinden gerçekleştirilmektedir. Bu durum, Şirket'in gelirlerinin önemli bir bölümünün döviz bazlı olmasını sağlamaktadır. Bununla birlikte, Şirket'in Türkiye'de faaliyet göstermesinin doğal bir sonucu olarak işçilik, bazı hizmet alımları, yerel tedarikler, kira, bakım-onarım ve genel yönetim giderleri başta olmak üzere çeşitli maliyetlerinin önemli kısmı Türk Lirası ("TL") cinsindendir.

TL'nin ABD Doları karşısındaki değerinde dönem dönem yaşanan dalgalanmalar, özellikle ülkemizdeki enflasyon oranının döviz kuru artış oranının üzerinde seyrettiği dönemlerde, Şirket'in TL bazlı maliyetlerinin döviz bazında görece olarak artmasına neden olabilir. Döviz kurunun görece istikrarlı seyrettiği veya TL'nin reel olarak değerlendirildiği dönemlerde, maliyet yapısının döviz gelirlerine oranla daha hızlı artması Şirket'in kâr marjlarını azaltabilir. Öte yandan, yüksek kur dalgalanmaları, finansal borçların para birimi, kur riski yönetimi ve fiyatlandırma politikaları üzerinde de baskı yaratabilir.

Makroekonomik koşullarda yaşanan bozulmalar, enflasyonun yüksek seyri, para politikasındaki değişiklikler, döviz kurlarındaki oynaklık ve finansal piyasalardaki belirsizlikler Şirket'in faaliyet sonuçlarını, nakit akışını ve gelecek dönem beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

5.1.9. Doğal afetler, deprem, heyelan, su baskını ve benzeri jeolojik olaylar Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Madencilik faaliyetleri deprem, heyelan, kaya düşmesi, su baskını, yoğun yağış, sel, fırtına ve aşırı hava olayları gibi doğal afetlere açık alanlarda yürütülmektedir. Söz konusu doğal afetler maden sahalarının erişilebilirliğini azaltabilir, işletme yollarına zarar verebilir, ocak içi güvenliği tehdit edebilir, açık ocak ve yeraltı galerilerinde su baskınlarına veya göçmelere yol açabilir. Doğal afetler aynı zamanda Şirket'e ait tesisleri, elektrik altyapısını, stok sahalarını, kırma-eleme ve flotasyon ünitelerini tehdit edebilir. Bu durum faaliyet duruşlarına, hasar ve onarım maliyetlerinin artmasına, üretim kaybına ve satış gecikmelerine yol açabilir. Deprem gibi büyük ölçekli afetlerde ise çalışan güvenliği, tedarik zinciri, yol ve liman altyapıları da olumsuz etkilenebilir. Bu nedenlerle doğal afetler Şirket'in faaliyetlerinde önemli risk oluşturmaktadır.

5.1.10. İş sağlığı ve güvenliği riskleri Şirket'in operasyonlarını, maliyetlerini ve hukuki sorumluluklarını etkileyebilir.

Madencilik iş kolu yüksek seviyede iş sağlığı ve güvenliği riskleri barındırmaktadır. Patlatma, kazı, cevher taşıma, yükleme, yeraltı çalışmaları, kimyasal maddelerin kullanımı, ağır makine operasyonları ve yoğun vardiya çalışmaları nedeniyle iş kazaları yaşanabilir. Bu kazalar yaralanma, iş göremezlik, uzun süreli duruş veya ölümle sonuçlanabilir. Bu tür olaylarda Şirket hem idari yaptırımlarla hem hukuki ve cezai sorumluluklarla karşılaşabilir. Ayrıca iş sağlığı ve güvenliği mevzuatındaki değişiklikler yeni yükümlülükler getirebilir, Şirket ilave yatırım yapma zorunluluğuyla karşı karşıya kalabilir. İş sağlığı ve güvenliği riskleri hem operasyonların sürekliliğini hem de Şirket'in itibarını olumsuz etkileyebilir.

5.1.11. Çevresel yükümlölüklerin ağırlaşması veya çevresel etkiler nedeniyle yapılacak düzenlemeler Şirket maliyetlerini artırabilir.

Çevre Kanunu, Atık Yönetimi mevzuatı, Su Kirliliği Kontrolü Yönetmeliği, Emisyon mevzuatı ve diğer çevresel düzenlemeler kapsamında madencilik faaliyetleri yüksek sorumluluk altındadır. Çevresel limitlerin düşürölmesi, atık barajları, flotasyon atıkları, toz ve gürültü limitleri, su kullanımı ve doğaya yeniden kazandırma gerekliliklerinin artması Şirket için ek yatırım zorunluluğu doğurabilir. Çevre ile uyum planı, rehabilitasyon çalışmalarının maliyetleri zamanla yükselmekte olup, mevzuattaki değişikliklerin daha ağır yaptırımlar getirmesi mümkündür. Çevre ihlallerinde faaliyet durdurma, idari para cezası, rehabilitasyon yükümlölükleri ve izin iptali gibi sonuçlar söz konusu olabilir.

5.1.12. Tedarik zincirinde yaşanabilecek aksaklıklar üretim ve sevkiyat süreçlerini olumsuz etkileyebilir.

Patlayıcı madde, kimyasal madde, yedek parça, iş makinası ekipmanları, taşeron hizmetleri gibi girdilerin temininde gecikmeler yaşanabilir. Küresel navlun maliyetlerindeki artış, liman yoğunluğu, gümrük süreçleri, ithal ekipmanlarda gecikmeler, döviz kuru dalgalanmaları ve lojistik altyapıdaki sorunlar üretim planlarının aksamasına, stok yönetiminde sorunlara ve satış gecikmelerine yol açabilir. Özellikle çoklu metal üretiminde (altın, bakır, kurşun, çinko ve krom) tesislerin kimyasal ve yedek parça tedarikine bağımlılığı yüksek olup, tedarik zincirindeki kesintiler doğrudan üretim kaybı yaratabilir.

5.1.13. Üretim süreçlerindeki teknik aksaklıklar ve tesis arızaları üretim kaybına yol açabilir.

Flotasyon tesisleri, kırma-eleme tesisleri, pompalar, konveyör bantlar, jeneratörler, enerji iletim hatları, bakım-onarım ekipmanları ve diğer mekanik unsurlarda meydana gelebilecek teknik arızalar üretimin geçici veya uzun süreli durmasına neden olabilir. Özellikle çoklu ürün (altın, bakır, kurşun, çinko ve krom konsantresi + parça krom) üreten tesislerde proses stabilitesinin bozulması ürün kalitesini olumsuz etkileyebilir. Bu durum yeniden işleme maliyetlerini artırabilir, sevkiyat programlarını geciktirebilir ve müşteri sözleşmelerinin aksamasına yol açabilir.

5.1.14. Piyasa fiyatlarındaki ani dalgalanmalar Şirket'in gelirlerini etkileyebilir.

Altın, bakır, kurşun, çinko ve krom gibi metallerin fiyatları uluslararası piyasalarda belirlenmektedir. LME ve LBMA fiyatlarında yaşanan hızlı düşüşler, global talepte daralma, Çin ve Hindistan gibi büyük tüketici ölkelerin talep seviyelerindeki değişiklikler, ferrokrom piyasasındaki stok hareketleri, enerji fiyatı ve çelik üretimindeki değişiklikler Şirket'in satış gelirlerinde dalgalanmaya neden olabilir. Konsantre satışlarında TC/RC seviyelerindeki değişiklikler de fiili satış gelirini etkileyebilir.

5.1.15. Müşteri konsantrasyonu ve sözleşme yenileme riskleri satış gelirlerinde dalgalanmaya neden olabilir.

Şirket ürünlerini sınırlı sayıda uluslararası ticaret şirketine veya metal alıcılara satması durumunda, bu müşterilerden birinin alımlarını azaltması, sözleşme yenilememesi veya ticari sorunlar yaşanması gelirlerinde önemli düşüşlere yol açabilir. Ayrıca müşterilerin finansal zorluk yaşaması, ödeme gecikmeleri veya sipariş iptalleri Şirket'in nakit akımını olumsuz etkileyebilir.

5.1.16. Konsantre satışlarında kalite, nem, saflık ve safsızlık parametreleri nedeniyle kesinti yapılması mümkündür.

Konsantre ürünlerde kalite parametreleri, nem oranı, safsızlıklar ve teslim şartları uluslararası ticarete önemli rol oynar. Ürün kalite standartlarının sözleşme koşullarına uygun olmaması, müşterilerin kesinti yapmasına veya ürünün yeniden işlenmesini talep etmesine yol açabilir. Bu durum hem gelir kaybı yaratır hem lojistik süreci uzatabilir.

5.1.17. Lojistik ve ihracat süreçlerinde ülke riskleri, liman riskleri ve jeopolitik gelişmeler Şirket'i olumsuz etkileyebilir.

İhracat faaliyetleri liman operasyonlarına, uluslararası nakliye rotalarına, global navlun piyasasına ve ticaret kısıtlamalarına bağlıdır. Bölgesel gerilimler, savaş, yaptırımlar, liman kapasitelerindeki daralma, denizyolu taşımacılığında yaşanan aksaklıklar veya uluslararası ticaret politikalarındaki değişiklikler Şirket'in satışlarını geciktirebilir, navlun maliyetlerini artırabilir veya bazı pazarlara yapılan satışları kısıtlayabilir.

5.1.18. Enerji maliyetlerindeki artışlar ve enerji erişiminde yaşanabilecek kesintiler üretim maliyetlerini artırabilir.

Madencilik ve zenginleştirme tesisleri yoğun enerji tüketimi yapmaktadır. Elektrik fiyatlarında yaşanabilecek artışlar, iletim hatlarındaki arızalar, bölgesel enerji kesintileri veya enerji temininde yaşanabilecek diğer sorunlar üretim maliyetlerini artırabilir ve üretim duruşlarına neden olabilir.

5.1.19. Sosyal lisans, yöre halkı ilişkileri ve arazi kullanım sorunları Şirket faaliyetlerini sınırlayabilir.

Maden sahalarının çevresindeki köyler ve yerleşimlerle yaşanan iletişim sorunları, toplumsal beklentiler, arazi kullanım anlaşmazlıkları, kamulaştırma süreçleri veya yerel itirazlar faaliyetlerin yavaşlamasına veya durdurulmasına yol açabilir.

5.1.20. Teknolojik ekipman ve proses güncellemeleri için gerekli yatırımların yapılamaması operasyon verimliliğini düşürebilir.

Maden üretimi ve zenginleştirme süreçleri teknolojiye bağlıdır. Yeni ekipmanlara erişim, bakım-onarım süreçleri, modernizasyon yatırımlarındaki gecikmeler ve proses verimliliğinin düşmesi üretim kalitesini ve miktarını olumsuz etkileyebilir.

5.1.21. Yeraltı ve yerüstü su kaynaklarındaki değişim, su teminindeki sorunlar ve hidrojeolojik riskler Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Maden işletme faaliyetleri yoğun su kullanımını gerektirmekte olup, flotasyon prosesi, kırma-eleme tesisleri, toz bastırma sistemleri ve diğer üretim hatlarının kesintisiz çalışması su teminine bağlıdır. Bölgedeki yeraltı su seviyesi, iklimsel değişiklikler, uzun süren kurak dönemler, aşırı yağışlar ve çevresel düzenlemeler nedeniyle değişebilir. Bu değişiklikler su kaynaklarının azalmasına, su kalitesinin bozulmasına veya su temini için ek yatırımların gerekliliğine yol açabilir. Ayrıca çevre otoriteleri tarafından getirilebilecek kısıtlamalar, su kullanım izinlerinin yenilenmemesi veya su çekim limitlerinin düşürülmesi operasyonel süreçleri yavaşlatabilir. Suyun yetersiz veya kalitesiz olması üretim verimliliğini düşürebilir ve ilave maliyetlere neden olabilir.

5.1.22. Atık depolama tesisleri, pasa sahaları ve diğer depolama alanlarında meydana gelebilecek teknik sorunlar ciddi çevresel ve operasyonel risklere yol açabilir.

Madencilik faaliyetleri sırasında oluşan atıklar, atık depolama tesislerinde, pasa döküm sahalarında ve diğer özel depolama alanlarında biriktirilmekte olup bu tesisler teknik ve çevresel açıdan yüksek risk taşımaktadır. Yağış, heyelan, jeolojik stabilite sorunları, drenaj hataları, yetersiz mühendislik tasarımı veya bakım eksiklikleri nedeniyle atık barajlarında sızıntı, göçme veya taşma meydana gelebilir. Bu tür bir olay hem çevresel kirlenmeye hem de üretim süreçlerinin durmasına yol açabilir. Çevre mevzuatındaki yeni düzenlemeler atık depolama tesisi tasarımlarına ilişkin ek yükümlülükler getirebilir. Atık depolama tesislerinde yaşanacak herhangi bir sorun, Şirket'in çevresel yükümlülüklerini artırarak finansal durumunu ve operasyonlarını olumsuz etkileyebilir.

5.1.23. Ekonomik durgunluk, global metal talebindeki düşüş ve piyasalardaki volatilité Şirket'in satışlarını ve nakit akışını olumsuz etkileyebilir.

Altın, bakır, kurşun, çinko ve krom konsantreleri küresel piyasada işlem gören emtialar olduğundan Şirket'in ürünleri küresel ekonomik koşullara yüksek hassasiyet göstermektedir. Dünya genelinde yaşanabilecek ekonomik yavaşlamalar, çelik üretimindeki düşüş, inşaat sektöründeki daralma, otomotiv üretimindeki azalma ve global metal talebindeki beklenmedik gerileme Şirket'in satış hacmini ve fiyatlamasını olumsuz etkileyebilir. Özellikle küresel çelik sektöründeki volatilité, ferrokrom fiyatlarını ve dolayısıyla krom cevheri satışlarını doğrudan etkiler. Global ekonomik koşulların kötüleşmesi Şirket'in nakit akışını ve likiditesini olumsuz etkileyebilir.

5.1.24. İklim değişikliği ve buna bağlı regülasyonlar Şirket'in operasyonlarını ve maliyetlerini artırabilir.

İklim değişikliği, aşırı hava olaylarının artması, sıcaklık ve yağış rejimlerindeki değişiklikler ve doğal afetlerin sıklığındaki yükseliş madencilik faaliyetleri üzerinde doğrudan etkilidir. Aşırı yağış, kuraklık, sel, fırtına ve yüksek sıcaklık dönemleri açık ocak operasyonlarının güvenliğini ve verimliliğini etkileyebilir. Ayrıca karbon emisyonu, su kullanımı, enerji verimliliği ve çevre koruma alanlarında yeni düzenlemeler getirilmesi beklenmekte olup bu durum Şirket'in faaliyet giderlerinde ve yatırım maliyetlerinde artışa yol açabilir. Uluslararası ESG standartlarının zorunlu hale getirilmesi halinde Şirket uyum için ek yükümlülüklerle karşılaşabilir.

5.1.25. Maden sahalarına erişim yollarında yaşanabilecek sorunlar ve altyapı eksiklikleri üretim ve sevkiyatı olumsuz etkileyebilir.

Maden sahasına ulaşım sağlayan yolların bozulması, aşırı yağış nedeniyle trafiğe kapanması, heyelan veya yol çökmeleri nakliye faaliyetlerinde aksamalara yol açabilir. Ağır tonajlı araçların geçişi için gerekli altyapının bozulması veya yolların bakım ve iyileştirme çalışmalarının gecikmesi cevher sevkiyatını yavaşlatabilir. Liman bağlantı yollarındaki altyapı sorunları ve trafik yoğunluğu da ihracat süreçlerini uzatabilir. Tüm bu durumlar üretim hızını, stok yönetimini ve müşteri teslim sürelerini olumsuz etkileyebilir.

5.1.26. Maden sahalarında üçüncü kişilerle yaşanabilecek mülkiyet, kamulaştırma veya kullanım hakkı ihtilafları Şirket'in üretim faaliyetlerini durdurabilir.

Bazı maden sahalarının özel mülkiyet, orman, mera veya Hazine arazisi ile kesişmesi durumunda izin süreçleri karmaşık ve zaman alıcı olabilir. Orman izinleri, irtifak hakları, arazi kullanım izinleri veya kamulaştırma süreçlerinde yaşanabilecek gecikmeler Şirket'in planladığı

Üretim programını aksatabilir. nc kişilerin mülkiyet veya kullanım hakkı iddiaları nedeniyle hukuki süreçler başlatması halinde faaliyetlerin durması veya gecikmesi söz konusu olabilir.

5.1.27. Maden kaynak ve rezerv tahminlerindeki sapmalar üretim ve krllık üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

UMREK/JORC uyumlu rezerv/kaynak tahminleri jeolojik modeller üzerinden yapılmakta olup sondaj verilerinin sınırlı olduğu bölgelerde belirsizlik yüksektir. Rezervlerin/kaynakların ekonomik olarak işletilebilir bölümlerinin zamanla değişmesi, cevherin beklenenden daha düşük verimle üretilmesi veya jeoteknik koşullar nedeniyle bazı rezervlerin/kaynakların erişilemez hale gelmesi şirket'in üretim planlarını ve ekonomik projeksiyonlarını olumsuz etkileyebilir. Rezerv tahminlerindeki sapmalar maliyet artışına ve gelir kaybına yol açabilir.

5.1.28. şirket'in bağlı ortaklık veya iştirak yapısındaki değişiklikler operasyonel uyumu etkileyebilir.

şirket'in gelecekte alt şirket satın almaları, ortak girişimler kurması veya mevcut bağlı ortaklık yapısını değiştirmesi durumunda operasyonel uyum, sistem entegrasyonu, iş gücü yapısının uyumlanması, kültürel uyum ve süreç standardizasyonunda aksaklıklar yaşanabilir. Bu durum maliyetlerde artış, yönetimsel verimsizlik ve operasyonel risk doğurabilir.

5.1.29. rnlerin uluslararası standartlara uyumsuzluğu ihracat süreçlerini ve gelirlerini olumsuz etkileyebilir.

Altın, bakır, kurşun, çinko ve krom ürünleri uluslararası standartlara ve metalürjik spesifikasyonlara göre alıcı kabul süreçlerinden geçmektedir. rnlerin içerdiği arsenik, kurşun, kadmiyum, nem, kül, safsızlık gibi parametrelerin sözleşme gerekliliklerini karşılamaması durumunda cezai kesintiler yapılabilir veya ürün sevk edilmeyebilir. Bu durum gelir kaybına yol açabilir ve müşteri ilişkilerini olumsuz etkileyebilir.

5.1.30. Küresel ticaret politikaları, ithalat-ihracat vergileri ve devletlerin uyguladığı kota ve yasaklamalar satış performansını etkileyebilir.

ABD, AB, Çin, Hindistan gibi büyük ekonomilerin uyguladığı anti-damping vergileri, ithalat kotası, karbon vergisi, metal ticareti kısıtlamaları, Rusya-Ukrayna gibi bölgesel savaş ortamları ve politik riskler şirket'in ihracat kapasitesini daraltabilir. Bu tür politikalar konsantre satışlarının yönünü, fiyatlamasını ve maliyetini doğrudan etkileyebilir.

5.1.31. Metal geri kazanım oranlarında yaşanabilecek düşüşler gelir kaybına yol açabilir.

Flotasyon süreçleri metal kazanım oranına bağlıdır. Öğütme veriminde düşüş, flotasyon reaktiflerinin yetersizliği, proses kararsızlığı veya cevher karakteristiğindeki değişim nedeniyle metal kazanım oranı düşebilir. Bu durum, aynı tonaj işlense bile daha düşük metal üretimi anlamına gelir ve gelirlerde azalışa yol açar.

5.1.32. Üretimde kullanılan reaktifler, patlayıcılar ve kimyasalların tedarikinde yaşanacak uluslararası kısıtlamalar üretim planlarını geciktirebilir.

Bazı flotasyon reaktifleri, patlayıcı maddeler, yardımcı kimyasallar ve teknik yağlar ithalata bağlıdır. Bu ürünlerin ihracat kontrolüne tabi hale gelmesi, ülke riskleri, üretici kaynaklı sorunlar veya taşımacılık engelleri nedeniyle temin edilememesi durumunda üretim aksayabilir.

5.1.33. Madencilik faaliyetlerine yönelik sosyal ve çevresel hassasiyetlerin artması projelerin gecikmesine neden olabilir.

Çevre örgütleri, yerel sivil toplum kuruluşları veya yöre halkının madencilik projelerine karşı göstereceği tepkiler hukuki süreçlerin başlatılmasına, izin süreçlerinin uzamasına, dava süreçleri nedeniyle faaliyetlerin durmasına veya kamuoyu baskısının artmasına neden olabilir.

5.1.34. Maden ihracatında finansal kurumlarla yaşanabilecek doğrulama, akreditif ve compliance süreçleri satışların zamanlamasını olumsuz etkileyebilir.

Uluslararası bankalar, metal ticaretinde özellikle altın ve baz metallerde yüksek düzeyde uyum (compliance), fon kaynağı kontrolü, tedarik zinciri şeffaflığı, kara para aklama karşıtı incelemeler yürütmektedir. Bu süreçlerde yaşanabilecek gecikmeler ihracat ödemelerinin geç alınmasına neden olabilir.

5.1.35. Uluslararası lojistikte yaşanabilecek gemi bulamama, navlun artışı ve liman yoğunluğu ihracatı geciktirebilir.

Küresel navlun piyasasındaki dalgalanmalar, gemi bulunabilirliğinin azalması, liman grevleri, liman kapasitelerinin dolması veya konteyner krizleri satış teslimatlarını geciktirebilir ve ek maliyet yaratabilir.

5.1.37. “Tedarik Zinciri Uyumluluğu” (Supply Chain Compliance) ve AB’nin Kritik Mineraller Yasası gibi yeni regülasyonlar ihracatı zorlaştırabilir.

Avrupa Birliği (“AB”)’nin CBAM, Critical Raw Materials Act, ESG ve LME uyumluluk kuralları Türkiye’deki maden ihracatçıları doğrudan etkilemektedir. AB, çinko, kurşun, bakır, krom, nikel gibi stratejik mineraller için “kaynağın şeffaflığı” ve “çevresel izlenebilirlik” şartları getirmektedir. Bu nedenle bankalar, büyük ticaret şirketleri (ex: Trafigura, Glencore, IXM, Mercuria) ve ergitme tesisleri: menşe doğrulaması, rödövars ilişkilerinin açıklanması, çalışan güvenliği raporu, çevresel etki ölçümü, karbon ayak izi verisi, tedarikçi doğrulama belgeleri vb. talep edebilir. Bu süreçlerin gecikmesi, ihracatı yavaşlatabilir veya bazı müşterilerin kaybına yol açabilir.

5.1.38. Maden ömrü tahminindeki değişiklikler, strip ratio artışı ve kazı maliyetlerinin yükselmesi kârlılığı azaltabilir.

Açık ocaklarda strip ratio (cevher başına kazılması gereken örtü/malzemesi) zamanla artar. Strip ratio yükseldiğinde: motorin, işçilik, patlayıcı, yükleme-dumping, ekipman saati maliyetleri hızlı artar. Üç yıllık planlarda kârlı görünen sahalar, strip ratio beklenenden hızlı yükselirse ekonomik ömrünü kaybedebilir.

5.1.39. Tenör düşüşü olmasa bile mineralogik yapının değişmesi proses verimlerinde ciddi kayıplara yol açabilir.

Sadece tenör değil, cevherin: gang minerali, kil seviyesi, tane boyutu, sülfür oranı, oksitleşme derecesi, sertlik (Bond Work Index), gibi değişkenleri bile üretim verimliliğini değiştirebilir. Bu durum: öğütme maliyetini artırabilir, reaktif tüketimini yükseltebilir, metal kazanımını düşürebilir, ürün kalitesini bozabilir. Bu nedenle rezerv ne kadar doğru tahmin edilse de mineralojik değişim riskleri kaçınılmazdır.

5.1.40. Küresel deniz taşımacılığında yaşanacak yeni regülasyonlar navlun fiyatlarını ciddi şekilde artırabilir.

IMO'nun yeni karbon emisyon kuralları (EEXI, CII) gemi arzını düşürmektedir. Özellikle Çin ve Hindistan'a yapılan krom ve bakır sevkiyatları için gereken Handymax / Supramax yüklemelerinde navlun maliyetleri %30–50 arasında artabilir. Navlundaki artış doğrudan ton başı maliyeti artırır ve net satış gelirini düşürür.

5.1.41. Madencilik sahalarının bulunduğu bölgelerde yerel toplumla yaşanabilecek sosyal uyum sorunları lisans süreçlerini olumsuz etkileyebilir.

Türkiye'de madencilik projeleri zaman zaman: yerel halk, muhtarlar, çevreci gruplar, yayla/mera kullanıcıları, tarım kooperatifleri, tarafından itirazlara konu olabilmektedir. Bu durum: ÇED sürecinin uzamasına, dava açılmasına, faaliyetin askıya alınmasına, medya baskısına yol açabilir. Sosyal riskler, özellikle altın ve krom projelerinde en kritik risk gruplarından biridir.

5.1.42. Uluslararası ticari yaptırımlar bazı ülkelere yapılan satışları engelleyebilir.

ABD, AB, Çin ve diğer büyük ekonomilerin yaptırım listelerinde yer alan ülkeler, bazı metal ticareti ürünleri için kısıtlamalara tabidir. Jeopolitik riskler nedeniyle: Rusya bağlantılı şirketlere satış, İran ve Suriye gibi ülkelere giden potansiyel rotalar, Orta Asya üzerinden yapılan transit ticaret, uluslararası compliance riskine takılabilir.

5.1.43. Enerji fiyatlarındaki aşırı oynaklık flotasyon ve kırma-eleme maliyetlerini doğrudan etkiler.

Flotasyon tesisleri yüksek elektrik tüketir. Türkiye'de elektrik fiyatları doğal gaz fiyatlarına bağlı çalıştığı için volatilité çok yüksektir. Enerji maliyeti artarsa: üretim maliyeti yükselir, EBITDA daralır, bazı düşük tenörlü bloklar ekonomik olmaktan çıkar.

5.1.44. Üretim sırasında oluşan ince taneli cevher (slime) oranının artması flotasyon verimini düşürebilir.

Eğer kayaç yapısı kırılgan veya kil içerikli ise ince taneli dağılım artar. Bu durumda köpürme dengesi bozulur, reaktif tüketimi artar, metal geri kazanımı düşer. Dolayısıyla üretim maliyetleri yükselir ve satışa konu metal miktarı azalır.

5.1.45. Rödövens verilen sahalarda üreticinin düşük performansı Şirket'in hedeflediği tonajları tutturamamasına yol açabilir.

Saha sahipleri açısından rödövensçi performansı kritik olduğundan, rödövensçinin: ekipman yetersizliği, finansal sorunlar, iş güvenliği eksiklikleri, teknik kadro yetersizliği, üretim planından sapma durumlarında Şirket hedeflenen cevheri alamayabilir.

5.1.46. Karma üretim modeli (konsantre + parça krom) operasyonel dengesizlik riskleri taşır.

Krom hem “parça” hem “konsantre” satıldığında: stok yönetimi karmaşıklaşır, kırma-eleme hattı daha fazla çalışır, daha fazla elek tıkanması, daha fazla ekipman aşınması, nem kontrolü, depolama alanı ihtiyacı doğar. Özellikle yüksek yağış bölgelerinde parça krom kalitesi hızla bozulabilir.

5.1.47. Global tahıl, kömür ve demir cevheri talebi krom ve bakır navlunlarını dolaylı olarak etkiler.

Navlun fiyatları metal piyasasıyla değil, global bulk taşımacılık talebi ile belirlenir. Örneğin: Çin’in kömür ithalatı artarsa navlun çıkar. Brezilya–Çin demir cevheri akışı artarsa gemi arzı azalır. Tahıl sezonunda Karadeniz’de gemi bulmak zorlaşır. Bu nedenle Şirket’in navlun maliyetleri kendi performansından bağımsız olarak artabilir.

5.1.48. Türkiye’de maden ihracatına yönelik mevzuatta ani değişiklikler (geçici durdurma, belge zorunluluğu, kota) satışları kesintiye uğratabilir.

Türkiye geçmişte: kromit ihracatına kota, değerli madenlerde izleme zorunluluğu, ihracatçı birliklerinden özel izin, geçici ihracat durdurmaları gibi regülasyonlar uygulamıştır. Benzer uygulamalar tekrar gündeme gelirse satışlarda ani kesintiler olabilir.

5.1.49. Ürünlerin uluslararası laboratuvarlarda doğrulama testine tabi tutulması teslim sürelerini uzatabilir.

Bazı ergitme tesisleri, özellikle altın ve bakır konsantresi için bağımsız laboratuvar analizi (umpire assay) zorunluluğu getirebilir. Bu durum: sevkiyat gecikmesi, ödeme gecikmesi, numune uyumsuzluğu ihtilafları yaratabilir.

5.1.50. Metal fiyatlarındaki ters spread ve arbitraj kayıpları Şirket’in gelirini azaltabilir.

Bazı dönemlerde LME fiyat yapısı backwardation/contango olabilir. Bu finansal pozisyon farklılıkları: daha düşük fiyatla satışa zorlanma, erken satış yapma, vadeli işlemlerde negatif değerlendirme gibi mali etkiler doğurabilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

5.2.1. Şirket son derece rekabetçi ve dalgalı bir madencilik sektöründe faaliyet göstermektedir.

Krom, altın, bakır, çinko ve kurşun madenciliği global ölçekte yüksek rekabete ve hızlı teknolojik dönüşüme sahiptir. Cevherin tespiti, çıkarılması, işlenmesi ve konsantre üretim süreçlerinde kullanılan teknoloji ve ekipmanlar maliyetleri doğrudan belirlemektedir. Sektörde faaliyet gösteren şirketlerin, verimlilik artırıcı teknolojileri gecikmeli benimsemesi, otomasyon sistemlerine yatırım yapmaması veya operasyonel süreçleri dijitalleştirmede yetersiz kalması maliyet yapısını bozabilir. Rekabetin artmasıyla birlikte fiyat baskısı, müşteri kayıpları, pazar payı azalması ve satış hacminde daralma yaşanabilir. Rakip şirketlerin daha düşük maliyetle üretim yapabilmesi veya daha yüksek rezerv güvenilirliği sunması Şirket’in rekabet gücünü olumsuz etkileyebilir.

5.2.2. Global emtia fiyatlarındaki dalgalanmalar Şirket'in gelirlerinde önemli oynaklıklara neden olabilir.

Şirket'in satışa konu ettiği krom (konsantre ve parça), altın, bakır, kurşun ve çinko uluslararası piyasada metal borsaları ve global üretim-tüketim dengeleri üzerinden fiyatlanmaktadır. LME, Fastmarkets, Asian Metal gibi global referans fiyatlarda meydana gelen düşüşler Şirket'in satış gelirlerini ve kârlılığını önemli ölçüde azaltabilir. Küresel talep daralmaları, büyük ekonomilerde ekonomik yavaşlama, jeopolitik gerilimler, savaşlar, pandemi benzeri olaylar ve Çin başta olmak üzere büyük tüketici ülkelerde üretim planlamalarının değişmesi fiyat oynaklığını artırabilir.

5.2.3. Jeopolitik riskler, bölgesel gerilimler ve savaşlar sektörü olumsuz etkileyebilir.

Türkiye'nin yakın coğrafyasında yaşanan askeri hareketlilik, bölgesel çatışmalar, Rusya-Ukrayna savaşı, Orta Doğu gerilimleri ve global ticaret yollarını etkileyen jeopolitik gelişmeler mineral lojistiğini, navlun fiyatlarını, tedarik sürelerini ve alıcı ülkelerdeki tüketim modellerini etkileyebilir. Enerji maliyetlerinin artması, koridorların kapanması veya ihracat izinlerinin kısıtlanması Şirket'in operasyonlarını doğrudan etkileyebilir.

5.2.4. Lokal ve global makroekonomik gelişmelere bağlı olarak sektörde daralmalar yaşanabilir.

Enflasyon oranları, faiz artışları, tüketim daralmaları, kur oynaklığı, ülke risk primindeki yükseliş, sıkı para politikaları ve finansman maliyetlerindeki artış sektörel talebi zayıflatabilir. Global resesyon beklentileri, gelişmekte olan ülkelerde büyümenin yavaşlaması veya bankacılık sektöründeki likidite koşullarının bozulması finansmana erişim maliyetlerini artırabilir.

5.2.5. İhracat pazarlarında korumacılık önlemlerinin artması sektörü olumsuz etkileyebilir.

Küresel çapta artan ticaret kısıtlamaları, antidamping uygulamaları, karşı önlemler, kota ve ek vergi uygulamaları ihracat gelirlerini azaltabilir. Avrupa, Çin, Hindistan gibi büyük pazarların yerel üreticileri koruma amaçlı yeni regülasyonlar uygulaması, ithalat kısıtlamaları veya sertifikasyon gereklilikleri Şirket'in satış hacmini düşürebilir.

5.2.6. Enerji maliyetlerindeki yükseliş madencilik faaliyetlerinin kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

Açık ocak ve yeraltı madenciliğinde mazot, elektrik, patlayıcı madde ve kimyasal maliyetleri toplam üretim maliyetlerinin büyük bölümünü oluşturmaktadır. Petrol ve LNG fiyatlarındaki artış, elektrik tarifelerinin yükselmesi veya arz kısıtları Şirket'in maliyetlerini artırabilir. Enerji kesintileri üretim sürekliliğini bozarak konsantre üretim kapasitesini düşürebilir.

5.2.7. Sektörde nitelikli iş gücü temininde yaşanabilecek güçlükler faaliyetleri olumsuz etkileyebilir.

Jeoloji, maden mühendisliği, proses mühendisliği, makine-elektrik teknisyenliği ve otomasyon uzmanlığı gibi alanlarda nitelikli iş gücü eksikliği sektörde yaygındır. Uzman personelin kaybedilmesi, yeni personel temininde zorluk yaşanması veya artan iş gücü maliyetleri üretim verimliliğini ve operasyonel planlamaları olumsuz etkileyebilir.

5.2.8. İklim değişikliği ve çevresel düzenlemeler sektörde maliyetleri artırabilir.

Aşırı yağış, sel, fırtına, aşırı sıcaklık ve kuraklık gibi ekstrem iklim olayları açık ocak madenciliğini doğrudan etkileyebilir. ÇED süreçlerinin uzaması, çevresel izin bedellerinin artması, karbon ayak izi regülasyonlarının sıkılaşması, emisyon standartlarının yükseltilmesi Şirket için ek maliyet yaratabilir. Karbon vergisi, ETS uyumu veya sürdürülebilirlik raporlama zorunlulukları da sektörel yükümlülükleri artırabilir.

5.2.9. Yeni maden keşifleri, büyük ölçekli rakip yatırımları ve sektörel konsolidasyon Şirket'in pazar gücünü azaltabilir.

Türkiye'de ve globalde yeni krom, altın, bakır, çinko ve kurşun yataklarının bulunması ve büyük sermayeli şirketlerin pazara giriş yapması rekabeti yoğunlaştırabilir. Rakiplerin satın almaları büyümesi, konsolide yapılar oluşturması veya dikey entegrasyon stratejileri izlemeleri Şirket'in pazardaki göreceli konumunu zayıflatabilir.

5.2.10. Lojistik, navlun, gümrük ve liman operasyonlarında yaşanabilecek aksaklıklar sektörü olumsuz etkileyebilir.

Denizyolu taşımacılığına yönelik navlun fiyatlarının artması, limanlarda yoğunluk, grev, operasyonel belirsizlikler veya konteyner-dökme yük gemisi arzındaki değişiklikler müşterilere teslim sürelerinde gecikmelere neden olabilir. Özellikle Çin, Hindistan, Avrupa ve Orta Doğu pazarlarına yapılan sevkiyatlarda yaşanabilecek aksaklıklar Şirket'in gelirlerini etkileyebilir.

5.2.11. Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör fiyat bazlı rekabete dayanıklı olup fiyat düşüşleri kârlılığı olumsuz etkileyebilir.

Rakip şirketlerin düşük maliyetli rezervlere veya daha uygun maden sahalarına erişimi olması durumunda fiyat bazlı rekabet artabilir. Fiyatların global piyasada uzun süre düşük seyretmesi halinde Şirket maliyetlerini fiyat seviyelerine adapte edemeyebilir ve kârlılıkta düşüş yaşanabilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

5.3.1. Paylar, tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.

Yatırım araçlarının uygunluğu; yatırımcıların finansal durumları, sahip oldukları portföylerin niteliği gibi etkenlere göre yatırımcıdan yatırımcıya farklılık göstermekte olup paylar, her yatırımcı için uygun bir yatırım aracı olmayabilir. Bu durum, ilgili yatırımcıların yatırımdan bekledikleri faydayı elde edememelerine ve zarar etmelerine yol açabilecektir.

5.3.2. Şirket'in paylarının tamamı halka açıktır bu durum paylarında volatiliteye neden olabilir ve pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

İşbu izahname tarihi itibarıyla Şirket'in paylarının tamamı borsada işlem görmekte olup payların ve dolayısıyla oy haklarının çoğunluğuna sahip olan bir pay sahibi bulunmamaktadır. İşbu kapsamda Şirket'in mevcut yönetimin iradesi dışında 3. taraflar tarafından yönetim kontrolünün devralması söz konusu olabilecektir.

İşbu durum volatiliteye neden olabilir ve pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

5.3.3. Şirket, esas sözleşmesi ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine kâr payı ödemeyebilir.

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 dağıtımları gerekmekte olup söz konusu kâr payı dağıtım politikaları zaman zaman SPK’nın ortaya koyduğu belirli düzenlemelerden etkilenebilir.

Halka açık şirketler, pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve/veya bedelsiz 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 kâr elde edilmesi,
- Dağıtılabılır kâr veya 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 hükümetlerin aldığı tedbirler,
- Bankalarla imzalanmış genel kredi sözleşmeleri kapsamında bankalara verilen negatif taahhütler,
- Yönetim kurulunun takdirine bağlı diğer etkenler,

Şirket’in kârlılık düzeyinin yeterli seviyede olmasına rağmen Şirket’in yönetim kurulu, Şirket menfaati açısından kârın başka amaçlar için kullanılmasının daha doğru olacağına kanaat getirebilir. Bu durumda Şirket’e ve/veya Şirket tarafından kendi pay sahiplerine kâr payı ödenmeyebilir. Bunların sonucunda Şirket’in gelecekte kâr payı ödeme kabiliyeti değişkenlik gösterebilir.

5.3.4. TL’nin değerindeki dalgalanmalar pay fiyatını etkileyebilir.

Şirket payları TL cinsinden kote edilecektir ve kâr payı ödemesi yapılması durumunda bu kar payları TL cinsinden ödenecektir. Dolayısıyla TL’nin diğer para birimlerine göre değerinde oluşabilecek dalgalanmalar payların değerini ve Türkiye dışındaki yatırımcılar için başka para birimlerine dönüştürülecek kâr payı ödemelerinin değerini etkileyebilir.

5.3.5. Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

İhraç edilen paylarda, ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler oluşabilir. Gerek global ekonomik konjonktür gerekse Türkiye ekonomisindeki olası olumsuz gelişmeler, Şirket’in faaliyetlerinin beklentileri karşılayamamasına ve buna bağlı olarak da pay fiyatının düşmesine

neden olabilir. Şirket'in ekonomik konjonktürden kaynaklanan durum nedeniyle faaliyetleri yavaşlayabilir, geçici veya sürekli durabilir, mali yapısı bozulabilir. Böyle durumlarda BİAŞ, Şirket paylarının işlem görmesini kısa veya uzun süreli olarak durdurabilir ve işlem sırasının sürekli veya geçici olarak kapatılması, Borsa Yönetim Kurulu tarafından Şirket paylarının Borsa kotundan çıkarılması vb. durumlarda Şirket paylarının alım satımının durdurulması pay fiyatını olumsuz etkileyebilir, aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da devam ettirilemeyebilir, payların el değiştirmesi kısıtlı veya imkânsız hale gelebilir.

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

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

Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması tedarik, üretim, finansman, satış gibi Şirket'e bağımlı faktörlerden oluşabilir. Ayrıca, müşterilerin uluslararası ticari ve ekonomik konjonktürden etkilenmelerine ve tüm bunlardan bağımsız yurt içi veya yurt dışı makroekonomik gelişmelerin kötüleşmesi Şirket'in performansının beklentilerin altında gerçekleşmesine sebep olabilir. Böyle bir durumda Şirket pay fiyatı diğer işlem gören paylara benzer veya bağımsız şekilde düşebilir.

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

Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması tedarik, üretim, finansman, satış gibi Şirket'e bağımlı faktörlerden oluşabilir. Ayrıca, müşterilerin uluslararası ticari ve ekonomik konjonktürden etkilenmelerine ve tüm bunlardan bağımsız yurt içi veya yurt dışı makroekonomik gelişmelerin kötüleşmesi Şirket'in performansının beklentilerin altında gerçekleşmesine sebep olabilir. Böyle bir durumda Şirket pay fiyatı diğer işlem gören paylara benzer veya bağımsız şekilde düşebilir.

5.4. Diğer riskler:

5.4.1. Finansal riskler.

5.4.1.1. Kur riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve finansal durum tablosu dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Dönem içinde gerçekleşen dövizli işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Dövizle dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, dönem sonunda geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Dövizle dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan kur kazancı veya zararları, kar/zarar tablosuna yansıtılmıştır.

30.06.2025 tarihi itibarıyla Grup'un sahip olduğu yabancı para tanımlı varlık ve borçlar aşağıdaki gibidir:

	TL karşılığı fonksiyonel para birimi	USD	EURO	AUD	CAD
1. Ticari Alacaklar	84.866.949	2.134.783	622	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, banka hesapları dahil)	1.061.313.595	26.667.356	29.052	6.717	119
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-	-
4.Dönen Varlıklar (1+2+3)	1.146.180.544	28.802.139	29.674	6.717	119
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	13.720.023	70.500	234.261	-	-
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	13.720.023	70.500	234.261	-	-
9. Toplam Varlıklar (4+8)	1.159.900.567	28.872.639	263.935	6.717	119
10. Ticari Borçlar	118.609.052	1.927.830	896.473	-	-
11. Finansal Yükümlülükler	278.302.359	6.330.100	562.972	-	-
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler	2.527.774.934	63.492.152	-	-	-
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-	-
13. Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)	2.924.686.345	71.750.082	1.459.445	-	-
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	46.668.653	1.172.214	-	-	-
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler	5.713.079.400	143.500.000	-	-	-
16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-	-
17. Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)	5.759.748.053	144.672.214	-	-	-
18. Toplam yükümlülükler	8.684.434.398	216.422.296	1.459.445	-	-
19. Bilanço dışı türev araçlarının net varlık / yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-	-
19a. Hedge edilen toplam varlık tutarı	-	-	-	-	-
19b. Hedge edilen toplam yükümlülük tutarı	-	-	-	-	-
20. Net yabancı para varlık/yükümlülük pozisyonu (9-18+19)	(7.524.533.831)	(187.549.657)	(1.195.510)	6.717	119
21. Parasal Kalemler Net yabancı para varlık/yükümlülük pozisyonu (UFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(7.524.533.831)	(187.549.657)	(1.195.510)	6.717	119
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-	-
23. İhracat	591.484.087	15.360.566	-	-	-
24. İthalat	-	-	-	-	-

31.12.2024 tarihi itibarıyla Grup'un sahip olduğu yabancı para tanımlı varlık ve borçlar aşağıdaki gibidir:

	TL karşılığı fonksiyonel para birimi	USD	EURO	AUD	CAD
1. Ticari Alacaklar	143.699.491	3.490.994	-	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, banka hesapları dahil)	91.691.454	2.165.869	51.218	7.467	119
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-	-
4.Dönen Varlıklar (1+2+3)	235.390.945	5.656.863	51.218	7.467	119
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	56.371.122	476.358	857.711	-	-
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-	-

7. Diğer	-	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	56.371.122	476.358	857.711	-	-
9. Toplam Varlıklar (4+8)	291.762.067	6.133.221	908.929	7.467	119
10. Ticari Borçlar	98.780.349	946.293	1.391.703	-	-
11. Finansal Yükümlülükler	345.514.627	8.219.261	153.170	-	-
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler	1.524.567.054	36.970.852	-	-	-
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-	-
13. Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)	1.968.862.030	46.136.406	1.544.873	-	-
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	152.190.122	3.504.580	178.667	-	-
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler	3.732.181.253	90.505.643	-	-	-
16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-	-
17. Uzun vadeli yükümlülükler(14+15+16)	3.884.371.375	94.010.223	178.667	-	-
18. Toplam yükümlülükler	5.853.233.405	140.146.629	1.723.540	-	-
19. Bilanço dışı türev araçlarının net varlık / yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-	-
19a. Hedge edilen toplam varlık tutarı	-	-	-	-	-
19b. Hedge edilen toplam yükümlülük tutarı	-	-	-	-	-
20. Net yabancı para varlık/yükümlülük pozisyonu (9-18+19)	(5.561.471.338)	(134.013.408)	(814.611)	7.467	119
21. Parasal Kalemler Net yabancı para varlık/yükümlülük pozisyonu (UFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(5.561.471.338)	(134.013.408)	(814.611)	7.467	119
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-	-
23. İhracat	2.349.542.926	61.174.460	-	-	-
24. İthalat	-	-	-	-	-

5.4.1.2. Kredi Riski

Kredi riski, bankalarda tutulan mevduatlardan, tahsil edilmemiş alacaklardan ve taahhüt edilmiş işlemleri de kapsayan; kredi riskine konu müşterilerden kaynaklanan riski tanımlamaktadır. Şirket'in tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklardan doğmaktadır. Ticari alacaklar, Şirket yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun miktarda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra finansal durum tablosunda net olarak gösterilmektedir. İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in kredi riskine ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

30.06.2025 tarihi itibarıyla Grup'un finansal araç türleri itibarıyla maruz kaldığı kredi riskleri aşağıda belirtilmiştir:

	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Mevduat	Diğer
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (*)	-	211.442.370	-	203.083.483	785.247.510	453.849.171
Azami riski teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	211.442.370	-	203.083.483	785.247.510	453.849.171
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi taktirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-

-Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D.Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	3.833.225	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	(3.833.225)	-	-	-	-
Net değerlerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değerlerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E.Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

(*) Bu alan tabloda yer alan A, B, C, D ve E satırlarının toplamını ifade etmektedir. Söz konusu tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

31.12.2024 tarihi itibarıyla Grup'un finansal araç türleri itibarıyla maruz kaldığı kredi riskleri aşağıda belirtilmiştir:

	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Mevduat	Diğer
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (*)	-	152.774.756	-	53.450.554	23.324.059	634.955.981
Azami riski teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	152.774.756	-	53.450.554	23.324.059	634.955.981
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi taktirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C.Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
-Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D.Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	4.472.374	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	(4.472.374)	-	-	-	-
Net değerlerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değerlerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E.Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

(*) Bu alan tabloda yer alan A, B, C, D ve E satırlarının toplamını ifade etmektedir. Söz konusu tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

5.4.1.3. Likidite Riski

Likidite riski, bir finansal kuruluşun nakit ihtiyacı olduğu durumda mevcut varlıklarını nakite çevirememesi sonucu ortaya çıkabilecek zarar olasılığıdır. Bu risk, bir finans kuruluşunun talep edildiği anda yükümlülüğünü ödeyebilecek kadar varlığı olmasına karşın nakite çevirememesinden dolayı yerine girememesi riski olarak da tanımlanır. Şirket, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Şirket'in İzahname'de yer alması gereken finansal tablolar itibarıyla likidite riskine maruz yükümlülüklerinin vade bazında dağılımı aşağıdaki gibidir.

30.06.2025 tarihi itibarıyla Grup'un likidite riskini gösteren tablolar aşağıdaki gibidir:

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV+V)	3 Aydan Kısa (I)	3 - 12 Ay arası (II)	1- 5 Yıl arası (III)	5 Yıldan uzun (IV)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler						
Finansal borçlar	2.017.719.825	2.563.896.102	396.553.052	1.205.191.213	962.151.837	-
Kiralama yükümlülükleri	110.849.131	142.924.037	20.610.623	60.485.873	61.827.541	-
	2.128.568.956	2.706.820.139	417.163.675	1.265.677.086	1.023.979.378	-

Beklenen vadeler	Defter Değeri	Beklenen vade uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV+V)	3 Aydan Kısa (I)	3 - 12 Ay arası (II)	1- 5 Yıl arası (III)	5 Yıldan uzun (IV)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler						
Ticari borçlar	434.033.940	323.116.924	293.843.232	29.273.692	-	-
Diğer borçlar	5.597.002.970	5.597.002.970	1.691.730.012	114.396.852	3.790.876.106	-
	6.031.036.910	5.920.119.894	1.985.573.244	143.670.544	3.790.876.106	-

30.06.2025 tarihi itibarıyla Grup'un likidite riskini gösteren tablolar aşağıdaki gibidir:

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III)	3 Aydan Kısa (I)	3 - 12 Ay arası (II)	1- 5 Yıl arası (III)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler					
Finansal borçlar	2.461.969.869	3.285.125.805	261.645.285	1.492.583.827	1.530.896.693
Kiralama yükümlülükleri	64.900.266	109.130.917	14.662.239	38.466.904	56.001.774
	2.526.870.135	3.394.256.722	276.307.524	1.531.050.731	1.586.898.467

Beklenen vadeler	Defter Değeri	Beklenen vade uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III)	3 Aydan Kısa (I)	3 - 12 Ay arası (II)	1- 5 Yıl arası (III)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler					
Ticari borçlar	505.512.048	522.172.119	489.051.773	33.120.346	-
Diğer borçlar	5.684.795.205	5.684.795.205	1.626.635.747	325.332.199	3.732.827.259

5.4.1.4. Sermaye Riski

Sermaye riski, bir işletmenin sermaye yatırımının bir kısmının veya tamamını kaybetme olasılığıdır. Diğer bir ifadeyle, Şirket'in faaliyetlerini sürdürürken olası bir finansal kayıp yaşaması durumunda yeterli düzeyde özkaynağa sahip olmama riskini belirtir.

Sermayeyi yönetirken Grup'un hedefleri, ortaklarına getiri, diğer hissedarlara fayda sağlamak için Grup'un faaliyetlerinin devamını sağlayabilmek ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmektir.

Grup, sermaye yönetimini borç/sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran, net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, hazır değerlerin toplam borç tutarından (finansal durum tablosunda gösterildiği gibi kısa ve uzun vadeli yükümlülükleri içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Hazır değerler, nakit ve nakit benzerleri ile kısa vadeli finansal yatırımlar hesabında muhasebeleştirilen kur korumalı mevduatların toplamından oluşmaktadır. Toplam sermaye, finansal durum tablosunda gösterildiği gibi özkaynak ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

30.06.2025 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla net borç / toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2024	30.06.2025
Toplam borçlar	9.429.412.078	10.488.782.909
Eksi: Hazır değerler	696.467.845	1.276.730.159
Net borç	8.732.944.233	9.212.052.750
Toplam öz sermaye	8.077.069.926	8.641.619.157
Toplam sermaye	16.810.014.159	17.853.671.907
Net Borç/Toplam Sermaye oranı	52%	52%

5.4.1.5. Faiz Oranı Riski

Şirket'in mevcut kredilerinin faizleri ekonomide yaşanan gelişmeler doğrultusunda değişim riskine maruz kalmaktadır. Operasyonel faaliyetlerde yaşanabilecek aksamalar sonucunda Şirket'in nakit akışı, ödeme kabiliyeti ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir. Şirket piyasadaki dalgalanmalar nedeniyle finansal kuruluşlardan alacağı fonlar açısından değişken faiz oranları ile karşılaşma riski bulunmaktadır.

Eğer değişken faizli TL olarak alınan kredilerin faiz oranı, diğer tüm değişkenler sabitken, 100 baz puan (%1) daha yüksek / düşük olsaydı, döneme ait vergi öncesi kar, daha yüksek / düşük faiz giderlerinden dolayı, 30 .06.2025 tarihinde sona eren ara hesap döneminde 4.326.109 TL daha düşük / yüksek olacaktı (31.12.2024: 4.683.976 TL).

Grup'un faiz pozisyonu tablosu aşağıdaki gibidir:

Sabit faizli finansal araçlar	31.12.2024	30.06.2025
Finansal yükümlülükler	2.058.472.525	1.695.958.076
Değişken faizli finansal araçlar	31.12.2024	30.06.2025
Finansal yükümlülükler	468.397.610	432.610.880

5.4.2. Şirket'in faaliyetleri ve operasyonları deprem ve diğer doğal afetlerden, salgın hastalıklardan etkilenebilir.

Olası deprem, yangın ve benzeri doğal afetler sebebiyle Şirket'in faaliyetlerine ara vermesi veya faaliyetlerini tamamen durdurması gerekebilir. Kaza, sel, yangın, fırtına gibi afetler nedeniyle Şirket'in üretim tesislerinde aksaklıklar, üretime ara verme veya üretimi durdurma gibi durumlar söz konusu olabilir. Şirket yaşanan afetler nedeniyle yapacağı onarımlar nedeniyle bazı maliyetlere katlanmak zorunda kalabilir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

İhraççı'nın ticaret unvanı CVK Maden İşletmeleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'dir. İhraççı'nın tescilli bir işletme adı bulunmamaktadır. "CVK Madencilik" adına marka tescili bulunmaktadır.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret Siciline Tescil Edilen Merkez Adresi	Kuruçeşme Mahallesi, Muallim Naci Caddesi No:105/B PK:34353 Beşiktaş, İstanbul
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Müdürlüğü	İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	597886-0

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

İhraççı süresiz olarak kurulmuş ve 15.08.2006 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne tescil edilmiş olup, tescil işlemi 05.09.2006 tarih ve 6635 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi ("TTSG") ile ilan edilmiştir.

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:

6.1.4.1. İhraççı'nın Bilgileri:

Ticaret Unvanı	CVK Maden İşletmeleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Hukuki Statüsü	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke	Türkiye Cumhuriyeti
Merkez Adresi	Kuruçeşme Mahallesi, Muallim Naci Caddesi No:105/B PK:34353 Beşiktaş, İstanbul
İnternet Adresi	www.cvkmadencilik.com
Telefon	+90 212 257 21 32

Faks	+90 212 257 01 86
Kep Adresi	cvkmaden@hs01.kep.tr

6.1.4.2. İhraççı'nın Madencilik Faaliyetleri Dolayısıyla Tabi Olduğu Ana Mevzuat:

Şirket'in faaliyetleri dolayısıyla tabi olduğu ana mevzuat hükümleri aşağıda belirtilmiştir. Ancak bu düzenlemelerle sınırlı olmamak üzere, Şirket'in faaliyetlerinin niteliğine göre uygulanması gereken ve burada ayrıca sayılmamış bulunan diğer tüm mevzuat hükümleri de Şirket açısından bağlayıcı olabilecektir.

i. Maden Kanunu

3213 Sayılı Maden Kanunu; madenlerin milli menfaatlere uygun olarak aranması, işletilmesi, üzerinde hak sahibi olunması ve terk edilmesi ile ilgili esas ve usulleri düzenler. Yer kabuğunda ve su kaynaklarında tabii olarak bulunan, ekonomik ve ticarî değeri olan petrol, doğal gaz, jeotermal ve su kaynakları dışında kalan her türlü madde bu Kanuna göre madendir.

3213 Sayılı Maden Kanunu' na göre alınması gereken temel izinler; ÇED Belgesi, Mülkiyet İzni, İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı ile varsa Maden İşleri Genel Müdürlüğünün kayıtlarına işlenmiş özel alanlar ile ilgili izinlerdir.

Ruhsat: Madenlerin aranması ve işletilmesi için yönetmelikte belirtilen usul ve esaslar çerçevesinde Genel Müdürlükçe verilen belge.

Maden Kanunu uyarınca temin edilmesi gerekli ruhsatlar;

1. Arama Ruhsatı : Belirli bir alanda maden arama faaliyetlerinde bulunulabilmesi için verilen yetki belgesi.

2. İşletme Ruhsatı : İşletme faaliyetlerinin yürütülebilmesi için verilen yetki belgesi.

3. İşletme İzni : Bir madenin işletmeye alınabilmesi için izin.

Maden ruhsatları 3213 sayılı maden kanununa göre 6 ana grupta aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır.

Maden arama faaliyetleri, bu Kanunda sayılanlar dışında herhangi bir izne tâbi değildir. İşletme faaliyetleri ise, bu Kanuna göre Bakanlıkça çıkarılacak yönetmeliğe göre yürütülür.

ii. Maden Yönetmeliği

Yönetmeliğin amacı, Türkiye Cumhuriyeti Devletinin hüküm ve tasarrufu altında olan ve içerisinde bulundukları arzın mülkiyetine tabi olmayıp Devletin mülkiyetinde olan maden kaynaklarının, milli menfaatlere uygun olarak aranması, işletilmesi, geliştirilmesi ve üretilmesi amacıyla gerçek ve tüzel kişilere Bakanlık tarafından belli bir süreyle hak verilmesi için 4/6/1985 tarihli ve 3213 sayılı Maden Kanununun uygulanması ile ilgili usul ve esasları düzenlemektir.

Yönetmelik, 4/6/1985 tarihli ve 3213 sayılı Maden Kanununa dayanılarak hazırlanmıştır. Yönetmeliğin kapsamı;

Ruhsat ve sertifika verme, maden arama, işletme dönemleri işlemlerine, ruhsat alanlarının değiştirilmesine, faaliyetlerin denetim ve kontrolüne, buluculuk hakkına, terk, iptal, devir ve intikal işlerine, arama ile işletme ruhsatı aşamalarında maden arama ve üretim esaslarına, Genel Müdürlüğe ibraz edilecek rapor, proje ve belgelere, ödenecek bedellere, faaliyette bulunmak için alınacak izinlere, maden siciline, kamu yararı ve kamulaştırma işlemlerine,

Maden arama ve işletme faaliyeti ile kamu yararı niteliği taşıyan kamu veya gerçek/tüzel kişilere ait yatırımların birbirlerini engellemesi, kamu kurum ve kuruluşlarının uygulamalarından

dolayı maden arama ve işletme faaliyetinin yapılamaz hale gelmesi, kamu veya gerçek/tüzel kişilere ait yatırım için başka alternatif alanların bulunamaması durumunda yapılacak işlemlere,

Kamu kurum ve kuruluşlarınca veya yap-işlet-devret modeli ile yapılan kamu yatırımları için görevli şirketçe projelerde kullanılacak yapı ve inşaat hammaddelerinin üretimi için izin verilmesine, ilişkin usul ve esaslarıdır.

iii. Maden Sahaları İhale Yönetmeliği

Maden sahalarının veya alanlarının ihale edilmesi ile ilgili usul ve esasları düzenlemektir.

İhaleye açılan sahaların ihalelerine medeni hakları kullanmaya ehil Türkiye Cumhuriyeti vatandaşları, madencilik yapabileceği statüsünde yazılı Türkiye Cumhuriyeti kanunlarına göre kurulmuş tüzel kişiliği haiz şirketler, bu hususta yetkisi bulunan kamu iktisadi teşebbüsleri, müesseseleri, bağlı ortaklıkları, iştirakleri ile diğer kamu kurum, kuruluş ve idareleri ihaleye katılmak için ihalenin yapılacağı gün ve saatte usulüne uygun olarak başvuruda bulunulması zorunludur.

İhaleler, açık ihale usulü ile yapılır. Teklifler kapalı olarak alınır. Geçerli kapalı tekliflerin aritmetik ortalamasının %50'sinin üzerinde kalanlar arasında açık artırma ihale usulü ile ihaleye devam edilir. Aritmetik ortalamasının %50'sinin üzerinde tek teklifin kalması halinde, bu teklife göre ihale sonuçlandırılır.

İhale komisyonu, teklif edilen ihale bedelini uygun görmesi halinde; ihaleyi kazanan ilgiliye, ihale bedelini yatırması için on iş günü, ihaleye birden fazla kişinin katılması halinde ikinci ve sonraki teklif sahiplerine beşer iş günü süre verir. İhale bedeli yatırma takip çizelgesi sıralamasında kendisinden önceki müracaatçının yükümlülüğünü yerine getirmemesi durumunda, ihale bedelini yatırma sırası gelen müracaatçı, teklif ettiği ihale bedelini beş iş günü içinde ilgili yerlere yatırmak zorundadır.

iv. Yetkilendirilmiş Tüzel Kişiler ile İlgili Yönetmelik

Yönetmeliğin amacı, tüzel kişiler veya maden arama ya da işletmecilerinin 4/6/1985 tarihli ve 3213 sayılı Maden Kanunu kapsamında Genel Müdürlüğe verilmesi gereken rapor, proje ve her türlü teknik belgeyi hazırlamak için, Genel Müdürlükçe tüzel kişilere yeterlik belgesi verilmesine ilişkin usul ve esasları düzenlemektir.

Yetkilendirilmiş Tüzel Kişiliklerin Kurulması için; Kamu veya özel sektörde mesleği ile ilgili en az beş yıl çalışmış bir maden ve bir jeoloji mühendisini sürekli olarak istihdam etmesi, maden ve jeoloji mühendisi dışında harita ve kadastro, hidrojeoloji, çevre, jeofizik, cevher hazırlama, metalürji, ziraat, orman, elektrik ve makine mühendislerinden en az bir personeli sürekli olarak istihdam etmesi, tecrübesine bakılmaksızın bir maden ve bir jeoloji mühendisini sürekli olarak istihdam etmesi ve yer altı işletme projesi hazırlanması durumunda, kamu veya özel sektörde yer altı işletmelerinde en az beş yıl çalışmış bir maden mühendisi bulundurması veya sözleşme yapması; yer altı kömür işletme projesi hazırlanması durumunda ise kamu veya özel sektörde yer altı kömür madeninde mesleği ile ilgili en az beş yıl çalışmış bir maden mühendisini bulundurması veya sözleşme yapması gerekir.

Maden firmasının Genel Müdürlüğe verilmesi gereken rapor, proje ve her türlü teknik belgenin açık, doğru, şeffaf ve güvenilir bir şekilde Kanun ve bu Yönetmelik hükümlerine uygun olarak hazırlanır.

6.1.4.3. Çevre yönünden Şirket'in Tabi Olduğu Ana Mevzuat

i. Çevre Kanunu

2872 Sayılı Çevre Kanunu ile bütün canlıların ortak varlığı olan çevrenin, sürdürülebilir çevre ve sürdürülebilir kalkınma ilkeleri doğrultusunda korunmasının sağlanması amaçlanmaktadır. Çevre Kanunu, ikincil düzenlemelerin önünde, toprağın ve suyun korunmasına ve kirliliğin önlenmesine ilişkin olarak madencilik faaliyetleri ile bozulma ihtimali olan doğal yapının yeniden kazanılmasında hukuk kurallarının temellerini oluşturmaktadır.

Çevre Kanunu ve bu kanun kapsamında ilgili tüm mevzuatı, Şirket'in madencilik faaliyetleri sebebi ile Şirket açısından uygulama alanı bulmaktadır.

ii. Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği

29.07.2022 Tarihli ve 31907 Sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi (ÇED) Yönetmeliği ile ÇED süreçlerinde uyulacak idari ve teknik usul ve esaslar düzenlemektedir.

ÇED Yönetmeliği'nin Ek-1 ve Ek-2 listelerinde sayılan projelerin çevresel etkilerinin değerlendirilmesi konusunda ve bu değerlendirme sonucu "ÇED Olumlu", "ÇED Olumsuz", "ÇED Gereklidir" veya "ÇED Gerekli Değildir" kararlarını verme yetkisine sahiptir.

ÇED Yönetmeliği Ek-1'de çevresel etki değerlendirmesi uygulanacak projeler listelenmiştir. Planlanan yatırım/projenin ÇED Yönetmeliği Ek-1'de listelenen yatırımlardan olması halinde anılan projeye ilişkin olarak ÇED Raporu hazırlanması gerekmektedir. ÇED Raporu, ÇED Yönetmeliği'nin ekinde yer alan formata uygun olarak hazırlanır. ÇED sürecinde halkın bilgilendirilmesi ve katılımı da sağlanır. Son aşamada Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından kurulan İnceleme Değerlendirme Komisyonu toplantısında görüşülür. Bakanlık, Komisyon çalışmalarını ve halkın görüşlerini dikkate alarak proje için "ÇED Olumlu" ya da "ÇED Olumsuz" kararı verir. Verilen karar görüşü alınan komisyon üyesi kurum/kuruluşlara, proje sahibine ve Bakanlıkça yeterlik verilmiş kurum/kuruluşlara bildirilir. Proje için verilen "ÇED Olumlu" ya da "ÇED Olumsuz" kararı, karar tarihinden itibaren Bakanlık ve il müdürlüğü internet sitesinde süresiz, askıda 30 takvim günü ilan edilerek halka duyurulur.

ÇED Yönetmeliği Ek-2'de ise "çevresel etkileri ön inceleme ve değerlendirmeye tabi projeler" listelenmiştir. Projenin ÇED Yönetmeliği Ek-2'de listelenen projelerden olması halinde anılan projeye ilişkin olarak proje tanıtım dosyası hazırlanması gerekir. Bu projelerin çevresel etkilerinin incelenmesi amacıyla ÇED Yönetmeliği ekinde yer alan formata göre proje tanıtım dosyası hazırlanır ve Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'na sunulur. Bakanlık proje için hazırlanan proje tanıtım dosyasını format çerçevesinde beş iş günü içinde inceler. Formata uygun hazırlandığı tespit edilen ve ÇED inceleme ve değerlendirme süreci başlatılan projelerde Kurum/kuruluş görüşü alınmasına ve toplantı düzenlenmesine gerek duyulmaması, hazırlanan dosyanın yeterli bulunması ve benzeri durumlarda Bakanlık tarafından 15 iş günü içinde ÇED inceleme ve değerlendirme süreci tamamlanarak karar aşamasına geçilir. "ÇED Gereklidir" veya "ÇED Gerekli Değildir" kararını verir. "ÇED Gereklidir" kararı verilen projeler için ÇED başvuru dosyası hazırlanarak Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'na başvuru yapılması gerekmektedir.

Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği, "ÇED Olumlu" kararı veya "ÇED Gerekli Değildir" kararı verilen projelerle ilgili olarak, "ÇED Olumlu" kararına esas nihai ÇED Raporu'nda veya "ÇED Gerekli Değildir" kararına esas proje tanıtım dosyasında taahhüt edilen hususların yerine getirilip getirilmediğini izler, kontrol eder ve denetler.

(i) Atık geri kazanım ve/veya bertaraf tesisleri (hafriyat toprağı hariç olmak üzere), (ii) çevresel etki değerlendirmesi uygulanacak projeler (Ek-1) listesinde yer almayan madenlerin çıkarılması projeleri, (iii) kırma, eleme, yıkama, kurutma ve cevher hazırlama işlemlerinden en az birini yapan tesisler ve (iv) fiziksel yöntemler uygulanan cevher zenginleştirme tesisleri ve/veya

bu zenginleştirme tesislerine ilişkin atık tesisleri “çevresel etkileri ön inceleme ve değerlendirmeye tabi projeler” arasında sayılmıştır.

ÇED Yönetmeliği’nin Geçici 1. Maddesi uyarınca, ÇED Yönetmeliği’nin yürürlük tarihinden önce, ÇED başvuru dosyası ve/veya proje tanıtım dosyası ilgili il müdürlüğüne ya da Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı’na sunulmuş projelere, ÇED Yönetmeliği’nin lehte olan hükümleri ve/veya başvuru tarihinde yürürlükte olan yönetmelik hükümleri uygulanır.

iii. Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği

Yönetmeliğin amacı, 2872 sayılı Çevre Kanunu uyarınca alınması gereken çevre izin ve lisansı sürecinde uyulacak usul ve esasları düzenlemektir. Yönetmelik kapsamında çevre iznine veya çevre izin ve lisansına tabi işletmeler, çevresel etkilerine göre Ek-1 ve Ek-2 listelerinde sınıflandırılmıştır. Ek-1 ve Ek-2 listelerinde yer alan işletmeler, faaliyette bulunabilmeleri için, öncelikle geçici faaliyet belgesi almak zorundadır. Geçici faaliyet belgesi alan işletmeler belge tarihinden itibaren 1 yıl içerisinde çevre izin veya çevre izin ve lisans belgesi almak zorundadır. Geçici faaliyet belgesi başvurusu, EK-3A ve EK-3B’de belirtilen bilgi, belge ve raporlar ile birlikte yapılır. Başvuru yetkili merci tarafından otuz takvim günü içerisinde değerlendirilir. Yapılan başvuru, yetkili merci tarafından yapılan değerlendirme sonucunda, herhangi bir eksikliğin bulunmadığının belirlenmesi halinde, işletmeye bir yıl süreli geçici faaliyet belgesi verilir. İşletmelere verilen çevre izin ve lisans belgeleri beş yıl süre ile geçerlidir. İşletmeler belge geçerlilik süresinin sona ereceği tarihten en az 180 takvim günü öncesinde, EK-3C’de belirtilen bilgi, belge ve raporlara ilave olarak il müdürlüğü uygunluk yazısı, iş akım şeması ve proses özeti, kapasite raporu ve 25/11/2014 tarihli ve 29186 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği kapsamındaki karar ile birlikte çevre izin ve lisans yenileme başvurusu yapmak ve beş yıllık süre dolmadan yeniden çevre izin ve lisans belgesi almak zorundadır. Bu sürenin en az iki ay öncesinde il müdürlüğü uygunluk yazısına başvurulması gerekir.

iv. Orman Kanunu

Devlet ormanları içinde maden aranması ve işletilmesi ile madencilik faaliyeti için zorunlu; tesis, yol, enerji, su, haberleşme ve altyapı tesislerine, fon bedelleri hariç, bedeli alınarak Tarım ve Orman Bakanlığınca izin verilir. Ancak, temditler dahil ruhsat süresince müktesep haklar korunmak kaydı ile Devlet ormanları sınırları içindeki tohum meşcereleri, gen koruma alanları, muhafaza ormanları, verimli orman alanları, orman parkları, endemik ve korunması gereken nadir ekosistemlerin bulunduğu alanlarda maden aranması ve işletilmesi, Tarım ve Orman Bakanlığının muvafakatine bağlıdır. Genel bütçe kapsamındaki kamu idarelerinin; baraj, gölet, liman ve yol gibi yapılarda dolgu amaçlı kullanacağı her türlü yapı hammaddesi üretimi için yapacağı madencilik faaliyetleri ile zorunlu tesislerinden bedel alınmaz. Ruhsatname veya imtiyaz almış olanlarla, ruhsatname veya imtiyaz alacaklar, işe başlamadan evvel çalışma sahalarını orman idaresine haber vermeye ve ormana zarar gelebilecek hallerde, orman idaresinin göstereceği tedbirleri almaya ve yapmaya mecburdurlar.

Madencilik faaliyetlerinin ve faaliyetlerle ilgili her türlü yer, yol, bina ile tesislerin hükmi şahsiyeti haiz amme müesseselerine ait ormanlarda veya özel ormanlarda yapılmak istenmesi halinde Tarım ve Orman Bakanlığınca izin verilebilir. Bu takdirde kullanım bedeli, kullanım süresi, yapılan bina ve tesislerin devri gibi hususlar genel hükümlere uygun olarak taraflarca tespit edilir.

Madencilik faaliyetlerinin sona ermesi neticesinde idareye teslim edilen veya terk edilen doğal yapısı bozulmuş orman alanları rehabilite edilir. Rehabilite maksadı ile bu alanların orman yetiştirilmek üzere inşaat, yıkıntı ve hafriyat atıkları ile doldurularak ağaçlandırmaya hazır hale

getirilmesi için büyükşehir mücavir alanlarında büyükşehir belediyelerine, diğer yerlerde ise il ve ilçe belediyelerine bedeli karşılığında izin verilebilir veya Bakanlıkça uygun görülmesi halinde ihale mevzuatına göre gerçek ve tüzel kişilere yaptırılabilir.

Maddenin uygulanması ile ilgili tanım, şekil, şart ve esaslar yönetmelikle düzenlenir.

v. Mera Kanunu

4342 numaralı kanunun amacı; daha önce çeşitli kanunlarla tahsis edilmiş veya kadimden beri kullanılmakta olan mera, yaylak, kışlak ve kamuya ait otlak ve çayırların tespiti, tahdidi ile köy veya belediye tüzel kişilikleri adına tahsislerinin yapılmasını, belirlenecek kurallara uygun bir şekilde kullandırılmasını, bakım ve ıslahının yapılarak verimliliklerinin artırılmasını ve sürdürülmesini, kullanımlarının sürekli olarak denetlenmesini, korunmasını ve gerektiğinde kullanım amacının değiştirilmesini sağlamaktır.

Kanun, mera, yaylak ve kışlak alanları ile umuma ait çayır ve otlak alanları kapsar.

Mera, yaylak ve kışlakların kullanma hakkı bir veya birden çok köy veya belediyeye aittir. Bu yerler Devletin hüküm ve tasarrufu altındadır. Mera, yaylak ve kışlaklar; özel mülkiyete geçirilemez, amacı dışında kullanılamaz, zaman aşımı uygulanamaz, sınırları daraltılamaz. Ancak, kullanım hakkı kiralanabilir. Kiralama ilkeleri yönetmelikle belirlenir.

vi. Kültür ve Tabiat Varlıklarını Koruma Kanunu

2863 numaralı kanunun amacı; korunması gerekli taşınır ve taşınmaz kültür ve tabiat varlıkları ile ilgili tanımları belirlemek, yapılacak işlem ve faaliyetleri düzenlemek, bu konuda gerekli ilke ve uygulama kararlarını alacak teşkilatın kuruluş ve görevlerini tespit etmektir. Kanun; korunması gerekli taşınır ve taşınmaz kültür ve tabiat varlıkları ile ilgili hususları ve bunlarla ilgili gerçek ve tüzelkişilerin görev ve sorumluluklarını kapsar.

Korunması gerekli taşınmaz kültür ve tabiat varlıklarının intifa haklarının, belirli sürelerle kamu hizmetlerinde kullanılmak üzere, Devlet dairelerine, kamu kurum ve kuruluşlarına, kamu menfaatine yararlı milli derneklere bırakılması veya gerçek ve tüzelkişilere kiraya verilmesi, Kültür ve Turizm Bakanlığının iznine tabidir.

Kısmen veya tamamen gerçek ve tüzelkişilerle mülkiyetine geçmiş olan korunması gerekli taşınmaz kültür ve tabiat varlıkları ile korunma alanları Kültür ve Turizm Bakanlığınca hazırlanacak programlara uygun olarak kamulaştırılır. Bu maksat için, Kültür ve Turizm Bakanlığı bütçesine yeterli ödenek konur.

Kamu kurum ve kuruluşları, belediyeler, il özel idareleri ve mahallî idare birlikleri tescilli taşınmaz kültür varlıklarını, koruma bölge kurullarının belirlediği fonksiyonda kullanılmak kaydıyla kamulaştırabilirler.

Menşei vakıf olup da çeşitli sebeplerle kısmen veya tamamen gerçek ve tüzelkişilerin mülkiyetine geçen korunması gerekli taşınmaz kültür ve tabiat varlıkları ve bunların korunma alanlarının kamulaştırılmaları, Vakıflar Genel Müdürlüğüne yapılır. Bu maksat için Vakıflar Genel Müdürlüğü bütçesine yeteri kadar ödenek konur.

vii. Maden Atıkları Yönetmeliği

Madenlerin aranması, çıkarılması, hazırlanması/zenginleştirilmesi veya depolanması sonucunda ortaya çıkan atıkların üretiminden nihai bertarafına kadar çevre ve insan sağlığına zarar vermeyecek şekilde yönetilmesine ilişkin usul ve esasları düzenlemektir.

Madenlerin aranması, çıkarılması, hazırlanması/zenginleştirilmesi veya depolanması sonucunda ortaya çıkan atıkların yönetimi için gerekli olan işlemleri kapsar.

Maden atıklarının geçici depolanması, taşınması ve işlenmesi sırasında su, hava, toprak, bitki, hayvan ve insanlar için risk yaratmayacak, gürültü, titreşim ve koku yoluyla rahatsızlığa neden olmayacak, doğal çevrenin olumsuz etkilenmesini önleyecek ve böylece çevre ve insan sağlığına zarar vermeyecek yöntem ve işlemlerin kullanılması esastır.

Maden atıkları; “tehlikeli”, “tehlikesiz” ve “inert” atıklar olarak üç sınıfta toplanır. Maden atıklarının karakterizasyonu ÇED yeterlik belgesine ya da çevre danışmanlık yeterlik belgesine sahip kurum ve kuruluşlar tarafından Ek-3’e göre yapılır/yaptırılır.

Maden atık bertaraf tesisleri Kategori A ve Kategori B olmak üzere iki sınıfta değerlendirilir. Maden atıklarının depolandığı bertaraf tesisi sınıflandırması bu Yönetmeliğin Ek-5’inde belirtilen kriterlere göre, ÇED yeterlik belgesine ya da çevre danışmanlık yeterlik belgesine sahip kurum ve kuruluşlar tarafından yapılır.

Maden atıklarının depolandığı tesislerde, kapatma işlemi başlamadan önce kapatma işleminin tüm detaylarının bulunduğu bir jeoteknik etüt raporunu da içeren kapatma projesi mühendislik firmalarına hazırlattırılarak Bakanlığın onayına sunulur.

viii. Madencilik Faaliyetleri ile Bozulan Arazilerin Doğaya Yeniden Kazandırılması Yönetmeliği

Orman sayılan alanlar dışındaki madencilik faaliyetleri, malzeme ve toprak temini için arazide yapılan kazılar, dökümler ve doğaya bırakılan atıklarla bozulan doğal yapının, doğaya yeniden kazandırılmasına ilişkin usul ve esasları belirlemektir. Yönetmelik, orman sayılan alanlar dışındaki maden işletmeleri kazı faaliyetleri ile bozulan alanlar, araziye bırakılmış olan dekapaj atık ve artıklarının çevreye olabilecek olumsuz etkilerinin en aza indirilmesi ve bozulan arazinin doğaya yeniden kazandırılması çalışmaları ile ilgili idari, hukuki ve teknik esasları kapsar.

Yönetmelik kapsamına giren faaliyetlerde, işletmeci tarafından çalışmalara başlanmadan önce, bozulan doğal yapının yeniden düzenlenmesi, doğal dengenin kurulması ve alanın yeniden insanların ya da diğer canlıların güvenle yararlanabileceği hale getirmesini sağlayacak biçimde Doğaya Yeniden Kazandırma Planı hazırlanır.

Doğaya yeniden kazandırma çalışmaları işletme, kazı veya döküm çalışmaları ile birlikte eş zamanlı başlatılır, faaliyet süresince devam eder ve faaliyet alanının kapatılmasından sonra doğal hale getirilerek arazi terk edilir. Faaliyet alanı işletmeci tarafından terk edildiğinde; Doğaya Yeniden Kazandırma Planı doğrultusunda arazi düzenlenmiş, duraylılığı sağlanmış, kirlilikten arındırılmış, peyzaj çalışmaları yapılmış ve iyileştirilmiş olarak işleme kapatılır.

Faaliyet sahibince faaliyet alanının tümü işletme faaliyeti tamamlandıktan sonraki iki yıl içinde, bu Yönetmeliğin ekinde yer alan Ek-I Doğaya Yeniden Kazandırma Planı kapsamında faaliyet sonrası kullanımına uygun hale getirilir. Faaliyet sahibince doğaya yeniden kazandırma çalışmaları tamamen bitirildikten sonraki beş yıllık izleme süresi sonunda, Doğaya Yeniden Kazandırma Planında belirtilen koşulların sağlandığının ilgili il çevre ve orman müdürlüğünün denetiminde tespiti ile il çevre ve orman müdürlüğü tarafından faaliyet sahiplerine alanı terk etmesi için izin verilir.

ix. Madencilik Faaliyetleri İzin Yönetmeliği

Yönetmelik, orman, muhafaza ormanı, ağaçlandırma alanları, kara avcılığı alanları, özel çevre koruma bölgeleri, milli parklar, tabiat parkları, tabiat anıtı, tabiatı koruma alanı, tarım, mera, sit alanları, su havzaları, kıyı alanları ve sahil şeritleri, karasuları, turizm bölgeleri, alanları ve merkezleri ile kültür ve turizm koruma ve gelişim bölgeleri, askerî yasak bölgeler, imar alanları

ve mücavir alanlarda madencilik faaliyetlerinin çevresel etki değerlendirmesi, gayrisihhi müesseseler ile ilgili hususlar dahil hangi esaslara göre yürütüleceğini kapsar.

x. Türkiye Yerbilimleri Veri Ve Karot Bilgi Bankasının Görevleri, Çalışma Usul Ve Esasları Yönetmeliği

Yönetmelik; maden arama, araştırma ve üretimi sırasında üretilen veri ve numunelerin arşivlenerek, kullanıma sunulması ve bu sayede ihtiyaç duyulan bilgiye ulaşmanın kolaylaşması, aynı bölgede yapılacak sondaj tekrarlarının önüne geçilmesi, araştırmalara üçüncü boyut kazandırılması ve kamu kaynaklarının etkin, verimli ve ekonomik olarak kullanılmasının sağlanması amacıyla Maden İşleri Genel Müdürlüğü'nün koordinasyonunda, Maden Tetkik ve Arama Genel Müdürlüğü bünyesinde kurulan “Türkiye Yerbilimleri Veri ve Karot Bilgi Bankası”nın görev ve yetkilerinin belirlenmesi, veri ve karot, kırıntı ve el örneği bilgilerinin toplanması, saklanması, kullanıma sunulması ve yurt dışına numune çıkarılmasına ilişkin usul ve esasları düzenlemektir.

Türkiye genelinde, kamu ve özel sektör tarafından yürütülen, maden arama ve araştırma faaliyetlerinde elde edilen tüm jeolojik veri ve dökümanlar MAPEG’in koordinasyonunda TÜVEK’e iletilir. TÜVEK’e iletilen tüm bilgiler arşivlenir. Arşivlenen bilgiler TÜVEK tarafından değerlendirilerek hangi verilerin kullanıma sunulacağına karar verilir.

xi. Orman Kanunu’nun 16. Maddesinin Uygulama Yönetmeliği

Yönetmelik, 6831 sayılı Kanunun 16 ncı maddesine dayanılarak hazırlanmıştır. 31/8/1956 tarihli ve 6831 sayılı Orman Kanununun 16 ncı maddesine göre verilecek izinlere, rehabilite işlemlerine ve izinlerden tahsil edilecek bedellere ait iş ve işlemleri düzenlemektir.

xii. Yeraltı Suları Hakkında Kanun

Yeraltı suları umumi sular meyanında olup Devletin hüküm ve tasarrufu altındadır. Bu suların her türlü araştırılması, kullanılması, korunması ve tescili bu kanun hükümlerine tabidir.

Su temini maksadıyla, kesitleri ne olursa olsun, tabii zemin üstünden itibaren derinliği Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü tarafından tesbit ve ilgili bakanlığın onayından sonra ilan olunan haddi aşan her türlü çukur, sondaj ve kuyular (el ile açılan kuyular hariç); su temini maksadıyla, boyları ve kesitleri ne olursa olsun, ufki veya meyilli her türlü galeriler ve tüneller. Bu kazıların yapılması ve kuyuların açılması su temini maksadını gütmemesi halinde, bunlar hakkında belge aranmamakla beraber, Devlet Su İşleri Umum Müdürlüğü'nün talebi üzerine bilgi verilmesi mecburidir.

xiii. Sulak Alanların Korunması Yönetmeliği

Herhangi bir korunan alan içinde bulunan sulak alanlar ile içme suyu havzası niteliğindeki sulak alanlar bu Yönetmelik hükümlerine uygun olarak sulak alanın ekolojik karakterini koruyacak şekilde ilgili mevzuata uygun olarak yönetilir.

6.1.4.4. İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin Olarak Şirket’in Tabi Olduğu Ana Mevzuat

i. İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu

İşyerlerinde iş sağlığı ve güvenliğinin sağlanması ve mevcut sağlık ve güvenlik şartlarının iyileştirilmesi için işveren ve çalışanların görev, yetki, sorumluluk, hak ve yükümlülüklerini

düzenlemektir. Kamu ve özel sektöre ait bütün işlere ve işyerlerine, bu işyerlerinin işverenleri ile işveren vekillerine, çırak ve stajyerler de dâhil olmak üzere tüm çalışanlarına faaliyet konularına bakılmaksızın uygulanır.

İşyeri tehlike sınıfları; 31/5/2006 tarihli ve 5510 sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanununun 83 üncü maddesine göre belirlenen kısa vadeli sigorta kolları prim tarifesi de dikkate alınarak, İş Sağlığı ve Güvenliği Genel Müdürünün Başkanlığında ilgili taraflarca oluşturulan komisyonun görüşleri doğrultusunda, Bakanlıkça çıkarılacak tebliğ ile tespit edilir. İşyeri tehlike sınıfı listesinde yer alan krom madenciliği “çok tehlikeli” olarak tanımlanmıştır. Çok tehlikeli sınıfta yer alan işlerde çalışacaklar, yapacakları işe uygun olduklarını belirten sağlık raporu olmadan işe başlatılamaz.

İşveren, çalışanların işle ilgili sağlık ve güvenliğini sağlamakla ve işyerinde var olan ya da dışarıdan gelebilecek tehlikelerin belirlenmesi, bu tehlikelerin riske dönüşmesine yol açan faktörler ile tehlikelerden kaynaklanan risklerin analiz edilerek derecelendirilmesi ve kontrol tedbirlerinin kararlaştırılması amacıyla risk değerlendirmesi yapmak veya yaptırmakla yükümlüdür.

ii. Maden İşyerlerinde İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetmeliği

Sondajla maden çıkarılan işlerin yapıldığı işyerleri ile yeraltı ve yerüstü maden işlerinin yapıldığı işyerlerinde çalışanların sağlık ve güvenliğinin korunması için uyulması gerekli asgari şartları belirlemektir. Şirket yeraltı ve yerüstü maden işleri bakımından getirilmiş hükümlere uymak zorundadır.

iii. Yer Altı ve Yer Üstü Maden İşletmelerinde Sağlık ve Güvenlik Şartları Yönetmeliği

Yeraltı ve yerüstü maden işyerlerinde çalışan işçilerin sağlık ve güvenliğinin korunması için uyulması gerekli asgari şartları belirlemektir.

Kazı yüzeyleri ve şevlerin eğimi ve yüksekliği zeminin yapısına ve sağlamlığına ve uygulanan çalışma yöntemlerine uygun olacaktır. Kademeler ve nakliyat yolları kullanılan araçlara uygun sağlamlıkta olacaktır. Buralar araçların güvenli hareket edebileceği özellikte yapılacak ve bakımları sağlanacaktır.

İşyerinde çalışanların sağlık ve güvenlik dokümanı düzenli olarak güncel tutulmalıdır. Yeraltı çalışmalarını açıkça gösterecek ölçekli bir yeraltı çalışma planı hazırlanacaktır. Tüm yeraltı çalışmalarında, yeraltında çalışan işçilerin kolayca ulaşabileceği, birbirinden bağımsız ve güvenli yapıda en az iki ayrı yoldan yer üstü bağlantısı bulunacaktır. Galeriler zeminin sağlamlığı ve dayanıklılığı açısından düzenli olarak kontrol edilecek ve tahkimatların bakımı düzenli olarak yapılacaktır. İşçilerin çalıştığı bütün yeraltı işyerlerinde yeterli havalandırma sağlanacaktır. İşçilere gerektiğinde güvenli bir şekilde dışarı çıkabilmeleri için, her zaman kolay ulaşabilecekleri yerlerde bulunacak kişisel solunum koruma cihazları verilecektir. İşçilere uygun kişisel lambalar verilecektir. Herhangi bir kaza durumunda hızlı ve etkili bir şekilde müdahale edebilmek için uygun bir kurtarma teşkilatı kurulacaktır.

6.1.4.5. İlgili Diğer Mevzuat

i. Kabahatler Kanunu

Kanunda; toplum düzenini, genel ahlâkı, genel sağlığı, çevreyi ve ekonomik düzeni korumak amacıyla; Kabahatler karşılığında uygulanabilecek olan idarî yaptırımların türleri, İdarî yaptırıma ilişkin kararlara karşı kanun yolu, İdarî yaptırım kararlarının yerine getirilmesine ilişkin esasları tanımlanmaktadır.

ii. İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik

İşyeri açma ve çalışma ruhsatlarının verilmesinde uygulanacak esas ve usulleri düzenlemektir. Yönetmelik, sıhhi ve gayrisihhi işyerleri ile umuma açık istirahat ve eğlence yerlerinin ruhsatlandırılması ve denetlenmesine dair iş ve işlemleri kapsar.

Maden üretim faaliyetleri ile bu faaliyetlere dayalı olarak üretim yapılan geçici tesislerle ilgili bu Yönetmeliğin uygulanmasında 4/6/1985 tarihli ve 3213 sayılı Maden Kanununun 7 nci maddesinde yer alan hususlar öncelikle dikkate alınır.

Maden üretim faaliyetleri ile bu faaliyetlere dayalı ruhsat sahasındaki geçici tesisler için işyeri açma ve çalışma ruhsatı il özel idareleri tarafından verilir.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Sermaye Piyasası Kurulu'na yayınlanan Payların Halka Arzında Kullanılacak Tek Belgeden Meydana Gelen İzahname Formatı Ve Hazırlanmasına İlişkin Kılavuz uyarınca işbu bölüm payları borsada işlem gören halka açık ortaklıkların pay halka arzları için hazırlanmamaktadır.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının işbu İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla önemli yatırımları ve finansman şekillerine ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yatırıma Başlama Yılı	Tahmini Tamamlanma Yılı	Yatırım Adı	Coğrafi Bölge	Yatırım Tutarı	Tamamlanma Derecesi (%)	Finansman Şekli
2023	2025	CVK Madencilik Sarıalan Altın İşletmesi Projesi yatırımları.	Balıkesir	80.000.000 USD	100	Özkaynak
2025	2028	CVK Madencilik tarafından Sarıalan Altın İşletmesi Projesi mücavirinde bulunan Demir Export A.Ş.'ne ait IV. Grup İşletme Ruhsatlı sahanın satın alınması.	Balıkesir	18.500.000 USD	100	Özkaynak + Yabancı Kaynak
2023	2025.06	Hayri Ögelman Harmancık Krom İşletmesi yer altı ocaklarında açılan galeri yatırımları.	Brursa	567.552.589 TL	100	Özkaynak
2024-2025	2028	Aldridge Yenipazar Polimetallik Maden İşletmesi Projesi yatırımları.	Yozgat	250.000.000 USD	20	Özkaynak + Yabancı Kaynak
2024	2025.06	Hayri Ögelman, 2.473 MWp DC kapasiteli Sivas Güneş Enerjisi Santrali (GES) yatırımı.	Sivas	2.000.000 USD	100	Özkaynak
2024	2029	CVK Madencilik tarafından Virtus Mining Ltd. paylarının %70'inin satın alınması.	Hollanda	159.000.000 USD	100	Özkaynak + Yabancı Kaynak

2024	2026	CVK Madencilik tarafından Orta Truva Madencilik Sanayi Ticaret A.Ş. paylarının tamamının satın alınması.	Çanakkale	11.500.000 USD	100	Özkaynak + Yabancı Kaynak
2023	2023	Hayri Ögelman tarafından İstanbul, Beşiktaş, Kuruçeşme de 2 adet gayrimenkul alınması.	İstanbul	124.000.000 TL	100	Özkaynak

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

Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının işbu İzahname tarihi itibarıyla devam eden önemli yatırımları, tamamlanma dereceleri, coğrafi dağılımları ve finansman şekillerine ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yatırıma Başlama Yılı	Tahmini Tamamlanma Yılı	Yatırım Adı	Coğrafi Bölge	Yatırım Tutarı	Tamamlanma Derecesi (%)	Finansman Şekli
2023	2025	CVK Madencilik Sıralan Altın İşletmesi Projesi yatırımları.	Balıkesir	80.000.000 USD	100	Özkaynak
2025	2028	CVK Madencilik tarafından Sıralan Altın İşletmesi Projesi mücavirinde bulunan Demir Export A.Ş.'ne ait IV. Grup İşletme Ruhsatlı sahanın satın alınması.	Balıkesir	18.500.000 USD	100	Özkaynak + Yabancı Kaynak
2023	2025.06	Hayri Ögelman Harmançık Krom İşletmesi yer altı ocaklarında açılan galeri yatırımları.	Brursa	567.552.589 TL	100	Özkaynak
2024-2025	2028	Aldridge Yenipazar Polimetallik Maden İşletmesi Projesi yatırımları.	Yozgat	250.000.000 USD	20	Özkaynak + Yabancı Kaynak
2024	2029	CVK Madencilik tarafından Virtus Mining Ltd. paylarının %70'inin satın alınması.	Hollanda	159.000.000 USD	100	Özkaynak + Yabancı Kaynak
2024	2026	CVK Madencilik tarafından Orta Truva Madencilik Sanayi Ticaret A.Ş. paylarının tamamının satın alınması.	Çanakkale	11.500.000 USD	100	Özkaynak + Yabancı Kaynak

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

Yatırımlara ait herhangi bir bağlayıcı karar veya sözleşme bulunmamaktadır.

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

Sermaye Piyasası Kurulu'na yayınlanan Payların Halka Arzında Kullanılacak Tek Belgeden Meydana Gelen İzahname Formatı Ve Hazırlanmasına İlişkin Kılavuz uyarınca işbu bölüm payları borsada işlem gören halka açık ortaklıkların pay halka arzları için hazırlanmamaktadır.

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'in Faaliyetleri

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Şirket'in Amaç ve Konusu" başlıklı 3'üncü maddesi uyarınca, Şirket amaçlarını gerçekleştirmek üzere, konusu ile ilgili her türlü maden, cevher ve kömür sahaları aramak, incelemek, bunların müracaatlarında bulunmak, bu sahalarda ocaklar açmak, işletmek kiralamak, kiraya vermek, imal etmek, arama ve işletme ruhsatnameleri ile maden imtiyazları talep ve iktisap etmek veya bunları devralmak, devretmek başta olmak üzere Esas Sözleşmesi'nin 3'üncü maddesinde yer alan faaliyet konuları ile iştigal etmektedir.

Şirket ve bağlı ortaklıkları fiili olarak sahibi olduğu maden ruhsatlarına ait alanlarda maden arama ve sondaj faaliyetleri gerçekleştirmekte olup, bu kapsamda maden üretimi ve ticareti faaliyetlerini yürütmektedir.

Bağlı Ortaklıklar

Şirket'in konsolidasyona tabi üç adet doğrudan, bir adet dolaylı olmak üzere toplam dört adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Şirket'in, işbu İzahname tarihi itibarıyla doğrudan ve dolaylı bağlı ortaklıklarının ana faaliyet konuları ve sermayeleri aşağıdaki gibidir.

Ticaret Unvanı	Faaliyet Konusu	Nominal Sermayesi	Şirket'in Sermayedeki Payı	Şirket'in Sermayedeki Payı (%)	
				Doğrudan	Dolaylı
Hayri Ögelman Madencilik A.Ş.***	Krom Madenciliği	800.000.000 TL	769.648.000 TL	96,21	-
Orta Truva Madencilik San. Tic. A.Ş.	Metal Madenciliği	143.330.375 TL	143.330.375 TL	100,00	-
Virtus Mining Ltd.*	Metal Madenciliği	24.918.028 USD	17.442.620 USD	70,00	-
Aldridge Mineral Madencilik A.Ş.**	Metal Madenciliği	449.952.925 TL	314.967.048 TL	-	70,00

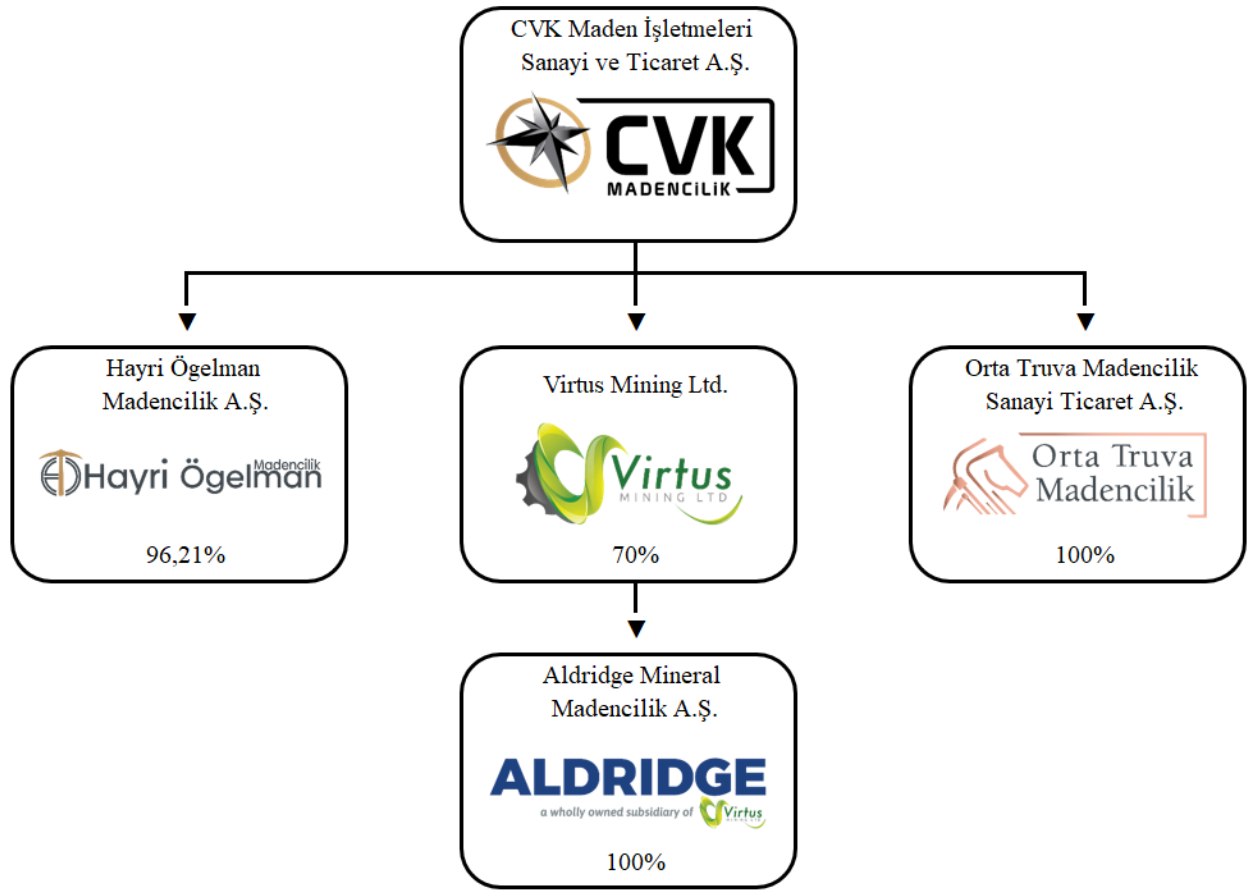
* Virtus Mining Ltd.'nin %100 oranında pay sahibi olduğu Aldridge Mineral Madencilik A.Ş. ile yine %100 oranında pay sahibi olduğu gayrifaal konumunda olan Aldridge Minerals Inc. adlı bağlı ortaklıkları bulunmaktadır.

** Aldridge %100 oranında Virtus'un, Virtus da %70 oranında CVK Madencilik'in bağlı ortaklığıdır. Dolayısı ile CVK Madencilik, Aldridge'in %70 oranında dolaylı ortağı konumundadır.

*** Hayri Ögelman Madencilik A.Ş. paylarının kalan %3,79'u CVK Madencilik'in hâkim ortağı Hüseyin ÇEVİK'e aittir.

Grup Yapısı

Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla Grup yapısı aşağıdaki gibidir.



Konsolidasyona tabi Grup şirketlerine ilişkin detaylı açıklamalar aşağıda yer almaktadır.

i. CVK Maden İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CVK Madencilik, 15.08.2006 tarihinde krom madenciliği alanında faaliyet göstermek üzere CVK Krom Maden Sanayi ve Ticaret A.Ş. unvanı ile kurulmuştur. Sonraki yıllarda faaliyet alanı diğer metalik madenlerle genişleyen Şirket'in unvanı, 16.11.2011 tarihinde CVK Maden İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

CVK Madencilik, tesisleşme anlamındaki ilk büyük yatırımını 2012-2013 yıllarında Çanakkale'nin Yenice ilçesinde kurulan Kurşun & Çinko Flotasyon Tesisi ile gerçekleştirmiştir. Günlük 1.000 metrik ton besleme kapasiteli bu tesiste, yılda 30.000 metrik ton kurşun, çinko, bakır ve gümüş konsantresi üretilmektedir.

2020 yılında bir başka önemli yatırıma imza atan Şirket, ülkemizin ilk özel sektör maden teşebbüslerinden olan ve krom madenciliğinde önemli bir yer teşkil eden Hayri Ögelman Madencilik A.Ş.'nin çoğunluk paylarını devralarak bağlı ortaklığı haline getirmiştir. Satın alma sonrasında Bursa'nın Harmancık ilçesinde kurulu olan Krom Zenginleştirme Tesisi yenilenerek, günlük 1.000 metrik ton besleme kapasitesine ve yılda 36.000 metrik ton krom konsantresi üretilme kapasitesine ulaştırılmıştır. Bununla birlikte son yıllarda yapılan yatırımlar sayesinde tesisin bulunduğu ruhsat sahasında yer alan maden ocaklarından ayda 12.000 metrik ton yüksek tenör ve rasyolu, kaliteli, direkt ihraç edilebilir nitelikte ticari parça krom cevheri de üretilmektedir.

2021 yılında çoğunluk payları mevcut hakim ortak Hüseyin ÇEVİK tarafından devralınan Şirket, uzun vadeli yatırım planları ve büyüme hedefleri doğrultusunda, 2023 yılı Nisan ayında paylarının %20'sini halka arz ederek Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır.

2024 yılında önemli yatırımlara imza atan Şirket, yurt içinde Orta Truva Madencilik San. Tic. A.Ş. paylarının %100'ünü, yurt dışında ise Virtus Mining Ltd. şirketinin paylarının %70'lik kısmını satın alarak iki büyük polimetallik maden projesini portföyüne katmıştır. Türkiye'de kurulu Orta Truva Madencilik San. Tic. A.Ş., madencilik sektöründe Çanakkale ili dahilinde yer alan TV Tower Projesi ile bilinmektedir. Hollanda'da vergi mükellefi olan Virtus Mining Ltd. şirketi ise Türkiye'de kurulu Aldridge Mineral Madencilik A.Ş. paylarının %100'üne sahiptir. Dolayısı ile yapılan satın almayla birlikte her iki şirketin de kontrol ve yönetimi CVK Madencilik'e geçmiştir. Aldridge Mineral Madencilik A.Ş., madencilik sektöründe Yozgat ili dahilinde yer alan Yenipazar Projesi ile bilinmektedir.

CVK Madencilik, Eti Maden İşletmeleri Genel Müdürlüğü (Eti Maden) uhdesinde bulunan Balıkesir ili dahilindeki Sicil 6406 nolu IV. Grup işletme ruhsatlı maden sahası içerisinde yer alan Kepsut altın lokal alanının, arama ve rödovans karşılığı işletilmesiyle ilgili Eti Maden tarafından 2025 yılı Haziran ayında düzenlenen ihaleye katılım sağlamış ve en yüksek rödovans oranını (%55,6) vererek ihaleyi kazanmıştır. Taraflar arasında ilgili sahanın arama ve rödovans karşılığı işletilmesiyle ilgili arama sözleşmesi imzalamıştır.

CVK Madencilik, Sarıalan Altın İşletmesi Projesi'nin yer aldığı maden sahasının genişletilmesine yönelik olarak Balıkesir ili İvrindi ilçesi sınırları dahilinde ve S.200903319 nolu maden ruhsatının mücavirinde bulunan Demir Export A.Ş.'ne ait S.201201393 nolu IV. Grup İşletme Ruhsatlı maden sahasının 18.500.000 USD bedelle Demir Export A.Ş.'den satın alınması konusunda anlaşma sağlanmıştır. Ruhsat devir işlemleri için resmi işlemlere başlanmış olup, işbu İzahname tarihi itibarıyla Maden ve Petrol İşleri Genel Müdürlüğü ("MAPEG") nezdinde ruhsat devir süreci devam etmektedir.

ii. Hayri Ögelman Madencilik A.Ş.

Hayri Ögelman Madencilik A.Ş., 03.10.1955 tarihinde Hayri Ögelman Ltd. Şti. unvanı ile kurulmuş, 12.11.1959 tarihinde Hayri Ögelman Madencilik Ltd. Şti. unvanını almıştır. 19.06.2012 tarihinde yapılan nevi değişikliği ile şirketin unvanı Hayri Ögelman Madencilik A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

2020 yılında Hayri Ögelman Madencilik A.Ş.'nin paylarının %86,21'i, 2022 yılında ise paylarının kalan %10'u CVK Madencilik tarafından satın alınarak %96,21 oranında bağlı ortaklık haline getirilmiştir. Hayri Ögelman Madencilik A.Ş.'nin uhdesinde çoğu Bursa bölgesinde olmak üzere toplam 10 adet işletme ruhsatlı maden sahası bulunmaktadır.

Ülkemizin ilk özel sektör maden teşebbüslerinden olan Hayri Ögelman Madencilik A.Ş. Harmancık Krom İşletmesi, Bursa ili Harmancık ilçesinin yaklaşık 6,5 km. kuzeybatısında yer almaktadır. 6.306,87 hektar alana sahip işletme ruhsatlı sahada yer altı ve yer üstü açık maden ocakları, idari binalar ve krom zenginleştirme (konsantre) tesisi bulunmaktadır. Yer altı ve yer üstü açık maden ocaklarında üretilen tüvenan cevherin büyük bir kısmını oluşturan yüksek tenörlü (parça) krom cevheri, herhangi işlemten geçirilmeden direkt olarak ihraç edilebilmektedir. Düşük tenörlü krom cevheri ise krom zenginleştirme tesisinde işlenip tenörü yükseltilerek krom konsantresi haline getirilmekte ve önemli bir kısmı ihraç edilmektedir.

CVK Madencilik tarafından satın alındıktan sonra, Harmancık Krom İşletmesi'ndeki yer altı maden ocaklarına ve krom zenginleştirme tesisine yönelik kapasite artırma çalışmalarına başlanmış, yapılan yatırımlarla bölgedeki yer altı maden ocaklarını tünellerle birleştirme projesi kapsamında tüvenan cevher üretiminde artış sağlanmış, krom zenginleştirme tesisi ağır bakım ve yenileme projesi kapsamında makina ve ekipmanlar yenilenerek günlük 1.000 metrik ton besleme kapasitesine ulaşılmıştır. Yapılan yatırımlar sonrasında, bölgedeki yer altı maden ocaklarından aylık 12.000 metrik ton direkt satılabilir kalitede parça krom cevheri, yenilenen krom zenginleştirme tesisinde ise aylık 3.000 metrik ton krom konsantresi üretilmektedir.

iii. Orta Truva Madencilik Sanayi Ticaret A.Ş.

Orta Truva Madencilik Sanayi Ticaret A.Ş. ("Orta Truva"), 12.10.2006 tarihinde Orta Truva Madencilik Sanayi Ticaret Ltd. Şti. unvanı ile kurulmuştur. 30.12.2008 tarihinde yapılan nevi değişikliği ile şirketin unvanı Orta Truva Madencilik Sanayi Ticaret A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

2024 yılında Orta Truva paylarının %100'ü CVK Madencilik tarafından satın alınarak tek ortaklı bağlı ortaklık haline getirilmiştir. Satın alma süreciyle ilgili devir işlemleri 08.10.2024 tarihinde tamamlanmıştır.

Ankara merkezli kurulan Orta Truva, madencilik sektöründe Çanakkale ili dahilinde yer alan TV Tower Projesi ile bilinmektedir. Orta Truva bünyesinde bugüne kadar ağırlıklı olarak TV Tower Projesine yönelik arama ve sondaj çalışmaları yapılmıştır. Bununla birlikte ruhsat sahalarının büyük bir bölümünde arama ve sondaj faaliyeti yürütülmemiştir. CVK Madencilik tarafından satın alındıktan sonra merkezi İstanbul'a taşınan Orta Truva'nın ilk etapta Çanakkale ili dahilinde yer alan mevcut ruhsat sahalarındaki arama ve sondaj çalışmalarının genişletilmesi planlanmakta olup üretim tesisi kurmaya yönelik planlamalar ise ilerleyen dönemlerde değerlendirilecektir.

Bir polimetallik proje olan TV Tower Projesi kapsamında 4 adet IV. Grup İşletme Ruhsatlı saha yer almaktadır. Ulusal Maden Rezerv ve Kaynak Raporlama Komisyonu ("UMREK") yetkililerince hazırlanan 15.05.2024 tarihli "UMREK-2023 Kodlu Kaynak Tahmin Raporu"na göre proje kapsamında yer alan sahalarda; 2,23 milyon ons Altın, 36,3 milyon ons Gümüş ve 764,94 milyon libre Bakır kaynağı bulunmaktadır. Kaynak Tahmin Raporunda belirtilen maden cevherlerinin toplam Altın eşleniği 4,58 milyon ons'tur.

iv. Virtus Mining Ltd.

Virtus Mining Ltd. ("Virtus"), 09.08.2018 tarihinde kurulmuş, Hollanda merkezli ve Hollanda'da vergi mükellefi bir şirkettir. Virtus Mining Ltd.'nin ana faaliyet konusu, maden arama, çıkarma, işleme ve ticaretine yönelik faaliyetlerde bulunmak ve/veya bu faaliyetlerde bulunan şirketlere yatırım yapmaktır.

Virtus, 2018 yılında Kanada merkezli Aldridge Minerals Inc. paylarının %100'ünü satın almıştır. Aldridge Minerals Inc.'nin hisse devir süreci tamamlandıktan sonra, 2019 yılında Türkiye'deki bağlı ortaklığı olan Aldridge Mineral Madencilik A.Ş.'in paylarının %100'ü Virtus'a devredilmiştir. Virtus'un bağlı ortaklığı konumundaki Aldridge Minerals Inc. gayriaktif durumdadır. 2024 yılında ise Virtus paylarının %70'i CVK Madencilik tarafından satın alınmıştır. Satın alma süreciyle ilgili devir işlemleri 30.12.2024 tarihinde tamamlanmıştır. Bu satın almayla birlikte Virtus ve bağlı ortaklıklarının yönetim ve kontrolü CVK Madencilik'e geçmiştir.

v. Aldridge Mineral Madencilik A.Ş.

Aldridge Mineral Madencilik A.Ş. ("Aldridge"), 23.06.2005 tarihinde Kanada merkezli Aldridge Minerals Inc.'nin Türkiye'deki bağlı ortaklığı olarak Aldridge Mineral Madencilik Ltd. Şti. unvanıyla kurulmuştur. 28.07.2022 tarihinde yapılan nevi değişikliği ile şirketin unvanı Aldridge Mineral Madencilik A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

Aldridge'in kurucusu olan Aldridge Minerals Inc., 2018 yılında Hollanda da vergi mükellefi olan Virtus Mining Ltd. ("Virtus") tarafından satın alınmıştır. Hisse devir süreci tamamlandıktan sonra, 2019 yılında Türkiye'deki bağlı ortaklığı olan Aldridge'in payları Virtus'a devredilmiştir. 2024 yılında ise Virtus paylarının %70'i CVK Madencilik tarafından satın alınmıştır. Satın alma süreciyle ilgili devir işlemleri 30.12.2024 tarihinde tamamlanmıştır. Bu satın

almayla birlikte Virtus ve dolayısıyla Aldridge'in yönetim ve kontrolü CVK Madencilik'e geçmiştir.

Ankara merkezli kurulan Aldridge, madencilik sektöründe Yozgat ili dahilinde yer alan Yenipazar Projesi ile bilinmektedir. Aldridge bünyesinde bugüne kadar ağırlıklı olarak Yenipazar Projesine yönelik arama ve sondaj çalışmaları yapılmıştır. Bununla birlikte ruhsat sahasının büyük bir bölümünde arama ve sondaj faaliyeti yürütülmemiştir. CVK Madencilik tarafından Virtus'un çoğunluk paylarının satın alınması konusunda anlaşma sağlandıktan sonra merkezi İstanbul'a taşınan Aldridge'in ilk etapta Yozgat ili dahilinde yer alan mevcut ruhsat sahasındaki arama ve sondaj çalışmalarının genişletilmesi planlanmakta olup üretim tesisi kurmaya yönelik planlamalar üzerinde çalışmalar yürütülmektedir. Mevcut durumda şantiye kurulumu ve yatırımların başlaması için gerekli arsa ödemelerinin önemli bir kısmı tamamlanmış, mevcut durum analizleri ve genişletilmiş temel mühendislik hizmetlerine ilişkin olarak yurt dışında yerleşik bir firma ile anlaşma imzalanmıştır. Genişletilmiş temel mühendislik çalışmaları ile metalurjik proseslerin optimize edilerek projenin tesis yatırımlarına hazır hale getirilmesi amaçlanmaktadır. Üretim tesisi kurmaya yönelik olarak projenin finansmanı için çalışmalar yürütülmekte, yurt içi ve yurt dışı finans kuruluşları ile görüşmeler gerçekleştirilmektedir.

Bir polimetallik proje olan Yenipazar Projesi kapsamında 1 adet IV. Grup İşletme Ruhsatlı saha yer almaktadır. Ulusal Maden Rezerv ve Kaynak Raporlama Komisyonu (UMREK) yetkililerince hazırlanan 24.04.2024 tarihli "UMREK-2023 Kodlu Kaynak Raporu"na göre proje kapsamında yer alan sahada; 1.211.084 ons Altın, 40.017.230 ons Gümüş, 123.156 ton Bakır, 401.833 ton Kurşun ve 585.694 ton Çinko kaynağı bulunmaktadır. Kaynak Tahmin Raporunda belirtilen maden cevherlerinin toplam Altın eşleniği yaklaşık 3.465.066 ons'tur. Proje kapsamında yer alan 9.239,15 hektar büyüklüğündeki ruhsat sahasının 966,29 ha.'lık kısmı için Çevre Etki Değerlendirme ("ÇED") raporu temin edilmiştir.

Maden Ruhsatları ve Rezerv/Kaynak Tahminleri

Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının portföyünde işbu İzahname tarihi itibarıyla 19 adet işletme, 8 adet arama ruhsatı olmak üzere toplam 27 adet maden ruhsatı bulunmaktadır. Maden ruhsatlarının dağılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Ruhsat Sahibi	İşletme Ruhsatı		Arama Ruhsatı		Toplam Ruhsat	
	Ruhsat Sayısı	Ruhsat Alanı	Ruhsat Sayısı	Ruhsat Alanı	Ruhsat Sayısı	Ruhsat Alanı
CVK Madencilik	4 Ad.	6.057,98 ha.	8 Ad.	9.733,33 ha.	12 Ad.	15.791,31 ha.
Hayri Ögelman	10 Ad.	12.910,91 ha.	-	-	10 Ad.	12.910,91 ha.
Orta Truva	4 Ad.	8.625,88 ha.	-	-	4 Ad.	8.625,88 ha.
Aldridge	1 Ad.	9.239,15 ha.	-	-	1 Ad.	9.239,15 ha.
Toplam	19 Ad.	36.833,92 ha.	8 Ad.	9.733,33 ha.	27 Ad.	46.567,25 ha.

Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının portföyünde bulunan işletme izinli ruhsat sahalarında tespit edilmiş maden kaynakları (altın, gümüş, bakır, krom, kurşun, çinko, manyezit ve kömür) bulunmaktadır. Söz konusu sahalarda, Ulusal Maden Kaynak ve Rezerv Raporlama Komisyonu ("UMREK") yetkililerince hazırlanan rezerv/kaynak tahmin raporlarına ilişkin özet bilgiler aşağıdaki gibidir.

Ruhsat Sahibi	Kaynak/Rezerv Tahmini Miktarı				
	Altın Eşleniği	Kurşun, Çinko	Krom	Manyezit	Kömür
CVK Madencilik	0,53 milyon ons	6,10 milyon ton			

Hayri Ögelman			6,08 milyon ton	1,98 milyon ton	0,62 milyon ton
Orta Truva	4,58 milyon ons				
Aldridge	3,47 milyon ons				
Toplam	8,58 milyon ons	6,10 milyon ton	6,08 milyon ton	1,98 milyon ton	0,62 milyon ton

i. CVK Madencilik Maden Ruhsatları ve Rezerv/Kaynak Tahminleri

Şirket'in portföyünde işbu İzahname itibarıyla 4 adet IV. Grup İşletme Ruhsatlı, 8 adet IV. Grup Arama Ruhsatlı olmak üzere toplam 12 adet maden ruhsatı bulunmaktadır. Söz konusu maden ruhsatlarına ilişkin özet bilgiler aşağıdaki gibidir.

Ruhsat No	Ruhsatın Bitim Tarihi	Ruhsat Safhası	Ruhsat Alanı	Ruhsat Bölgesi
S.7077	07.07.2034	İşletme	1.609,14 ha.	Çanakkale, Yenice
S.20066206	31.12.2031	İşletme (a)	1.944,80 ha.	Çanakkale, Yenice
S.87500	30.07.2029	İşletme (b)	941,20 ha.	İzmir, Bayındır, Sarıyurt
S.200903319	12.08.2035	İşletme	1.562,84 ha.	Balıkesir, Merkez, Sarıalan
S.201900481	10.04.2026	Arama	1.398,46 ha.	Balıkesir, İvrindi
S.202001387	10.11.2027	Arama	1.983,09 ha.	Erzincan, Merkez
S.202401135	03.10.2031	Arama	560,05 ha.	Kayseri, Pınarbaşı
S.202401136	03.10.2031	Arama	418,29 ha.	Kayseri, Pınarbaşı
S.202401276	10.12.2031	Arama	1.754,07 ha.	Kütahya, Simav
S.202500158	13.03.2032	Arama	1.693,23 ha.	Yozgat, Sorgun
S.202500163	13.03.2032	Arama	1.885,95 ha.	Kayseri, Pınarbaşı
S.202500165	13.03.2032	Arama	40,19 ha.	Kayseri, Pınarbaşı

(a) Şirket'in Çanakkale/Yenice'de bulunan S.20066206 nolu maden ruhsatı, İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.'den devralınmış olup, sözleşme gereği üretilecek tüvenan cevherin aylık bazda %7'si oranında devredene pay verilecektir. Sözleşme süresi; 2 yıl araştırma ve geliştirme faaliyetleri, 30 yıl da işletme faaliyetleriyle ilgili olmak üzere toplamda 32 yıl olup, ilgili sözleşme 2049 yılına kadar geçerli olacaktır.

(b) Şirket, İzmir/Bayındır'da bulunan 2 adet işletme izinli maden ruhsatını, İhlas Madencilik Enerji ve Ticaret A.Ş.'den devralmış olup, devre konu 2 adet maden ruhsatı daha sonra Şirket tarafından Maden ve Petrol İşleri Genel Müdürlüğü ("MAPEG") nezdinde tek bir ruhsat (S.87500 nolu maden ruhsatı) olarak birleştirilmiştir. Sözleşme gereği üretilecek tüvenan cevherin aylık bazda %7'si oranında devredene pay verilecektir. Sözleşme süresi; 2 yıl araştırma ve geliştirme faaliyetleri, 30 yıl da işletme faaliyetleriyle ilgili olmak üzere toplamda 32 yıl olup, ilgili sözleşme 2049 yılına kadar geçerli olacaktır.

Şirket'in işletme izinli maden ruhsatlarında, Ulusal Maden Kaynak ve Rezerv Raporlama Komisyonu ("UMREK") yetkililerince hazırlanan rezerv/kaynak tahmin raporlarına ilişkin özet bilgiler aşağıdaki gibidir.

Ruhsat No	UMREK Rapor Tarihi	Rezerv/Kaynak Maden Cinsi	Rezerv/Kaynak Tahmin Miktarı	Rezerv/Kaynak Açıklaması
S.7077	05.04.2021	Kurşun, Çinko	2,60 milyon ton	Potansiyel Kaynak
S.20066206	05.04.2021	Kurşun, Çinko	0,90 milyon ton	Potansiyel Kaynak
S.87500	05.04.2021	Kurşun, Çinko	2,60 milyon ton	Potansiyel Kaynak
S.200903319	23.05.2024	Altın Eşleniği (a)	0,53 milyon ons	Görünür Rezerv

			0,02 milyon ons	Muhtemel Rezerv
--	--	--	-----------------	-----------------

(a) İlgili maden sahasında UMREK yetkililerince hazırlanan 23.05.2024 tarihli "UMREK Kodlu Maden Rezerv Raporu"na göre; toplam görünür rezerv miktarı 538.625 ons, toplam muhtemel rezerv miktarı ise 25.156 ons olarak hesaplanmıştır. İlgili rezerv sahasının 913,33 ha.'lık kısmı için Çevre Etki Değerlendirme ("ÇED") raporu temin edilmiştir.

Şirket mevcut maden ruhsatlarına ilave olarak 22.10.2025 tarihinde yapmış olduğu Özel Durum Açıklamasında kamuoyu ile paylaşıldığı üzere; Sarıalan Altın İşletmesi Projesi'nin yer aldığı maden sahasının genişletilmesine yönelik olarak Balıkesir ili İvrindi ilçesi sınırları dahilinde ve Şirket'in S.200903319 nolu maden ruhsatının mücavirinde bulunan S.201201393 nolu IV. Grup İşletme Ruhsatlı maden sahasının 18.500.000 USD bedelle Demir Export A.Ş.'den satın alınması konusunda anlaşma sağlanmıştır. Yapılan anlaşma kapsamında, sözleşme tarihinde 3.500.000 USD, 2026 yılında 3.000.000 USD, 2027 ve 2028 yıllarında iki eşit taksit olmak üzere 6.000.000 USD tutarlarında ödemeler yapılacaktır. Ruhsat devir işlemleri için resmi işlemlere başlanmış olup, işbu İzahname tarihi itibarıyla Maden ve Petrol İşleri Genel Müdürlüğü ("MAPEG") nezdinde ruhsat devir süreci devam etmektedir.

Söz konusu ruhsat sahasında Ulusal Maden Kaynak ve Rezerv Raporlama Komisyonu ("UMREK") yetkililerince yetkililerince hazırlanan rezerv/kaynak tahmin raporlarına ilişkin özet bilgiler aşağıdaki gibidir.

Ruhsat No	UMREK Rapor Tarihi	Rezerv/Kaynak Maden Cinsi	Rezerv/Kaynak Tahmin Miktarı	Rezerv/Kaynak Açıklaması
S.201201393	21.10.2025	Altın Eşleniği (a)	75,4 bin ons	Ölçülmüş Rezerv
			35,4 bin ons	Belirlenmiş Rezerv

(a) Şirket, Balıkesir/İvrindi'de bulunan S.201201393 nolu maden ruhsatını Demir Export A.Ş.'den devralmış olup, sözleşme gereği ilgili ruhsat sahasında üretim faaliyetlerine başlanmasına bağlı olarak gerçekleştirilecek üretimden Demir Export A.Ş.'ye %3 oranında NSR payı ödenecektir.

Şirket, kendi ruhsat sahalarının dışında Eti Maden İşletmeleri Genel Müdürlüğü'ne ait Balıkesir ili dahilindeki S.6406 nolu IV. Grup işletme ruhsatlı maden sahası içerisinde yer alan Kepsut altın lokal alanının arama ve rödovans karşılığı işletilmesiyle ilgili arama sözleşmesi imzalamıştır.

ii. Hayri Ögelman Maden Ruhsatları ve Rezerv/Kaynak Tahminleri

Şirket'in bağlı ortaklığı Hayri Ögelman Madencilik A.Ş.'nin portföyünde işbu İzahname tarihi itibarıyla 10 adet IV. Grup İşletme Ruhsatlı maden ruhsatı bulunmaktadır. Söz konusu maden ruhsatlarına ilişkin özet bilgiler aşağıdaki gibidir.

Ruhsat No	Ruhsatın Bitim Tarihi	Ruhsat Safhası	Ruhsat Alanı	Ruhsat Bölgesi
S.45193	24.11.2031	İşletme	6.306,87 ha.	Bursa, Harmancık, Dutluca
S.45206	07.12.2030	İşletme	2.008,69 ha.	Bursa, Büyükorhan
S.1684	23.12.2029	İşletme	170,80 ha.	Bursa, Orhaneli
S.34	03.12.2030	İşletme	174,32 ha.	Bursa, Orhaneli
S.400	13.04.2033	İşletme	1.007,67 ha.	Bursa, Orhaneli

S.7045	25.08.2027	İşletme	2.008,01 ha.	Bursa, Orhaneli
S.26778	16.02.2031	İşletme	397,14 ha.	Bursa, Mustafakemalpaşa
S.517	04.03.2030	İşletme	442,14 ha.	Kütahya, Tavşanlı, Madanlar
S.550	18.11.2032	İşletme	326,56 ha.	Kütahya, Tavşanlı
S.201200879	03.03.2030	İşletme	68,71 ha.	Kayseri, Pınarbaşı

Hayri Ögelman Madencilik A.Ş.’nin işletme izinli maden ruhsatlarında, Ulusal Maden Kaynak ve Rezerv Raporlama Komisyonu (“UMREK”) yetkililerince hazırlanan rezerv/kaynak tahmin raporlarına ilişkin özet bilgiler aşağıdaki gibidir.

Ruhsat No	UMREK Rapor Tarihi	Rezerv/Kaynak Maden Cinsi	Rezerv/Kaynak Tahmin Miktarı	Rezerv/Kaynak Açıklaması
S.45193	05.04.2021	Krom	5,73 milyon ton	Maden Kaynağı
	20.05.2024	Manyezit	1,97 milyon ton	Belirlenmiş Kaynak
S.45206	05.04.2021	Krom	0,06 milyon ton	Maden Kaynağı
S.1684	05.04.2021	Krom	0,01 milyon ton	Maden Kaynağı
S.34	05.04.2021	Krom	0,06 milyon ton	Maden Kaynağı
S.400	05.04.2021	Krom	0,06 milyon ton	Maden Kaynağı
S.7045	-	Krom	-	
S.26778	05.04.2021	Krom	0,06 milyon ton	Maden Kaynağı
S.517	05.04.2021	Krom	0,03 milyon ton	Maden Kaynağı
	20.05.2024	Kömür (a)	0,61 milyon ton	Belirlenmiş Kaynak
S.550	05.04.2021	Krom	0,07 milyon ton	Maden Kaynağı
S.201200879	-	Krom	-	

(a) İlgili maden sahasında UMREK yetkililerince hazırlanan 20.05.2024 tarihli "Kömür Madeni UMREK Kodlu Rezerv Raporu"na göre kömür kaynak miktarı 616 bin ton, ölçülmüş rezerv miktarı ise 260 bin ton olarak hesaplanmıştır.

iii. Orta Truva Maden Ruhsatları ve Rezerv/Kaynak Tahminleri

Şirket’in bağlı ortaklığı Orta Truva Madencilik San. Tic. A.Ş.’nin portföyünde işbu İzahname tarihi itibarıyla 4 adet IV. Grup İşletme Ruhsatlı maden ruhsatı bulunmaktadır. Söz konusu maden ruhsatlarına ilişkin özet bilgiler aşağıdaki gibidir.

Ruhsat No	Ruhsatın Bitim Tarihi	Ruhsat Safhası	Ruhsat Alanı	Ruhsat Bölgesi
S.80823	23.09.2029	İşletme	1.956,18 ha.	Çanakkale, Bayramiç, Kuşçayır
S.200810225	11.04.2032	İşletme	1.935,85 ha.	Çanakkale, Merkez, Terziler
S.89193	10.11.2027	İşletme	2.984,48 ha.	Çanakkale, Merkez
S.90091	31.01.2032	İşletme	1.749,37 ha.	Çanakkale, Merkez

Orta Truva Madencilik San. Tic. A.Ş.’nin işletme izinli maden ruhsatlarında, Ulusal Maden Kaynak ve Rezerv Raporlama Komisyonu (“UMREK”) yetkililerince hazırlanan rezerv/kaynak tahmin raporlarına ilişkin özet bilgiler aşağıdaki gibidir.

Ruhsat No	UMREK Rapor Tarihi	Rezerv/Kaynak Maden Cinsi	Kaynak Tahmin Miktarı	Rezerv/Kaynak Açıklaması
S.80823	15.05.2024	Altın Eşleniği (a)	4,58 milyon ons	Maden Kaynağı
S.200810225				
S.89193				
S.90091				

(a) UMREK yetkililerince hazırlanan 15.05.2024 tarihli “UMREK-2023 Kodlu Kaynak Tahmin Raporu”na göre proje kapsamında yer alan maden sahalarında; 2,23 milyon ons Altın, 36,3 milyon ons Gümüş ve 764,94 milyon libre Bakır kaynağı bulunmaktadır. İşbu Kaynak Tahmin Raporunda belirtilen maden cevherlerinin toplam Altın eşleniği 4,58 milyon ons'tur.

iv. Aldridge Maden Ruhsatları ve Rezerv/Kaynak Tahminleri

Şirket’in dolaylı bağlı ortaklığı konumundaki Aldridge Mineral Madencilik A.Ş.’nin portföyünde işbu İzahname tarihi itibarıyla adet IV. Grup İşletme Ruhsatlı maden ruhsatı bulunmaktadır. Söz konusu maden ruhsatına ilişkin özet bilgiler aşağıdaki gibidir.

Ruhsat No	Ruhsatın Bitim Tarihi	Ruhsat Safhası	Ruhsat Alanı	Ruhsat Bölgesi
S.72474	27.03.2033	İşletme	9.239,15 ha.	Yozgat, Merkez, Eğlence

Aldridge Mineral Madencilik A.Ş.’nin işletme izinli maden ruhsatında, Ulusal Maden Kaynak ve Rezerv Raporlama Komisyonu (“UMREK”) yetkililerince hazırlanan rezerv/kaynak tahmin raporuna ilişkin özet bilgiler aşağıdaki gibidir.

Ruhsat No	UMREK Rapor Tarihi	Rezerv/Kaynak Maden Cinsi	Rezerv/Kaynak Tahmin Miktarı	Rezerv/Kaynak Açıklaması
S.72474	24.04.2024	Altın Eşleniği (a)	3,43 milyon ons	Belirlenmiş Maden Kaynağı
			0,04 milyon ons	Mümkün Maden Kaynağı

(a) UMREK yetkililerince hazırlanan 24.04.2024 tarihli "UMREK-2023 Kodlu Kaynak Raporu"na göre; 1.211.084 ons Altın, 40.017.230 ons Gümüş, 123.156 ton Bakır, 401.833 ton Kurşun ve 585.694 ton Çinko kaynağı bulunmaktadır. İşbu Kaynak Raporunda belirtilen maden cevherlerinin toplam Altın eşleniği 3.465.066 ons'tur.

İşletmeler

Şirket merkezi Kuruçeşme Mahallesi, Muallim Naci Caddesi No:105/B, Beşiktaş/İstanbul adresindedir. Şirket’in ve bağlı ortaklıklarının maden işletmeleri ile üretim tesislerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

- Balıkesir/Altıeylül/Sarılan’da Altın İşletmesi ve Flotasyon Tesisi,
- Çanakkale/Yenice/Kalkım’da Kurşun-Çinko İşletmesi ve Flotasyon Tesisi,
- İzmir/Bayındır’da Kurşun-Çinko İşletmesi,
- Bursa/Harmancık’ta Krom İşletmesi ve Konsantre Tesisi

i. Sarıalan Altın İşletmesi

CVK Madencilik Sarıalan Altın İşletmesi, Balıkesir ili Altıeylül ilçesi Sarıalan köyünün kuzeydoğusunda yer almaktadır. 1.562,84 hektar alana sahip işletme ruhsatlı sahada, yer altı ve yer üstü açık maden ocaklarında üretilen tüvenan cevherin, flotasyon tesisinde işlenerek altın konsantresi haline getirilmesi ve önemli bir kısmının ihraç edilmesi planlanmaktadır.

Türkiye'nin önemli altın üretim projeleri arasında yer alan Sarıalan Altın İşletmesi, altın madenciliği faaliyetlerini uluslararası standartlarda yürütmek üzere tasarlanmış modern bir tesis olma özelliği taşımaktadır. Bölgenin ekonomik kalkınmasına katkı sağlayacak proje kapsamında yürütülen yatırım ve inşaat çalışmaları işbu İzahname tarihi itibarıyla büyük ölçüde tamamlanmış durumdadır. İşletme genelinde tamamlanan inşaat çalışmalarıyla birlikte peyzaj çalışmalarına başlanmıştır.



* Sarıalan Altın İşletmesi ve Flotasyon Tesisi

CVK Madencilik 2023 yılı Nisan ayında gerçekleştirdiği halka arzdan elde etmiş olduğu fonun %70'i altın madenciliği yatırımları kapsamında Sarıalan'daki üretim tesisinin finansmanında kullanmıştır.

Sarıalan Altın İşletmesi'nde gerçekleştirilmesi planlanan üretim faaliyetlerine yönelik olarak, açık ocak cevher üretimi için gerekli olan işlerin (işçilik, tüm makine, ekipman ve malzeme dahil) yerine getirilmesi kapsamında yurt içerisinde yerleşik bir şirket ile taşeron sözleşmesi imzalanmıştır. Bu kapsamda işletme sahasındaki yer üstü açık maden ocaklarında kazı çalışmaları başlamıştır. Diğer taraftan; Sarıalan Altın İşletmesi'nde gerçekleştirilmesi planlanan üretim karşılığında, küresel emtia şirketi Trafigura Pte. Ltd. ile 30 milyon ABD Doları tutarında bir off-take (ön alım) anlaşması imzalanmıştır.

Sarıalan Altın İşletmesi ruhsat sahasında, Ulusal Maden Kaynak ve Rezerv Raporlama Kodu (UMREK) 2023 formatına uygun şekilde hazırlatılan 23.05.2024 tarihli "UMREK Kodlu Maden Rezerv Raporu"na göre; toplam görünür rezerv miktarı 538.625 ons, toplam muhtemel rezerv miktarı ise 25.156 ons olarak hesaplanmıştır.

Sarıalan Altın İşletmesi ruhsat sahasıyla ilgili daha önce Şirketi lehine sonuçlanan davalardan "Maden Ocağı Kapasite Artışı, Cevher Zenginleştirme ve Atık Depolama Tesisi" projesine verilen "ÇED Olumlu" kararı, Balıkesir 2. İdare Mahkemesi tarafından temyiz yolu açık olmak üzere iptal edilmiştir.

Devam eden süreçte ilgili mahkeme kararındaki eksiklikler gözetilip revizeler yapılarak 03.10.2025 tarihinde ÇED başvurusu yapılmıştır. Ayrıca Balıkesir 2. İdare Mahkemesi'nin iptal kararına karşı ilgili idari kurumun yanında temyiz başvurusu yapılmıştır.

Söz konusu karar Cevher Zenginleştirme ve Atık Depolama Tesis alanlarını etkilemektedir. Sıralan Altın İşletmesi Projesiyle ilgili daha önce verilen "Maden Ocağı Kapasite Artışı ve Hazır Beton Tesisi" projesine yönelik ilk "ÇED Olumlu" kararı geçerliliğini korumakta ve maden ocaklarındaki cevher üretimine engel bir durum teşkil etmemektedir.

ii. Kalkım Kurşun-Çinko İşletmesi

CVK Madencilik Kalkım Kurşun-Çinko İşletmesi, Çanakkale ili Yenice ilçesi Kalkım beldesinin yaklaşık 3,5 km. güneydoğusunda yer almaktadır. 1.609,14 hektar alana sahip işletme ruhsatlı sahada yer altı maden ocakları, idari binalar, flotasyon tesisi ve atık havuzu bulunmaktadır. Yer altı maden ocaklarında üretilen tüvenan cevheri, flotasyon tesisinde işlenerek kurşun ve çinko konsantresi haline getirilmekte ve önemli bir kısmı ihraç edilmektedir.

Kalkım bölgesindeki ruhsat sahasında, 2012 yılında arama faaliyetlerinin sonuçlanmasıyla birlikte tüvenan cevheri üretimi için çalışmalara başlanmış, üretilen tüvenan cevherin işlenebilmesi için 2012-2013 yıllarında tam otomasyonlu, günlük 1.000 metrik ton besleme kapasiteli flotasyon tesisi kurulmuş ve atık havuzu inşa edilmiştir.

Kalkım bölgesindeki ruhsat sahasında bulunan tümü mekanize yer altı maden ocaklarında yıllık 500.000 metrik ton tüvenan cevheri üretimi yapılabilmekte, yıllık 300.000 metrik ton besleme kapasiteli flotasyon tesisinde işlenen tüvenan cevherinden yılda 30.000 metrik ton kurşun, çinko, bakır ve gümüş konsantresi üretilmektedir.

Kalkım bölgesindeki flotasyon tesisini besleyecek tüvenan cevheri üretimini desteklemek amacıyla kapasite artırıcı çalışmalar yapılarak 2017 yılında Çanakkale-Yenice ve İzmir-Bayındır bölgelerinde işletme ruhsatlı yeni kurşun-çinko sahaları devir alınmış, 2019 yılında ise MAPEG ihalesinden Balıkesir-İvrindi bölgesinde arama ruhsatlı yeni bir kurşun-çinko sahası alınmıştır.

Kalkım bölgesindeki flotasyon tesisinin mevcut atık havuzunun dolması nedeniyle 2022 yılında tüvenan cevheri üretim faaliyetlerine ara verilmiştir. İlave atık havuzu yapımı için ÇED başvurusu yapılmış olup, ÇED olumlu raporu alınması durumunda atık havuzu inşaatına başlanıp tamamlanması planlanmaktadır.



* Kalkım Kurşun-Çinko İşletmesi ve Flotasyon Tesisi

iii. Bayındır Kurşun-Çinko İşletmesi

CVK Madencilik Bayındır Kurşun-Çinko İşletmesi, İzmir ili Bayındır ilçesi Sarıyurt köyünün yaklaşık 4,5 km. kuzeyinde yer almaktadır. 941,20 hektar alana sahip işletme ruhsatlı sahada yer altı maden ocakları ve idari binalar bulunmaktadır. 2017 yılında devir alınan sahada, sondaj ve rezerv tespit çalışmaları tamamlandıktan sonra resmi yükümlülükler yerine getirilmiş ve 2019 yılında tüvenan cevheri üretimine başlanmıştır. Yer altı maden ocaklarında üretilen tüvenan cevheri, Çanakkale-Yenice-Kalkım bölgesindeki flotasyon tesisine nakledilip burada işlenerek kurşun ve çinko konsantresi haline getirilmekte ve önemli bir kısmı ihraç edilmektedir. Kalkım bölgesindeki flotasyon tesisinin mevcut atık havuzunun dolması nedeniyle 2022 yılında tüvenan cevheri üretim faaliyetlerine ara verilmiştir.

v. Harmancık Krom İşletmesi

Ülkemizin ilk özel sektör maden teşebbüslerinden olan Harmancık Krom İşletmemiz, 1955 yılında Hayri Ögelman Ltd. Şti. unvanı ile kurulmuş, 1959 yılında Hayri Ögelman Madencilik Ltd. Şti. unvanını almış, 2012 yılında ise nevi değişikliği yapılarak mevcut unvanı olan Hayri Ögelman Madencilik A.Ş. unvanını almıştır. 2020 yılında Hayri Ögelman Madencilik A.Ş.'nin paylarının %86,21'i, 2022 yılında ise paylarının kalan %10'u CVK Madencilik tarafından satın alınarak %96,21 oranında bağlı ortaklık haline getirilmiştir.

Kurulduğu 1955 yılından itibaren krom madenciliği alanında faaliyet gösteren Hayri Ögelman Madencilik A.Ş.'nin çoğu Bursa bölgesinde olmak üzere toplam 10 adet işletme ruhsatlı maden sahası bulunmaktadır.

Hayri Ögelman Madencilik A.Ş. Harmancık Krom İşletmesi, Bursa ili Harmancık ilçesinin yaklaşık 6,5 km. kuzeybatısında yer almaktadır. 6.306,87 hektar alana sahip işletme ruhsatlı sahada yer altı ve yer üstü açık maden ocakları, idari binalar ve krom zenginleştirme (konsantre) tesisi bulunmaktadır. Yer altı ve yer üstü açık maden ocaklarında üretilen tüvenan cevherin büyük bir kısmını oluşturan yüksek tenörlü (parça) krom cevheri, herhangi işlemten geçirilmeden direkt olarak ihraç edilebilmektedir. Düşük tenörlü krom cevheri ise krom zenginleştirme tesisinde işlenip tenörü yükselttilerek krom konsantresi haline getirilmekte ve önemli bir kısmı ihraç edilmektedir.

Harmancık Krom İşletmesi'nin Grup bünyesine dahil olmasının ardından, bölgedeki yer altı maden ocaklarına ve krom zenginleştirme tesisine yönelik kapasite artırma çalışmalarına başlanmış, yapılan yatırımlarla bölgedeki yer altı maden ocaklarını tünellerle birleştirme projesi kapsamında tüvenan cevher üretiminde artış sağlanmış, krom zenginleştirme tesisi ağır bakım ve yenileme projesi kapsamında makina ve ekipmanlar yenilenerek günlük 1.000 metrik ton besleme kapasitesine ulaşılmıştır. Yapılan yatırımlar sonrasında, bölgedeki yer altı maden ocaklarından aylık 12.000 metrik ton direkt satılabilir kalitede parça krom cevheri, yenilenen krom zenginleştirme tesisinde ise aylık 3.000 metrik ton krom konsantresi üretilmektedir.

Bununla birlikte bölgedeki mevcut üretim alanlarında, krom zenginleştirme tesisini sürekli besleyecek miktarda düşük tenörlü krom cevheri üretiminin olmaması nedeniyle tesis aralıklı olarak faaliyet göstermektedir. Tesisin kapalı olduğu dönemlerde, maden ocaklarında üretilen az miktardaki düşük tenörlü krom cevheri, tesis besleme alanında biriktirilmekte ve tesisi besleyecek miktara ulaşıldığında tesis tekrar faaliyete geçirilmektedir. Düşük tenörlü krom cevheri üretiminin artırılması için yeni üretim alanları planlanmış, izin başvuruları yapılmıştır. Yeni yatırımlarla birlikte krom zenginleştirme tesisinin sürekli olarak çalıştırılması ve üretim miktarlarının daha da arttırılması hedeflenmektedir.

Harmancık Krom İşletmesi'nin bulunduğu Bursa ili Harmancık ilçesi dahilinde yer alan işletme ruhsatlı maden sahasında, krom cevherinin yanı sıra önemli miktarda manyezit cevheri kaynağı da tespit edilmiş ve işletme izni alınmıştır. UMREK yetkililerince hazırlanan 20.05.2024

tarihli "Manyezit Cevheri UMREK Kodlu Kaynak Raporu"na göre söz konusu sahadaki belirlenmiş manyezit kaynak miktarı 1.977.714 ton olarak hesaplanmıştır. Proje kapsamında izin süreçlerinin tamamlanması ile birlikte manyezit cevheri üretimine başlanması planlanmaktadır.

Harmancık Krom İşletmesi'ne yakın bir konumda olan Kütahya ili Tavşanlı ilçesi dahilinde yer alan işletme ruhsatlı maden sahasında, krom cevherinin yanı sıra önemli miktarda kömür kaynağı da tespit edilmiştir. UMREK yetkililerince hazırlanan 20.05.2024 tarihli "Kömür Madeni UMREK Kodlu Rezerv Raporu"na göre söz konusu sahadaki kömür kaynak miktarı 616.000 ton, ölçülmüş rezerv miktarı ise 260.000 ton olarak hesaplanmıştır. Proje kapsamında kamulaştırma ve izin süreçlerinin tamamlanması ile birlikte tespit edilen kömür yatağının yer üstü açık ocak yöntemi ile çıkarılması planlanmaktadır.

Harmancık Krom İşletmesi, 26.07.2025 tarihinde Bursa'nın Orhaneli ilçesinde başlayarak Harmancık ilçesine doğru ilerleyen ve 31.07.2025 tarihi itibarıyla kontrol altına alınabilen orman yangınından etkilenmiş olup, işletme sahasındaki üç adet kuyu, iki adet desandre ve bazı makine, ekipman, yapılar ile enerji nakil hatları yangında hasar görmüş; orman yangınının kuyular ve desandreler aracılığıyla ocak içine sirayet etmesi nedeniyle yer altındaki bazı galerilerde, makine ve ekipmanlarda hasar oluşmuştur. Harmancık yangınından etkilenen Harmancık Krom İşletmesi'nde 28.07.2025 tarihinden itibaren madencilik faaliyetlerine geçici olarak ara verilmiş, 19.08.2025 tarihi itibarıyla madencilik faaliyetlerine kısmi olarak yeniden başlanmıştır. Hasar tespit ve zararın tazmini için sigorta şirketleri ve ilgili kamu kurumları nezdinde gerekli başvurular yapılmış olup, Rapor dönemi itibarıyla süreçler devam etmektedir.

Satış Gerçekleştirilen Ürünler

Şirket'in işbu İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla net satışlarını gösteren tablo aşağıda yer almaktadır.

Hasılat (TL)	31.12.2022	%	31.12.2023	%	31.12.2024	%	30.06.2025	%
Yurt İçi Satışlar	178.632.799	9,42%	571.191.005	22,24%	881.523.947	28,12%	520.371.248	33,86%
Krom Cevheri	0		195.597.564	7,62%	671.937.017	21,43%	445.042.707	28,96%
Redevans Gelirleri	174.394.869	9,20%	361.629.730	14,08%	203.897.012	6,50%	75.328.541	4,90%
Manyezit Cevheri	497.198	0,03%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Diğer Satışlar	3.740.732	0,20%	13.963.711	0,54%	5.689.918	0,18%	0	0,00%
Yurt Dışı Satışlar	1.717.809.964	90,58%	1.996.969.222	77,76%	2.253.716.221	71,88%	1.016.364.587	66,14%
Krom Cevheri	1.448.628.334	76,39%	1.985.919.279	77,33%	2.253.716.221	71,88%	1.016.364.587	66,14%
Çinko Cevheri	156.909.242	8,27%	6.684.558	0,26%	0	0,00%	0	0,00%
Kurşun Cevheri	112.272.388	5,92%	4.365.385	0,17%	0	0,00%	0	0,00%
Toplam Satış	1.896.442.763	100,00%	2.568.160.227	100,00%	3.135.240.168	100,00%	1.536.735.835	100,00%

Kaynak: Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş finansal verileri.

Şirket'in işbu İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla maden satış miktarlarını gösteren tablo aşağıda yer almaktadır.

Satış (ton)	31.12.2022	%	31.12.2023	%	31.12.2024	%	30.06.2025	%
Krom Cevheri	145.866,00	100,00%	173.841,15	100,00%	254.810,79	100,00%	142.169,19	100,00%
Yurt İçi	0	0,00%	150.012,10	86,29%	59.801,42	23,47%	37.948,93	26,69%
Yurt Dışı	145.866,00	100,00%	23.829,05	13,71%	195.009,37	76,53%	104.220,26	73,31%
Çinko Cevheri	3.765,00	100,00%	588,01	100,00%				
Yurt İçi	0	0,00%	0	0,00%				

Yurt Dışı	3.765,00	100,00%	588,01	100,00%				
Kurşun Cevheri	2.257,00	100,00%	474,50	100,00%				
Yurt İçi	0	0,00%	0	0,00%				
Yurt Dışı	2.258,00	100,04%	474,50	100,00%				
Manyezit Cevheri	1.593,00	100,00%						
Yurt İçi	1.593,00	100,00%						
Yurt Dışı	0	0,00%						

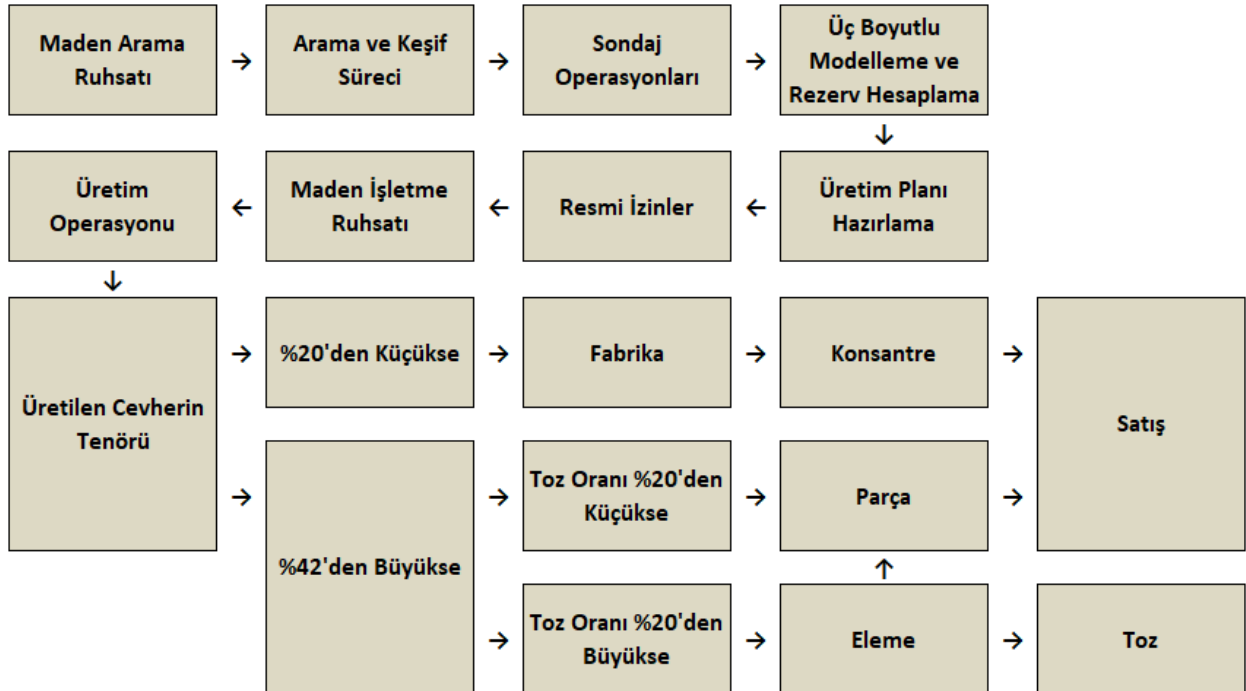
Kaynak: Şirket

Şirket'in hasılat yapısı incelendiğinde, satışların içinde yurt dışı satışlarının/ihracat gelirlerinin yüksek bir paya sahip olduğu görülmektedir. Bununla birlikte hasılatın büyük bölümü krom cevheri satışlarından elde edilmektedir. Şirket'in yurt dışına gerçekleştirdiği krom cevheri satışlarının tamamına yakını Çin Halk Cumhuriyeti'ne, yurt içine gerçekleştirdiği krom cevheri satışlarının tamamı ise Bursa ili dahilinde bulunan bir ferrokrom tesisine ferrokrom üretiminde kullanılmak üzere yapılmaktadır.

Şirket'in satışını gerçekleştirdiği madenlerin fiyatları uluslararası piyasalarda ABD Doları cinsinden belirlenmektedir. Bu bakımdan döviz kurlarında yaşanacak olası bir artışın Şirket'in finansal tabloları üzerinde olumlu etki oluşturması, döviz kurlarının baskılanması ve enflasyonun altında artması durumunda ise Şirket'in finansal tabloları üzerinde olumsuz etki oluşturması söz konusu olabilmektedir.

İş Akış Süreci

Şirket'in işbu İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla hasılatının büyük bölümü krom cevheri satışlarından elde edilmiştir. Krom cevherine yönelik genel iş akış süreci aşağıda yer almaktadır.



İş Modeli

Maden Yönetmeliği'nin 101'inci maddesine istinaden; Şirket'in bağlı ortaklığı Hayri Ögelman Madencilik A.Ş.'ne ait Harmancık Krom İşletmesi'nin bulunduğu Bursa ili Harmancık ilçesi dahilinde dahilindeki S.45193 nolu IV. Grup işletme ruhsatlı maden sahası içerisindeki bazı alanlarında krom madeni üretimi için üçüncü taraflarla rödovans sözleşmesi imzalanmaktadır. Rödovans haklarına sahip şirketler, üretilen maden cevherini anlaşılan oranda Şirket'e rödovans payı olarak vermektedir.

Maden işletme ruhsat sahiplerinin, ruhsat sahalarının bir kısmı veya tamamı için üçüncü kişilerle yapmış oldukları rödovans sözleşmelerinin ve bu sözleşmelerde yapılan değişikliklerin, MAPEG'e bildirilmesi ve maden siciline bilgi amaçlı şerh edilmesi zorunludur. MAPEG hiçbir şekilde rödovans sözleşmelerine taraf değildir. Rödovans sözleşmeleri MAPEG'in izin verdiği tarih itibarıyla sicil kayıtlarına şerh edilmektedir.

Şirket, rödovansçının sahadaki çalışmalarını, ticari ve işletmesel defter kayıtlarını, yerinde ölçüm suretiyle imalat haritasını ve üretimini, cevher sevkiyatını, malın teslim edildiği yerdeki kayıtlarını ve sözleşmeden doğan ilgili sair evrakı her zaman kontrol etmeye, suret talep etmeye, denetlemeye yetkilidir. Sözleşme çerçevesinde gerçekleştirilecek rödovans faaliyetlerinden doğacak iş hukuku, işçi sağlığı ve iş güvenliği ile ilgili idari, mali ve hukuki tüm sorumluluklar rödovansçıya aittir.

Şirket faaliyet konusu gereği, Maden Kanunu ve Maden Yönetmeliği'nde ruhsat sürelerinin uzatılmasına ilişkin hükümlerine tabidir. Buna göre Şirket mevcut ruhsatları için; ruhsat süresinin bitiş tarihinden en geç on iki ay öncesine kadar MAPEG'e gerekli bilgi ve dokümanlar ile başvuruda bulunarak süre uzatımı talebinde bulunmaktadır. MAPEG tarafından denetim neticesinde uygunluk kararı verilmesi gerekmektedir.

Çalışan Profili

Şirket'in işbu İzahnamede her bir finansal tablo dönemi için dönem sonları itibarıyla personel sayılarına ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Çalışan Profili	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Beyaz Yaka	60	81	95	120
Mavi Yaka	160	213	370	427
Toplam	220	294	465	547

Çalışan Profili	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
İstanbul Genel Müdürlük	15	27	38	38
Kalkım Kurşun Çinko İşletmesi	42	39	41	38
Bayındır Kurşun - Çinko İşletmesi	5	3	4	4
Sarıalan Altın İşletmesi Projesi	26	58	158	242
Harmancık Krom İşletmesi	132	167	211	212
Yenipazar Polimetallik Maden İşletmesi Projesi	-	-	10	10
TV Tower Polimetallik Maden İşletmesi Projesi	-	-	3	3
Toplam	220	294	465	547

Çalışma Grubu	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Yer Altı Çalışma Grubu	75	84	87	100
Yer Üstü Çalışma Grubu	145	210	378	447
Toplam	220	294	465	547

Yer altı personel grubu; yer altı maden ocaklarında görev yapmakta olup, Gelir Vergisi'nden muaf olan personel grubudur. Bu personeller çok tehlikeli sınıfta yer aldığından, kendilerine özel Ferdi Kaza Sigortası ve İşveren Sorumluluk Sigortaları yapılmaktadır.

Yer üstü personel grubu; yer altı harici işlerde çalışan personellerin bulunduğu gruptur.

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

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Krom Cevheri

Metalik bir element olan Krom'un atom numarası 24, atom ağırlığı 51,996'dır. Yer kabuğunun doğal bileşenlerinden biri olan krom; metalurji, kimya ve refrakter sanayinin temel elementlerinden biridir.

Anadolu'da krom ilk kez 1848'de Bursa Harmancık ilçesi yakınlarında Lawrence Smith tarafından keşfedilmiştir.

Şirket'in bağlı ortaklığı, Bursa - Harmancık'ta bulunan ocaklarında yüksek tenör ve rasyolu, kaliteli, direkt ihraç edilebilir nitelikte ticari parça krom cevheri üretmektedir. Bununla birlikte yine Harmancık'ta bulunan modern krom konsantre tesisinde yüksek tenör ve rasyolu konsantre krom cevheri de üretmektedir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği madencilik alanında ürettiği krom cevheri, dünyanın önde gelen ve tercih edilen krom cevherlerinden biridir. Özellikle paslanmaz çelik üretiminin bir alt basamağı olan ferrokrom üretiminde kullanılacak hammaddenin, tenör ve rasyolarının belirli bir düzeye çekilmesinde aktif rol oynamaktadır. Piyasada çok ucuza satılan ve Çin tarafından çok fazla tercih edilen Güney Afrika krom cevherinin tenör ve rasyoları düşüktür. Bu sebeple Şirket'in ürettiği krom cevherinden bir miktar kullanıp, rasyoları düşük diğer ülke cevherleri ile karıştırarak kullanacağı ferro krom tesislerinde nitelikli ürün elde edebilmeleri için hammaddenin tenör ve rasyolarını yükseltmesi gerekmektedir. Bu durum Çin'li ferrokrom tesislerinin Şirket'in ürettiği bu ürüne olan ihtiyacı doğurmaktadır.

“Ülkemiz Krom Cevherlerinin Metalurjik Kalitesinin Önemi Ülkemizde çıkartılan krom cevheri, yüksek kalitesinden dolayı FeCr üreticileri tarafından tercih edilmekte ve piyasalarda aranılmaktadır. Ryna's Notes ve Metal Bulletin gibi sektör yayınlarda Türk cevherinin fiyatı ayrı ve daha yüksek olarak belirtilmektedir.

Çin'de birçok firma daha rahat ve randımanlı üretim yapabilmek için diğer ülkelerden ithal ettikleri krom cevherinin içerisine Kazakistan ve Türk cevherlerinden belli oranlarda karıştırmaktadır.

Krom cevherlerimiz, diğer cevherlere göre karbon ile daha kolay reaksiyona girmesi nedeni ile FeCr üretiminde, cüruftaki Cr2O3 şeklindeki Cr kaçağı daha az olmaktadır. Örneğin; FeCr üretiminde kromit cevherlerimiz kullanıldığında elde edilen cüruf % 3–4 Cr2O3 içermekte iken, diğer cevherlerin cürufta ise % 14–16 Cr2O3 bulunmaktadır. Cürufta ki Cr2O3 miktarı, geri kazanım imkanı olmadığından, doğrudan atığa gönderilmektedir. Cürufta ki % 14-16 Cr2O3 kaçağını % 6-8 Cr2O3 seviyelerine indirmek, yalnızca kromit cevherinin peletlenip - sinterlenmesi ile mümkün olmaktadır.

Bu nedenle, Türk krom cevherleri ile yüksek metal kurtarma randımanı elde edilebilmektedir. Türk cevheri ile metal kurtarma randımanı diğer cevherlere göre daha fazla olmaktadır. Bu da maliyet açısından oldukça önem arz etmektedir. Güney Afrika, Hindistan ve Finlandiya’da bazı firmalar bu nedenle yatırım ve işletme maliyeti yüksek olan peletleme-sinterleme işlemini tercih etmektedir. Türkiye’de üretilen krom cevherinin çok büyük bir kısmı peletleme-sinterleme işlemine ihtiyaç duyulmadan, maden ocağından çıktığı haliyle FeCr üretiminde kullanılabilir. ”⁴

Krom Cevheri İhracatı

Şirket’in faaliyet gösterdiği madencilik alanında ürettiği krom cevheri, dünyadaki kaliteli krom cevherlerinden biridir. Özellikle paslanmaz çelik üretiminde bir alt basamak olan ferrokrom üretiminde kullanılacak hammaddenin tenör ve daha önce de bahsi geçen rasyoların belirli bir düzeye çekilmesinde aktif rol oynamaktadır.

Özellikle piyasada çok ucuza satılan ve Çin tarafından en çok tercih edilen Güney Afrika krom cevherinin tenör ve rasyoları düşüktür. Bu sebeple Çin’li ferrokrom üreticileri, Şirket’in ürettiği krom cevherinden bir miktar kullanıp, karıştırarak kullanacağı hammaddenin tenör ve rasyolarını yükseltmektedir. Bu durum Çin’li ferrokrom tesislerinin, Şirket’in ürettiği krom cevherine olan ihtiyacını doğurmaktadır. Bu nedenle Şirket şu ana kadarki tüm üretimini satacak pazar bulabilmiştir. Bu durum Şirket’e büyük avantaj sağlamaktadır.

Öte yandan Çin’li ferrokrom üreticilerinin sektörde neredeyse tek alıcı durumuna gelmesi krom fiyatları üzerinde aşağı doğru baskıya neden olmuş ve piyasayı rekabetten bir miktar uzaklaştırmıştır. Bu durum krom fiyatlarının gerilemesi ve/veya artış oranının az olmasına sebep olurken Şirket’in dezavantajı olarak değerlendirilmektedir. Buna rağmen özellikle batılı ülkelerin ağır sanayi ve birçok sektörde Çin’in tekelleşmesinin önüne geçmek amacıyla rekabet yaratabilecek ülkelere ağır sanayi yatırımlarını arttırmak şartıyla yüksek miktarda finansal destek sağladığı için önümüzdeki yıllarda piyasadaki rekabet ortamının önünün açılması beklenmektedir.

Sektörün Tarihçesi

Anadolu’da madencilik binlerce yıl önce başlamış, MÖ 7.000 yıllarında saf bakır kullanılmıştır. Çeşitli maden yatakları işletilmiş, zenginleştirme tesisleri kurulmuş ve metal para basılmıştır. Madenciliğin, Anadolu’da gelişen medeniyetlere öncülük ettiği bilinmektedir. Anadolu madenciliği özellikle Romalılar devrinde çok gelişmiş; kurşun, bakır, demir, altın, gümüş, mermer üretim ve işlenmesinde büyük atılımlar yapılmıştır. Anıtsal mermer kentler bunun en önemli örneklerdir.

Osmanlı İmparatorluğu Döneminde, madencilik faaliyetleri daha çok silah ve barut ihtiyacının karşılanması ve para basmak amacıyla yapılmıştır. Osmanlı’nın son dönemlerinde, 1862 tarihli Paris Antlaşması ile Anadolu madenleri ülke sathında yabancı sermayeye açılmıştır. Fransa başta olmak üzere İngiltere, Almanya, İtalya ve Rusya, Anadolu madenlerini üretmek için önemli yatırımlar yapmışlar; önemli miktarda maden üretimi gerçekleştirmişlerdir. Bu dönemle ilgili madencilik faaliyetlerinin izlerine bugün ülkenin birçok yerinde rastlanmaktadır.

Cumhuriyet Dönemi madenciliğimiz ise 1923 İzmir İktisat Kongresi’ne dayanmaktadır. Liberal ekonominin benimsendiği bu dönemde, madencilikte önemli atılımlar yaşanmış; eğitim, finans, arama ve üretim konularında görevlendirilmek üzere sırasıyla Maadin ve Sanayi Mektebi-i Alisi, Sanayi Maadin Bankası, o günkü adlarıyla Maden Tetkik ve Arama Enstitüsü ile Etibank kurulmuştur.⁵

Krom, tarihi çok eski olmayan bir metal olup 1797 yılında keşfedilmesine rağmen 20. yüzyılın başlarında kullanılmaya başlanmıştır. Krom cevheri dünya’da işlenmeye başlanmasından 50 yıl sonra (1848) ülkemize gelmiştir. Fransızlara verilen kapitülasyonlarla Fransız şirketleri

⁴ **Kaynak:** MTA (<https://www.mta.gov.tr/v3.0/sayfalar/bilgi-merkezi/maden-serisi/img/krom.pdf>)

⁵ **Kaynak:** TBMM- Meclis Araştırması Komisyonu Raporu, Mayıs 2010

ülkemizdeki kromu üretmeye başlamıştır. Ülkemizde jeoloji biliminin gelişmesi sonucu yerli üretime çok geç geçilmiştir. Kromun; darbeye, ısıya dayanımı ve paslanmaz özelliğinden dolayı birçok alanda özellikle savunma sanayiindeki kullanımı artmıştır. Krom işletmesini yapan ülkeler ekonomilerine can vermiştir. Krom günümüzde jeopolitik önemi olan madenler arasında yer almıştır.⁶

Dünya Madencilik Sektörü

Dünya maden rezervlerinde önemli payları olduğu gibi dünya maden üretiminde de rol oynayan ülkelerin başında ABD, Çin, Güney Afrika, Kanada, Avustralya ve Rusya gelmektedir. Bunun yanı sıra maden grubuna girmeyen petrol üretiminde Suudi Arabistan, Kuveyt, İran, Rusya ve Türk Cumhuriyetleri önemli rezervlere sahiptir. Dünya ticaretinde madencilik ürünleri arasında ihracat değerlerine göre ham petrol, demir dışı metaller ve endüstriyel mineraller önemli yere sahiptir.

Paris İklim anlaşması ile alınan önlemler paketi dahilinde , Çin'de içinde olmak üzere dünyada birçok devlet bu konuda tam mütabakata varmış ve gerekli aksiyonları almaya başlamıştır. Özellikle karbon emisyonunu azaltmak için fosil yakıtlı içten yanmalı motorlu araçlar yerine elektrikli otomobillerin üretimi arttırılmaktadır. Bu durum Çin'in hızlı üretimi sayesinde krom dahil dünyada birçok madenin talebinde büyük artış oluşturmıştır. Buna ilaveten termik santraller yerine yeşil enerji dönüşümünde kullanılan birçok alanda paslanmaz çelik kullanılmakta olup bu durum krom cevherine olan talebi yukarı doğru itmektedir.

2022 Mayıs ayında Çin'in yüksek karbonlu ferrokrom üretimi için kullandığı krom miktarı yaklaşık 1.378.000 ton iken, 2024 Mayıs ayında ise aynı ürün için kullandığı krom miktarı yaklaşık 1.764.000 tona ulaşmıştır. 2 sene içinde gerçekleşen takribi %28'lik bu artış zaten talebin ne kadar güçlü olduğunun açık bir kanıtıdır. Çin'in halihazırda faaliyette olan ferrokrom tesislerinde yeni fırınlar ekleyerek kapasite artışı için yeni yatırımlar yapması ve ilave ferrokrom tesisleri kurulması için yatırım planları oluşturması buna bağlı olarak ilgili bakanlıkların bu tarz yatırımlarda çok cazip teşvikler sunması ferrokroma önümüzdeki yıllarda oluşacak çok daha fazla talebi şimdiden görmemizi sağlamaktadır. 2022 Ocak ayında 48 baz Türk konsantre krom cevheri CIF Tianjin 315-325 bandında satılırken, 24 Haziran 2024 tarihinde yine aynı ürün aynı teslim yeri ve şartında 425-430usd civarında satılmaktadır. Son 2 sene içinde talepte yaşanan bu artış , fiyatlarda %30'un üzerinde bir artış yaşanmasına sebep teşkil etmiştir.

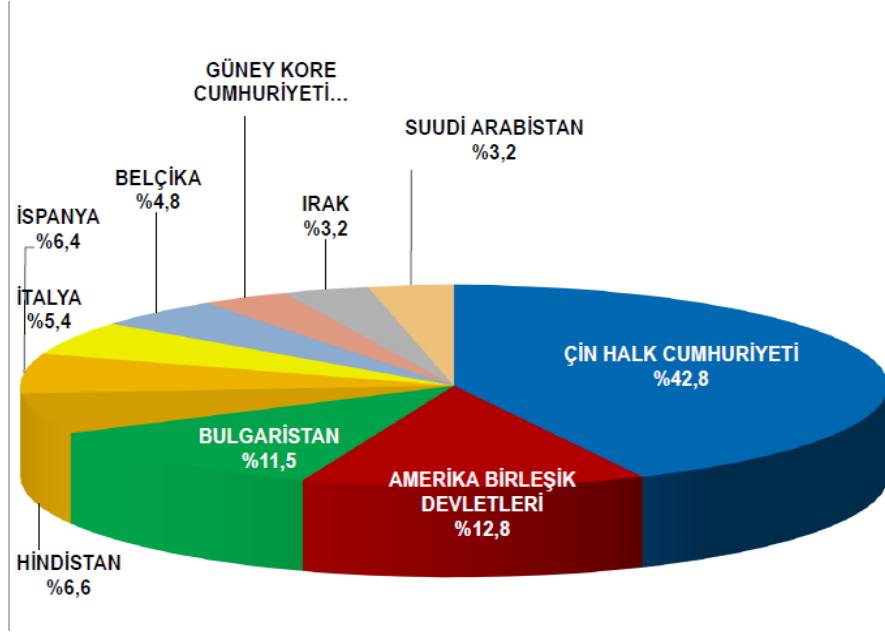
Talep tarafında bu şekilde bir iyimser durum varken, diğer taraftan krom cevheri arzı konusunda , Çin'in en büyük tedarikçilerinden biri olan Güney Afrika'da her daim istikrar sağlanamamaktadır. Güney Afrika Çin'in krom ihtiyacının tek başına yaklaşık %80'ini karşılamaktadır. Ülkede yaşanabilecek siyasi istikrarsızlık veya ayaklanmalar buna ilaveten yıllardan beri süregelen enerji tedariğindeki sorunlar krom cevheri üretimini ve lojistiğini direk etkilemekte olup Çin'in krom tedariğinde aşırı büyük tehdit oluşturmaktadır. Böyle bir durumun oluşması halinde krom fiyatlarında dramatik artışlar olması kaçınılmazdır.

Sonuç olarak talep ve arzda yukarıda belirtilen sebepler ışığında krom cevheri fiyatlarının önümüzdeki yıllardaki artış ihtimalinin çok yüksek olduğu açıktır.

2024 yılında maden ihracatının gerçekleştirildiği önemli ülkeler arasında, Çin Halk Cumhuriyeti (ÇHC) 1,7 milyar USD ile ilk sırada yer alırken, bu ülkeye olan ihracatımızda bir önceki yılın aynı dönemine oranla %5,2 oranda artış kaydedilmiştir.

Çin'i sırasıyla, 506,4 milyon USD ile ABD (%2,96 artış), 455,7 milyon USD ile Bulgaristan (%56,3 artış), 259,2 milyon USD ile Hindistan (%1,5 artış), 250,1 milyon USD ile İspanya (%23,9 artış) ve 213,7 milyon USD ile İtalya (%4,2 azalış) takip etmiştir.

⁶ <https://dergipark.org.tr/tr/download/article-file/313472>



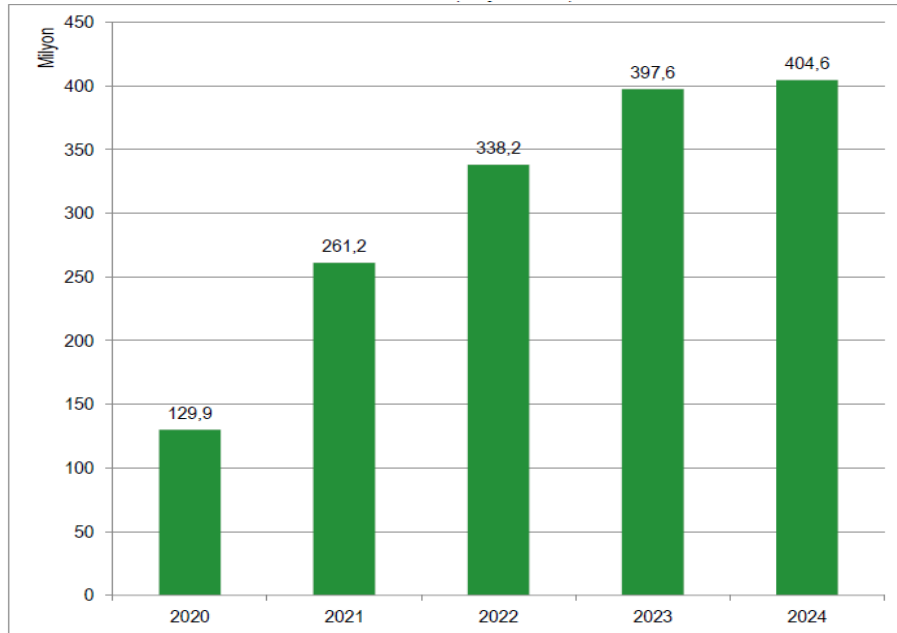
Kaynak: İMMİB

Krom Cevheri İhracatı

İMMİB'in yayınlamış olduğu "2023 Yılı Maden Sektörü Görünüm Raporu"na göre; Türkiye'nin 2023 yılında krom cevherleri ihracatı bir önceki yılın aynı dönemine göre miktarda %7,83 ve değerinde %17,56 oranında artış göstererek 1,46 milyon ton karşılığı 397,59 milyon USD olarak gerçekleşmiştir.

Türkiye'nin krom cevherleri ihracatında Çin Halk Cumhuriyeti 302,81 milyon USD ile (%20,58 artış) ilk sırada yer alırken, bu ülkenin ardından 56,18 milyon USD ile (%11,42 azalış) İsveç, 18,08 milyon USD ile (% artış) Endonezya, bu ülkeleri sırasıyla Belçika, Avusturya, Gürcistan takip etmektedir.

Son 5 Yıllık Krom Cevheri İhracatımız (1.000 USD)



Kaynak: İMMİB (<https://imib.org.tr/veri-merkezi/raporlar/>)

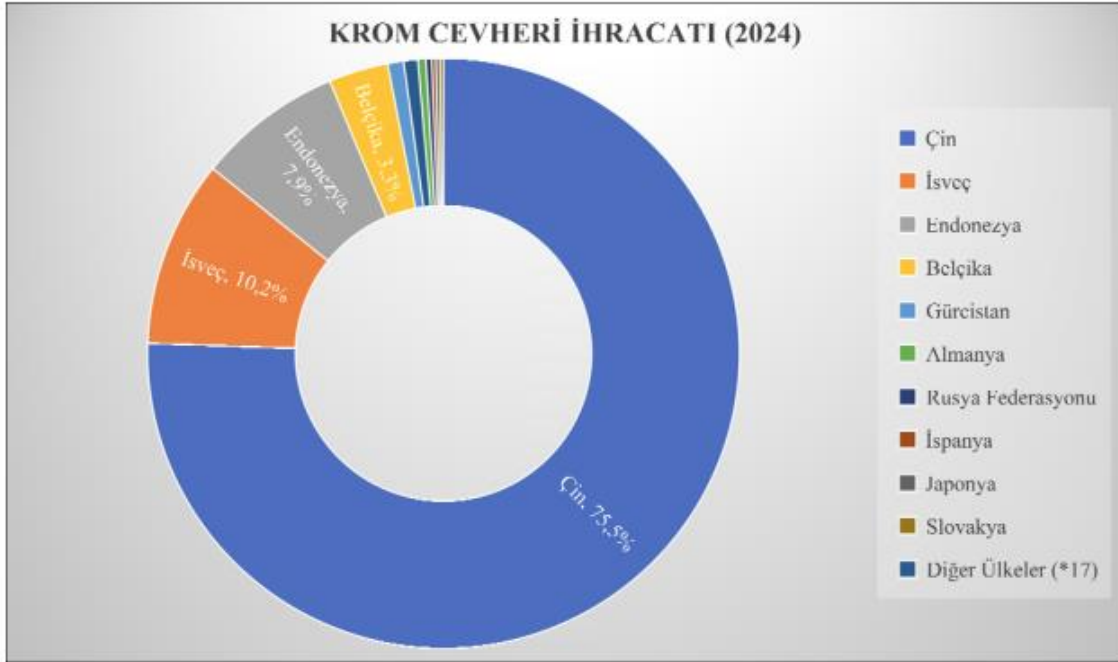
MTA'nın hazırlamış olduğu "2023 Yılı Maden Dış Ticaret" çalışmasına göre Türkiye'nin 2024 yılında ülkelere göre krom cevheri ihracat miktarları, değerleri ve payları aşağıdaki gibidir.

ÜLKELER	KROM CEVHERİ İHRACATI (2024)		
	MİKTAR (TON)	DEĞER (\$)	TOPLAMDAKİ DEĞERE GÖRE PAYI
Çin	1.068.246	305.443.235	75,5%
İsveç	149.576	41.343.565	10,2%
Endonezya	94.194	32.130.640	7,9%
Belçika	39.227	13.168.577	3,3%
Gürcistan	10.575	3.526.613	0,9%
Almanya	3.467	1.760.510	0,4%
Rusya Federasyonu	2.898	1.256.298	0,3%
İspanya	1.397	901.930	0,22%
Japonya	1.779	882.793	0,22%
Slovakya	1.200	822.000	0,20%
Diğer Ülkeler (*17)	7.496	3.098.012	0,8%
Genel Toplam	1.380.055	404.334.173	100%

Kaynak: TÜİK, 2025 *Ülke sayısıdır.

Kaynak: MTA (<https://www.mta.gov.tr/v3.0/sayfalar/bilgi-merkezi/turkiyede-madencilik/2024-yili-maden-dis-ticaret.pdf>) >

Krom Cevheri İhracatı Değersel Ülke Payları Grafiği (2024)



Şekil 15. 2024 Yılı Krom Cevheri İhracatı Değersel Ülke Payları Grafiği

Türkiye'nin krom ihracatında Çin ilk sırada yer almaktadır. İkinci sırada yer alan İsveç'e yapılan ihracat, halihazırda ülkemizde krom üretimi yapan bir grubun kendi krom ocaklarından yine İsveç'te bulunan kendi tesislerine gönderdiği krom cevherlerinden kaynaklanmaktadır.

Yine ülkemizin krom cevheri ihracatında 3.sırada yer alan Belçika'ya yapılan ihracat ise Türkiye'de krom ocakları olan yabancı bir grubun Almanya'da bulunan tesislerine Antwerp-Belçika limanı üzerinden gönderdiği krom cevherlerinden kaynaklanmaktadır.

Bahsi geçen bu 2 grubun halihazırda üretiminde olan krom ocaklarında herhangi bir üretim kaybı veya durma gibi sorunlar olmadığı sürece Türkiye'de bulunan diğer krom üreticileri için bir pazar anlamı taşımamaktadır.

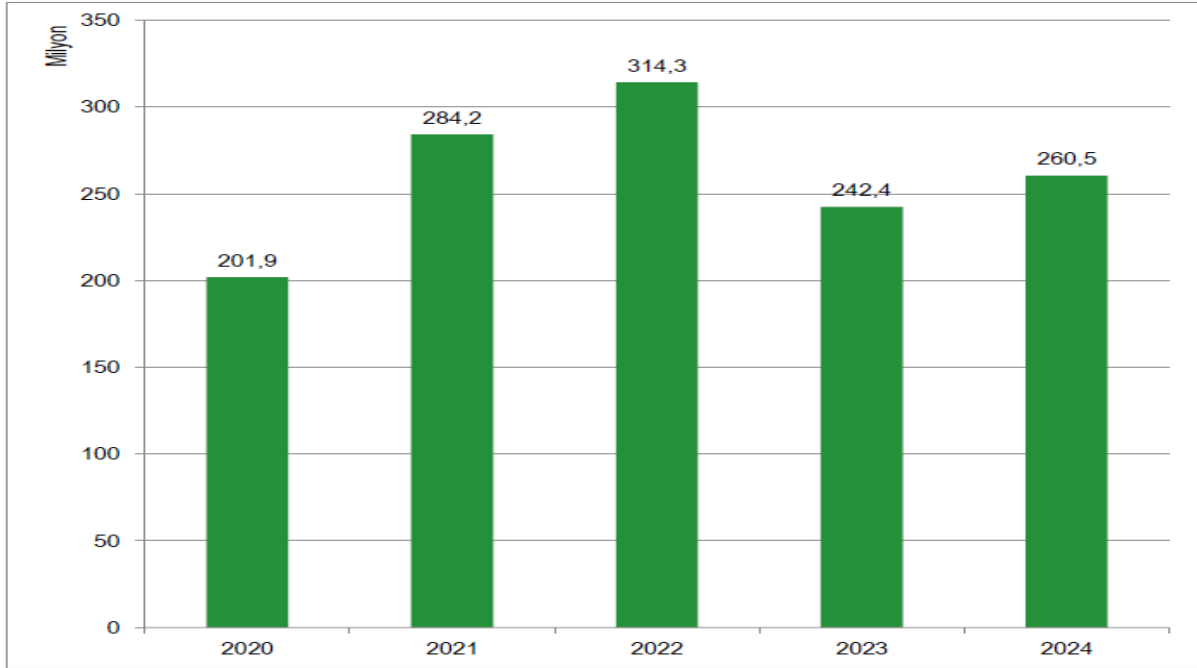
Diğer ülkelere yapılan ihracat ise büyük ölçüde refrakter krom cevheri ihracatıdır. Diğer krom ürünlerine istinaden, genel olarak Türkiye'de birçok krom üreticisi için Çin neredeyse tek pazardır. İMMİB'in ihracat istatistiklerinde krom cevheri 2610.000.000 HS koduyla tek kategori altında toplanmaktadır. Bu sebeple, hangi krom ürünün ne kadar ihraç edildiğine dair kırılıma ulaşılamamaktadır.

Feldspat İhracatı

2024 yılında feldspat ihracatımız bir önceki yılın aynı dönemine göre miktarda %5,75 ve değerinde %7,44 oranında artış göstererek 5,2 milyon ton karşılığı 260,49 milyon USD olarak gerçekleşmiştir.

Feldspat ihracatımızda İspanya 99,53 milyon USD ile (%26,1 artış) ilk sırada yer alırken, bu ülkenin ardından 78,63 milyon USD ile (%5,12 azalış) İtalya, 20,62 milyon USD ile (%5,82 azalış) Rusya Federasyonu gelmekte; bu ülkeleri sırasıyla Mısır, Hollanda ve Polonya takip etmektedir.

Grafik 13: Son 5 Feldspat Cevherleri İhracatımız (Milyon USD)



Kaynak: İMMİB

Kaynak: İMMİB (<https://imib.org.tr/veri-merkezi/raporlar/>)

Maden ithalatının değer (\$) bazında ilk on madenini incelediğimizde sıralama; taş kömürü, demir cevheri, koklaşabilir kömürler, kıymetli taşlar (süs taşları), fosfatlar, kaolin ve kaolinli killeri, kumlar, diğer endüstri mineralleri, manyezit ve krom şeklindedir. İlk on madende toplam 7.397.545.532\$ ithalat gerçekleşmiştir. Toplam maden ithalatımızdaki 10 madenin payı %95,01 oranındadır.

Krom Cevherinin Kullanım Alanları

Krom'un çelikte katkı olarak kullanıldığı 1865 yılından sonra, çelik endüstrisi sanayi devriminin itici lokomotifi olmuştur. 19. yüzyılda başlayan sanayi devrimiyle toplumların kültür, yaşantı ve alışkanlıklarında büyük dönüşümler yaşanmıştır.

Krom metalinin 1797 yılında keşfedilmesinden sonra, dünyada ilk kromit yatakları, 1798 yılında Ural Dağları'nda bulunmuştur. Ülkemizde ise, Amerika'daki Maryland yataklarının tükenmesinden sonra, ilk kromit yatakları 1848 yılında Bursa yakınlarında tespit edilmiş ve bu bölgede 1850 yılında üretime başlanmıştır. Hindistan ve Güney Afrika'da krom madenciliğine başlama tarihi olan 1906 yılına kadar, ülkemizden yıllarca krom cevheri ihraç edilmiştir.

Krom cevherinin kullanım alanlarına göre tarihi gelişmelere bakıldığında ise;

- 1809 yılında krom cevherinden, Alüminotermik reaksiyon ile ilk krom metalinin elde edildiği,
- 1820 yılında boya endüstrisinde ilk defa katkı maddesi olarak potasyum bikromatın kullanıldığı,
- 1865 yılında ilk defa çeliğin içerisinde krom kullanma patentinin alındığı,
- 1879 yılında Fransa'da refrakter sanayinde kullanımına başlandığı,
- 1884 yılında deri sanayinde kullanımına başlandığı,
- 1893 yılında ilk ferrokromun elde edilmesi ile ticari olarak Amerika'da 1897 yılında yüksek karbonlu ferrokromun üretildiği,
- 1912 yılında İngiltere'de ilk paslanmaz çeliğin elde edildiği ve 1913 yılında ilk ticari üretimine geçildiği, görülmektedir.

Yer kabuğunun doğal bileşenlerinden biri olan krom; metalürji, kimya ve refrakter sanayinin temel elementlerinden biridir. Krom metalinin ekonomik olarak üretilebildiği tek mineral ise kromittir.⁷

Krom Madeninin Kullanım Alanları

Krom cevheri başlıca metalürji, kimya, döküm ve refrakter sanayii alanlarında tüketilmektedir. Cevher tenörü ve yabancı bileşenlerin oranı gibi teknolojik özellikler kullanım alanının belirlenmesinde önemli rol oynamaktadır. Diğer taraftan piyasada Cr₂O₃ tenörü %48'den fazla olan cevherlere birinci sınıf, %42 ile %48 arasında olanlara ikinci sınıf ve %42'den düşük olanlara üçüncü sınıf cevher denilmektedir. Metalurjide kullanılan krom cevherinin SiO₂ oranının %6'dan az olması gerekir. Kromit tanelerinin büyüklüğü de cevher kalitesinde önemli bir yer tutar. Tane (kristal) boyu 1-3 mm'nin altına düşmemelidir. Cevher kompakt ve sert olmalıdır.

Metalurji sanayiinde krom cevherinin en önemli kullanım alanı paslanmaz çelik yapımında kullanılan ferrokrom üretimidir. Ferrokrom ise paslanmaz çelik metal ve silah sanayiinin çok önemli bir maddesidir. Krom; çeliğe sertlik ile kırılma ve darbelere karşı direnç verir, aşınma ve oksitlenmeye karşı koruma sağlar. Bu kapsamda kromun çeşitli alaşımları mermi, denizaltı, gemi, uçak, top ve silahlarla ilgili destek sistemlerinde kullanılır. Paslanmaz çeliğin dayanıklılığının yanı sıra, kullanıldığı yerlere estetik bir görünüm kazandırması; bu malzemenin son yıllarda otobüslerin ve tren vagonlarının, şehir içlerinde otobüs duraklarının, cadde ve sokak aydınlatma sistemlerinde, binalarda merdiven korkuluklarının yapımında ve deniz içi petrol arama platformlarının yapımında giderek artan oranlarda kullanılmasını sağlamıştır. Kromun süper alaşımları ısıya dayanıklı, yüksek verimli türbin motorlarının yapımında kullanılmaktadır. Metalurji sanayiinde krom; ferrokrom, ferro-siliko-krom, krom bileşikler, ekzotermik krom

katkıları, diğer krom alaşımları ve krom metali şeklinde tüketilir. Son yıllarda metalurji sanayiinde kullanılan kromun (krom demir alaşımları ve krom metalinin) yaklaşık % 95'i ferrokrom şeklinde, ferrokrom ise başlıca paslanmaz ve ısıya dirençli çelik yapımında tüketilmektedir. Paslanmaz çelikler %12-40 arasında krom içerir. Çünkü çelik yapımı teknolojisindeki gelişmeler cürufa karışma ve oksitlenme yoluyla krom kayıplarını azalttığından, ferrokrom kullanımı gittikçe daha verimli hale gelmekte ve bu da ferrokrom tüketiminin paslanmaz çelik üretiminden daha az bir hızla artmasına neden olmaktadır.

Krom metali, yüksek performans alaşımlarında, Al, Ti, Cu alaşımlarında, ısıya ve elektriğe dirençli alaşımlarda kullanılmaktadır.

Dünyanın en büyük krom metali tüketicisi ABD'dir. Uzay sanayiinde önder olması nedeniyle batı dünyasının krom metali tüketiminin %55-60'ını bu ülke tüketir. Uzay sanayiinde hızlı bir gelişme beklenmekle birlikte, bu alanda kullanılan yüksek performans alaşımlarında krom metali tüketiminin yüksek hızla artması pek muhtemel görülmemektedir. Zira geleneksel nikel esaslı süper alaşımlar yerine, uzay sanayiinde seramikler ve kompozit materyallerin kullanımına gidilmektedir. Bu nedenle krom metali kullanımında potansiyel gelişme alanı uzay sanayii dışındadır. Diğer yandan krom alaşımlarında, alaşımın özelliğini bozmadan kullanılan krom miktarının azaltılması konusunda araştırmalar ve krom içeren malzemelerin yeniden kullanılmalarına (recycling) yönelik yöntem geliştirme çalışmaları yapılmaktadır.

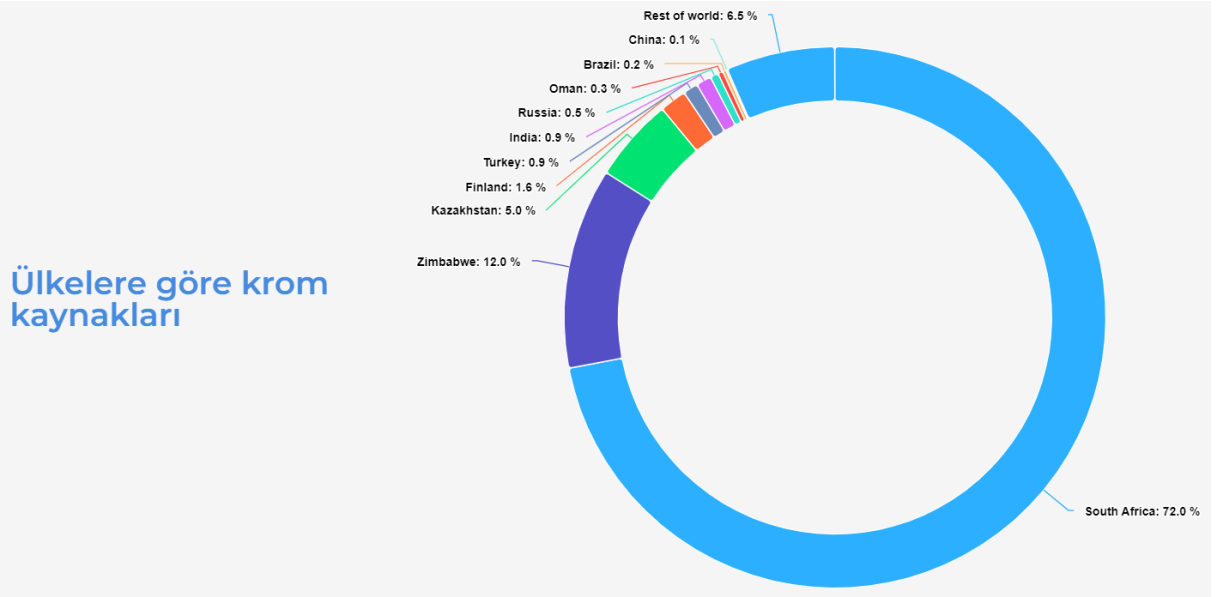
Çoğu krom kimyasalları, kimyasal kalitedeki krom cevherinden doğrudan elde edilen sodyum bikromattan üretilir. Sodyum bikromat, kromik anhidrit ve krom oksit en yaygın kullanılan krom kimyasallarıdır. Ticari olarak üretilen diğer tali bileşikler, kurşun kromat, bazik krom sülfat, sodyum kromat, potasyum bikromat, potasyum çinko kromat ve amonyum bikromattır. Krom kimyasalları paslanmayı önleyici özellikleri nedeniyle uçak ve gemi sanayiinde yaygın olarak; kimya endüstrisinde de sodyum bikromat, kromik asit ve boya hammaddesi yapımında kullanılmaktadır. Krom kimyasalları; metal kaplama, deri tabaklama, boya maddeleri (pigment), seramikler, parlatıcı gereçler, katalizör, boyalar, konserve kutulama (canning agents), su işleme, temizleme (water treatment), sondaj çamuru ve diğer birçok alanda tüketilir.

Refrakter özellikteki krom cevheri, çelik üretiminde yüksek fırınlarda yaygın olarak kullanılmaktadır. Yüksek fırın yöntemiyle çelik üretiminin azalması, kromun refrakter amaçlı kullanımını da olumsuz yönde etkilemiştir.⁸

Ülkelere Göre Krom Kaynakları

Güney Afrika, küresel krom kaynaklarının çoğuna ev sahipliği yapmaktadır. Ancak Zimbabve ve Kazakistan gibi önemli kaynaklara sahip birçok ülkede kromit bulunmaktadır.

⁸ **Kaynak:** MTA (https://www.mta.gov.tr/v3.0/sayfalar/bilgi-merkezi/maden-serisi/krom_1.pdf)



Kaynak: ICDA (<https://www.icdacr.com/market-insights/>)



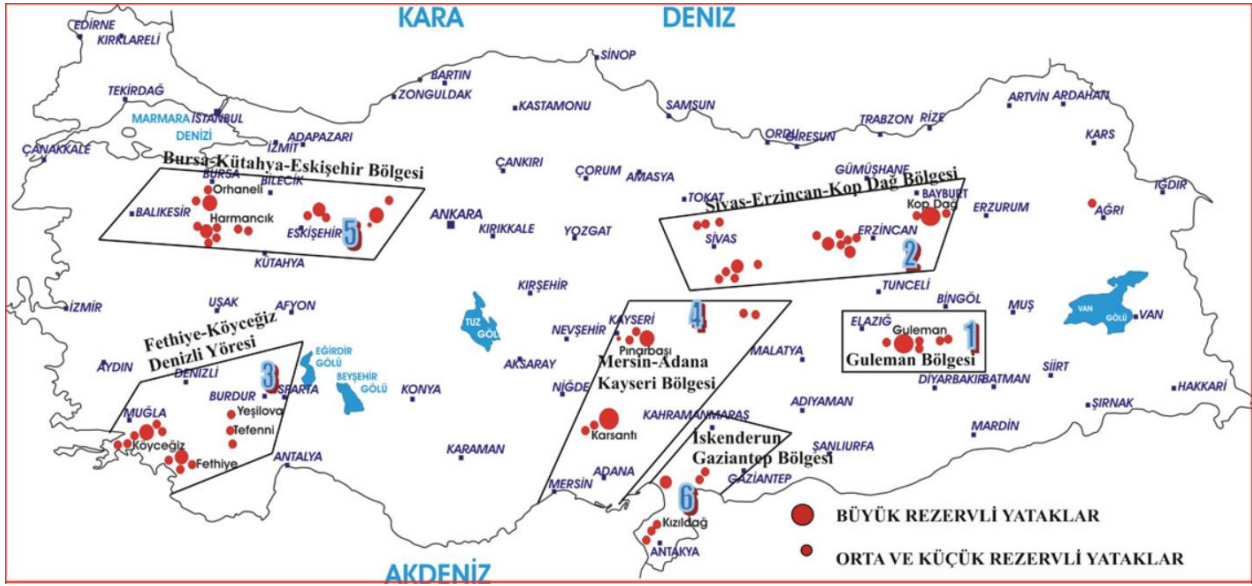
Kaynak: ICDA (<https://www.icdacr.com/market-insights/>)

Krom Fiyatları

Krom Fiyatları (ton)	
G.Afrika parça %40-42 Cr2O3 CIF Çin	300-315\$
Türkiye %46-48 Kons. (Cr/Fe:2,40) CIF Çin	380-400\$
Türkiye %44-46 Kons.(Cr/Fe:2,20) CIF Çin	355\$
Türkiye %40-42 parça (Cr/Fe:2,30) CIF Çin	340-360\$
Türkiye %38-40 parça (Cr/Fe:2,20) CIF Çin	285\$

Kaynak : MAPEG (<https://www.mapeg.gov.tr/Custom/Madenistatistik>)

Türkiye Krom Yatakları Haritası



Kaynak: MTA (https://www.mta.gov.tr/v3.0/sayfalar/hizmetler/images/b_h/krom.jpg)

Sektörün Tanımı

Tarım sektörü ile birlikte ekonominin temel hammadde üreticisi konumunda olan madencilik sektörü ekonomiye doğrudan yaptığı katkının yanı sıra ekonominin diğer alanlarına özellikle imalat sektörüne sağladığı girdilerle kilit rol oynamaktadır. Sektörler arasında en yüksek katma değer ve istihdam yaratma potansiyeline sahip olan madencilik sektörü faaliyetleri daha çok kırsal alanlara yakın bölgelerde gerçekleştirildiği için kente olan göçü önlemekte ve bölgesel kalkınmaya da katkı sağlamaktadır. Ekonomik ve sosyal kalkınma politikalarının belirlenmesinde sektör özel bir yere sahiptir.

Madencilik sektörü altında ana metal sanayi ve diğer metalik olmayan mineral ürünler yer almaktadır. Ferrokrom imalatı ise ana metal sanayi altında ana demir ve çelik ürünleri ile ferro alaşımların imalatı altında sınıflandırılmıştır. Krom yataklarının işletilmesi maden yatağının boyutuna ve topoğrafyaya bağlı olarak değişmektedir. Daha önceleri birçok maden yeraltı işletme yöntemleri ile işletilmişse de günümüzde krom yataklarının işletilmesinde çoğunlukla yeraltı işletme yöntemleri kullanılmaktadır. Dünyanın en büyük krom üreticilerinden olan Güney Afrika Cumhuriyeti'ndeki krom yataklarının büyük bir kısmı yeraltı madencilik yöntemi ile işletilmektedir. Türkiye'de Guleman, Elâzığ krom yatakları açık işletmeyle başlayıp daha sonra yeraltı işletmesine dönüştürülmüştür (Maden Tetkik ve Arama Genel Müdürlüğü, 2020). Krom metalinin ekonomik olarak üretilebildiği tek mineral kromittir. Krom cevheri, ocak çıkışında elle seçme, elekten geçirme, yıkama yoluyla (gang tabir edilen) silikat minerallerinin cevherin bünyesinden ayıklanması gibi yöntemlerle zenginleştirilebilmektedir. Daha ileri aşamada jigler, spiraller, sallantılı masalar veya manyetik ayırıcılar yöntemleri ile düşük tenörlü cevherin bünyesindeki silikat gangı temizlenerek kromit mineralinin zenginleşmesi sağlanabilmektedir.

Krom; metalurji, kimya ve refrakter sanayinin temel elementlerinden biridir. Metalürji sanayiinde krom cevheri ağırlıklı olarak paslanmaz çelik üretiminde ferrokrom olarak kullanılmaktadır. Dünyada kromit yatakları açısından zengin olan ülkelerde krom üretimine paralel olarak ferrokrom üretimi yapılmaktadır. Ferrokrom paslanmaz çeliğin yanı sıra silah sanayiinde kullanılan önemli bir maddedir. Ferrokrom %50 - %70 krom ve %50 - %30 demir içeren bir alaşımdır. Ferrokrom; maden yataklarından çıkarılarak zenginleştirilen kromit cevherlerinin kok kömürü kullanılarak elektrik ark-direnç fırınlarında indirgenmesiyle üretilmektedir. Krom cevherinden ferrokrom üretme sürecinde büyük ark ocaklarına ve yüksek miktarda enerjiye ihtiyaç duyulmaktadır. Bir ton ferrokrom üretiminde 4.300 kWh enerjiye ihtiyaç duyulduğundan ülkemizde ferrokrom üretiminde enerji fiyatlarının yüksek oluşu maliyetlerde

önemli bir sorun olarak karşımıza çıkmaktadır. Türkiye de Ferrokrom üretimi enerji fiyatlarının yüksek olması dolayısıyla diğer üreticilere nazaran dezavantajlı olmakla beraber Türk Krom cevherleri ile üretilen Ferrokrom metalinin yüksek kalitede olması (%65 Cr min.) ve bu değere göre dünya piyasasında yüksek fiyattan satılması bir avantaj olarak görülmektedir.

Sektörün Profili

✓ Sektörün Genel Yapısı

Kalkınmanın temeli sanayileşme, sanayileşmenin olmazsa olmazı da madenlerdir. Kendi madenini işleyerek sanayisini kurmayan bir ülkenin dışa bağımlılıktan kurtulması olanağı yoktur. Bu bağlamda ülkemize ferrokrom tesisleri gibi tesislerin kurulması bir zorunluktur. Global trendler uluslararası krom ticaretinde krom cevherlerinin ticaretini daraltırken, krom uç ürünlerinin ticaretini genişletmektedir. Krom cevheri üreten ülkeler uç ürünler üreterek gelişmiş ülkelere ihracat yapmaktadır.

Türkiye’de kromit yatakları Alpin tipi olup, genellikle küçük boyutlu, düzensiz şekilli (merceksi), Cr/Fe oranı 3/1-2/1 arasında ve yüksek metalürjik kalitede cevherlerdir. Dünya kromit rezervinin yaklaşık %0,2’si ülkemizde bulunmaktadır. Ülkemiz, tespit edilen rezerv miktarı açısından değilse bile, kalitesiyle dünyada önde gelen kromit üreticisi ülkelere birisidir. Türkiye kromit cevherleri dünya kromit pazarlarında aynı tenörlerdeki diğer kromit cevherlerine göre daha yüksek fiyatla satılmaktadır. Bunun nedeni ise yurdumuzdaki cevherlerin metalürjik özelliklerinin daha iyi olmasından kaynaklanmaktadır. Ferrokrom üretiminde kullanılan bu cevherler gerek ark fırınları işletmeciliği açısından gerekse de ticari açıdan diğer cevherlere göre üstünlük sağlamaktadır.

Türkiye’de Yüksek Karbonlu Ferrokrom Elâzığ’daki 150.000 ton/yıl ve Balıkesir’deki 12.000 ton/yıl, düşük karbonlu Ferrokrom ise Antalya’daki 10.000 ton/yıl kapasiteli tesislerde üretilmektedir. Her üç tesisin ortalama cevher tüketimi 450.000-500.000 ton/yıldır. Türkiye önümüzdeki süreçte ferrokrom başta olmak üzere uç ürün kapasitesini genişletecek yatırımlar yapmalıdır. Kurulacak ferrokrom tesislerinin konsantre ve parça cevher kullanabilecek teknolojiye göre planlanması gerekmektedir. Ön fizibilitesi yapılan tesis bu teknolojiye göre dizayn edilecektir.

Türkiye’nin dünya krom cevheri ihracatındaki payı %1, ferrokrom ithalatındaki payı ise %0,1 civarındadır. Sanayiinin temel girdilerinden biri enerji olduğu gibi çelik sanayiinin başlıca girdilerinden biri de ferrokromdur. Dolayısıyla sanayileşme yönünde önemli adımlar atan Türkiye’nin ham krom cevheri ihraç etmesi yerine katma değeri çok daha yüksek olan ferrokrom üretilip ihraç etmesi bunun yanı sıra, paslanmaz çelik ve diğer sanayilerini de geliştirerek kromu ülke içinde katma değerli ürünlere dönüştürmesi gerekmektedir. Türkiye’nin yılda 700 – 800 bin ton ferrokrom üretebilecek cevher satışı bulunmaktadır. Yeraltı zenginliklerimizden olan krom cevherlerinin daha iyi bir şekilde değerlendirilmesi mümkün olabilecektir.

Krom cevherinin krom bileşikleri ve ferrokrom tesisleri dışında yurtiçi tüketimi, refrakter sanayinde 15.000 ton/yıl, döküm sanayinde ise 1000 ton/yıl düzeyindedir. Dünya krom cevheri üretimi ve ferrokrom üretimi ile bunların ihracat ve ithalat verileri incelendiğinde, krom cevheri üreten ülkelerin çoğunluğunun ürettikleri cevheri ferrokroma dönüştürerek ihraç ettikleri görülmektedir. Dolayısıyla, Türkiye ham cevher ihraç etmek yerine katma değeri yüksek olan ferrokrom üretilip ihraç etmesi ve bu sayede, döviz girdisini 3-4 kat arttırması mümkündür. Ancak, üretimin önemli girdilerinden olan enerji fiyatları diğer ülkelerdeki ferrokrom üreticilerinin enerji maliyetleri seviyesine indirilerek sektördeki rekabet gücü geliştirilmelidir.

✓ Sektöre Ait Ürün Yelpazesi ve Ürünlerin Kullanım Alanları

Maden ocaklarından çıkarılan krom cevherinin ferrokrom tesislerinde işlenmesiyle elde edilen yüksek karbonlu ferrokrom metali birçok sektörün en önemli hammaddesi/girdisini oluşturmaktadır. Kromun, özellikle metalurji, kimya, refrakter (ateşe dayanıklı çeşitli malzemeler)

ve döküm sanayiinde olmak üzere otomotiv, mutfak ve banyo metalleri gibi sektörlerde geniş bir kullanım alanı bulunmaktadır. Krom cevheri paslanmaz çelik üretiminde kullanılan ferrokrom üretiminde kullanılmaktadır. Dünya krom üretiminin ise yaklaşık yüzde 95'i ferrokrom üretiminde kullanılmaktadır.

Krom kimyasalları paslanmayı önleyici özellikleri nedeniyle uçak ve gemi sanayiinde yaygın olarak; kimya endüstrisinde de sodyum bikromat, kromik asit ve boya hammaddesi yapımında kullanılmaktadır. Krom kimyasalları; metal kaplama, deri tabaklama, boya maddeleri (pigment), seramikler, parlatici gereçler, katalizör, boyalar, konserve kutulama, su arıtma ve diğer birçok alanda kullanılmaktadır.

Estetik görünümü sayesinde krom son yıllarda ulaşım araçlarında, aydınlatma sistemlerinde, merdiven korkuluklarında, suyla temas eden yüzeylerde pas ve korozyon önleyici olarak kullanılmaktadır. Ayrıca kromun süper alaşımları ise ısıya dayanıklı, yüksek verimli türbin motorlarının yapımında kullanılabilmektedir.

✓ Sektörün İleri ve Geri Bağlantılarının Bulunduğu Sektörler

Ferrokrom; ileri bağıntı olarak metalürji, kimya, refrakter ve döküm sanayisine geri bağıntı olarak krom cevheri madenleri ile lojistik sektörü ve işgücü piyasasının gelişmesine katkı sağlamaktadır. Metalürji sanayiinde krom cevherinin sunduğu en önemli katkı paslanmaz çelik üretiminde kullanılan ferrokromun hammaddesi olmasıdır. Son yıllarda metalürji sanayiinde kullanılan kromun (krom demir alaşımları ve krom metalinin) yaklaşık % 95'i ferrokrom şeklinde ferrokrom ise başlıca paslanmaz ve ısıya dirençli çelik yapımında yardımcı madde olarak kullanılmaktadır. Çeliğe sertlik ile kırılma ve darbelere karşı direnç, aşınma ve oksitlenmeye karşı koruma sağladığından ferrokromun % 90'ı paslanmaz çelik elde etmede kullanılmaktadır. Üretilen çeliğin içindeki krom oranına göre kullanıldığı sektörler değişmektedir. ASTM kodu 304 olan paslanmaz krom mutfak eşyaları, evyeler, ev aletleri, endüstriyel mutfaklar, eşanjör ve boyler, süthane ekipmanları, kazan yapımı, ısı değiştiriciler gibi çok geniş bir ürün grubunun üretiminde kullanılmaktadır. Ayrıca kimya ve petro kimya sektörü, gıda sektörü, otomotiv sanayi, kâğıt sanayi, sabun sanayi, deri sanayi, kimya endüstrisi ve petrol endüstrisi sektörlerinin gelişimine katkıda bulunmaktadır.

Yine çelik üretiminde refrakter özellikteki krom cevheri, yüksek fırınlarda yaygın olarak kullanıldığından çelik malzemesi içinde hammadde olarak kullanımının yanı sıra çeliğin üretildiği fırınlarda kullanılması nedeniyle demir çelik sektörü için ferrokromu kritik bir ürün haline getirmiştir.

Kromun gelişimine katkı sağladığı bir diğer alan kimya sektörüdür. Çoğu krom kimyasalları, krom cevherinden doğrudan elde edilen sodyum bikromattan üretilmektedir. Sodyum bikromat, kromik anhidrit ve krom oksit en yaygın kullanılan krom kimyasallarıdır. Ticari olarak üretilen ve yaygın kullanım alanları olan diğer bileşikler, kurşun kromat, bazik krom sülfat, sodyum kromat, potasyum bikromat, potasyum çinko kromat ve amonyum bikromattır. Krom kimyasalları paslanmayı önleyici özellikleri nedeniyle uçak ve gemi sanayiinin gelişmesinde önemli rol oynamaktadır. Kimya endüstrisinde ise sodyum bikromat, kromik asit ve boya hammaddesi yapımında kullanıldığından doğrudan sektörün gelişmesi ve ürün kalitelerinin iyileştirilmesine katkıda bulunmaktadır. Krom kimyasalları; metal kaplama, deri tabaklama, boya maddeleri (pigment), seramikler, parlatici gereçler, katalizör, boyalar, konserve kutulama, su arıtma ve diğer birçok alanda kullanılmaktadır. Dolayısıyla krom neredeyse tüm sektörlerin gelişimine doğrudan veya dolaylı katkıda bulunmaktadır.

Geri bağlantı olarak yüksek karbonlu ferrokrom üretiminde krom kullanımı nedeniyle krom işleme tesisleri ile krom maden sektörünün gelişmesine katkı sağlamaktadır. Elâzığ'da geçmiş yıllardan günümüze üretim yapılan büyük yataklar Gölalan, Yunusdere, Ayıpınar, Kef, Kapın ve Lasir'dir. Bunlardan günümüzde sadece Kapın ocağında açık işletme yapılmaktadır. Yine bu madenlerden çıkarılan kromun ferrokroma dönüştürülmesi amacıyla Elâzığ Kovancılar

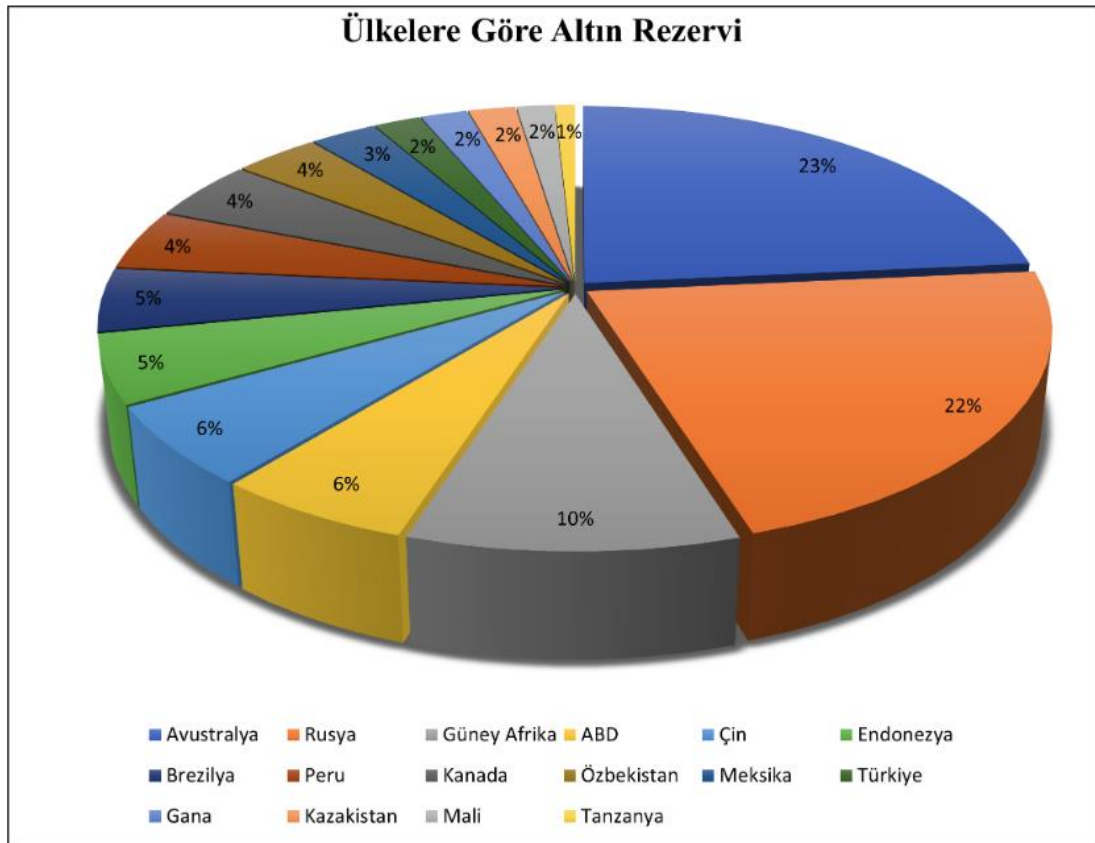
ilçesinde Türkiye’de bulunan iki ferrokrom tesisinden biri faaliyet göstermektedir. Maden ocaklarını bünyesinde barındıran Guleman (Alacakaya) ilçesi ve kırsal bölgelerinde işletilen ocaklarda binlerce kişiye istihdam sağlanmaktadır. Sektör ekonomik ve sosyal kalkınma noktasında önemli katkılar sunduğundan Elâzığ’da sektörün gelişmesi ve sürdürülebilirliğinin sağlanması son derece önemlidir.

✓ Dünyada Sektörün Büyüklüğü, Sektörde Öne Çıkan Ülkeler, Firmalar ile Bu Firmaların Dünya Pazarından Aldıkları Paylar

Dünyada 2018 yılında üretilen yüksek karbonlu ferrokrom miktarı 13,4 milyon tondur.(International Chromium Development Association-ICDA, 2020) Dünya ferrokrom üretiminde ilk sırada yer alan Çin Halk Cumhuriyeti 2018 yılı verilerine göre 13 milyon ton krom ithal ederek 5,8 milyon ton ferrokrom üretimi gerçekleştirmiştir. Dünyada en büyük Yüksek Karbonlu ferrokrom üreten ülke Çin ve Güney Afrika’dır.

Altın

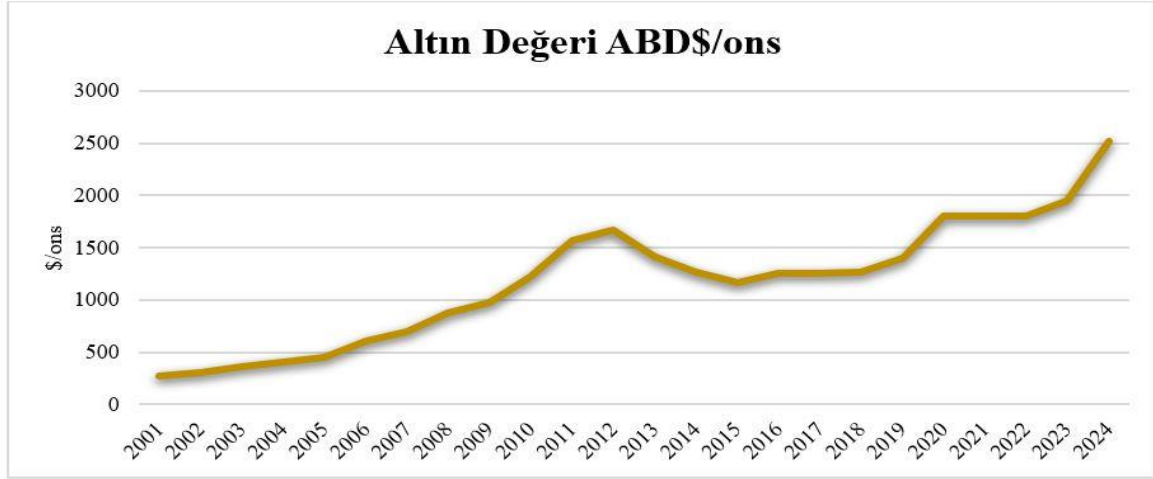
Altın, kimyada Au (Latince Aurum dan (ışıldayan-parlayan)) sembolü ile gösterilen, yumuşak ve parlak sarı renkte kimyasal bir elementtir. Parlak sarı rengi ile insanları adeta büyülemesi, dayanıklılığı nedeniyle aşındırıcı dış koşullardan etkilenmemesi, doğada serbest halde bulunabilmesi ve kolay işlenebilmesi gibi özelliklere sahip olması, ticari değerini ve kimliğini her dönemde koruyabilmesi nedeniyle altın, insanların ilk çağlardan beri ilgisini çeken kıymetli madenlerin başında gelmektedir. Diğer değerli madenlerden farklı olarak kendine ait birçok özelliği bulunan bu kıymetli metal, tasarruf, süs, hediye ve ticari değişim aracı olarak binlerce yıldan beri kullanılmaktadır. Doğada bulunmasındaki sınırlılık, arzının fiyat artışları oranında aniden artırılmaması ve yerine geçebilecek alternatif bir madenin henüz ortaya çıkartılamamış olması, altının neden bu kadar kıymetli olduğunu açıkça ortaya koymaktadır.



Kaynak:: T.C. Enerji Ve Tabi Kaynaklar Bakanlığı

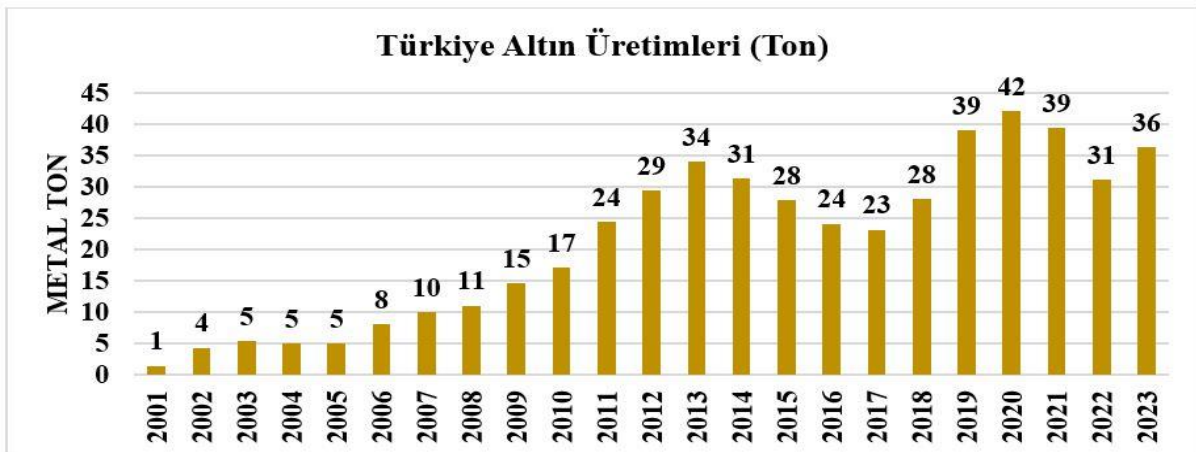
Ülkemiz dünya altın rezervlerinin yaklaşık %1,7'sine sahiptir. Ülkemizdeki altın üretimi, tüketimini karşılayamadığı için Türkiye, dünyadaki önemli altın ithalatçılarından birisi konumundadır. Altın madeninde 2023 yılına kadar 6 yılda ortalama 9,3 milyar dolar yıllık dış ticaret açığımız varken 2023 yılında 19,2 milyar dolar dış ticaret açığı verilmiştir.

Ülkemizde altın üretimi ilk olarak Cumhuriyet döneminde resmi olarak 2001 yılında İzmir-Bergama'da Ovacık altın madeninde başlamıştır. Başlangıçta 1,4 ton/yıl olan altın üretimi, yeni işletmeye alınan altın madenleri ile 2023 yılında 36,25 ton olarak gerçekleşmiştir.



Kaynak:: T.C. Enerji Ve Tabi Kaynaklar Bakanlığı

Dünya pazarında altın fiyatları 2000'li yıllarda 270\$/ons seviyelerinde iken günümüzde 4100\$/ons –seviyelerinde seyretmektedir. Bu da göstermektedir ki, altın madenciliği ülkemiz ekonomisinde önemli bir konumdadır. Son günlerde dünya üzerindeki saygın kuruluşların 2026 tahminleri, altın fiyatlarının çok daha yüksek rakamları göreceği yönündedir. Bunun başlıca sebeplerinden biri tüm Merkez Bankalarının Amerikan tahvili veya buna benzer varlıklar yerine fiziki altın tutma talebinden kaynaklanmaktadır. Bu durum özellikle ABD gibi birçok devletin dış borcunun sürdürülebilir seviyeden giderek uzaklaşmasından kaynaklanmakta ve özellikle orta vadede pek çözülebilecek gibi görünmemektedir. Ayrıca altın arzının da orta vadede aşırı bir artış göstermeyeceği düşünüldüğünde fiyatlardaki artış beklentisi önümüzdeki birkaç yıl boyunca gayet makul bir beklentidir. Buna ilave olarak, dünya üzerinde savaş senaryolarının konuşulması, Çin ve ABD arasında Pasifikte ara ara gerginlikler oluşması ve birçok devletin Savunma Sanayi yatırımlarını arttırması bireylerin de bu korku ikliminde yatırımlarını fiziki altına yapmasına sebep olmakta ve altına olan talebi her geçen gün arttırmaktadır.



Kaynak:: T.C. Enerji Ve Tabi Kaynaklar Bakanlığı

Ülkemizdeki üretimin iç talebin altında kalması ithalat yapmamıza sebep olmakta ve bu durum her yıl cari açık oluşmasına neden olmaktadır. Fiyat artışları ve iç talep bu şekilde devam ettikçe cari açığın artarak devam edeceği neredeyse kesindir. Bu durum bize altın madenciliğinin ülkemiz için çok stratejik olduğunu göstermektedir.

Kurşun

Anadolu'da kurşun ve çinko madenciliği MÖ 400 yıllarında başlamıştır. Çatalhöyük kazıları bu tarihi M.Ö.6400 yılına kadar geri götürebilmektedir. Önce Yunanlılar, Romalılar, daha sonra Bizanslılar, Selçuklular ve Osmanlılar bu madenleri zaman zaman işletmişlerdir.

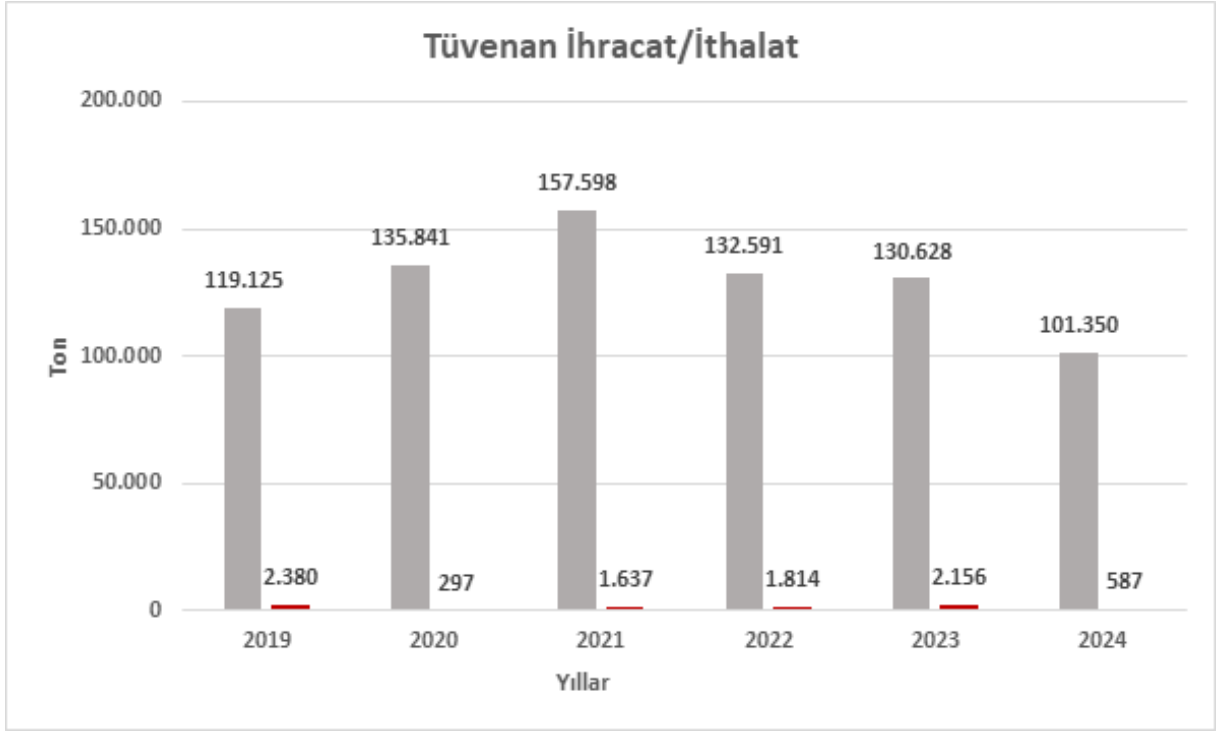
Genellikle damar tipi ve masif cevherleşmeler şeklinde doğada bulunan kurşun, yer altından çıkarıldıktan sonra çeşitli zenginleştirme işlemlerine tabi tutulur. Çeşitli metalürjik ve kimyasal süreçlerden geçirildikten sonra endüstriyel amaçlı kullanım için rafineri kurşun elde edilir.

Değişik fiziksel ve kimyasal kombinasyonlarıyla kurşun, sanayide birçok alanda kullanılmaktadır. Yumuşak olması, işleme kolaylığı, yüksek özgül ağırlığı, yüksek kaynama noktası, düşük erime noktası, aşınmaya karşı direnci, enerji absorpsiyonu ve kısa dalga ışınları geçirmeme özellikleri ona birçok kullanım alanında üstün bir yer yaratmaktadır. Son yıllarda kurşun madeni yerine çeşitli malzemeler kullanılmaya başlanmış olmasına rağmen, akü imalatı, boya, kimya sanayinde ve metal alaşımı olarak sanayinin önemli bir girdisini oluşturmaktadır.

Dünyada tanımlanmış kurşun kaynağı 2 milyar tondan fazladır. Son yıllarda önemli ölçekte kurşun kaynağı Avustralya, Çin Halk Cumhuriyeti, İrlanda, Meksika ve Peru gibi ülkelerde bulunmuştur. Küresel ölçekte toplam rezerv miktar ise 95 milyon ton (kurşun metal içeriği) seviyesinde olup Avustralya bu noktada %38'lik pay ile birinci sıradadır.



Kaynak:: T.C. Enerji Ve Tabi Kaynaklar Bakanlığı



Kaynak:: T.C. Enerji Ve Tabi Kaynaklar Bakanlığı

Kurşun cevheri ve zenginleştirilmiş kurşun cevheri ihracatı son beş yılda 100-160 bin ton arasında değişmekte olup 2023 yılında 130 bin ton olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında yapılan 130 bin tonluk tüvenan kurşun ihracatı ile yaklaşık 194 milyon dolar ihracat geliri elde edilmiştir. 2023 yılı ortalama kurşun fiyatı 2.120\$/ t'dur. Ülkemizde Balıkesir, Yozgat, Çamardı, Aladağlar ve Gümüşhacıköy kurşun üretilen bölgelerdir.

Çinko

Çinko, yaygın olarak kullanılan metallerden biridir. Eski çağlarda, Yunan ve Mısır medeniyetlerinde, bakır ile karıştırılarak mücevher ve ölü küllerinin saklandığı kapların yapımında kullanılmıştır. Daha sonra, Orta Çağ'da, Çin ve Hindistan'da metal olarak üretilmiştir ve Çin'den Avrupa'ya Orta Çağ'ın sonlarına doğru gelebilmiştir.

MTA verilerine göre ülkemizde Çinko metal içerik kaynağımız 5 milyon ton seviyesindedir. Dünyada ise tanımlanmış çinko kaynağı 1,9 milyar ton olarak hesaplanmıştır.

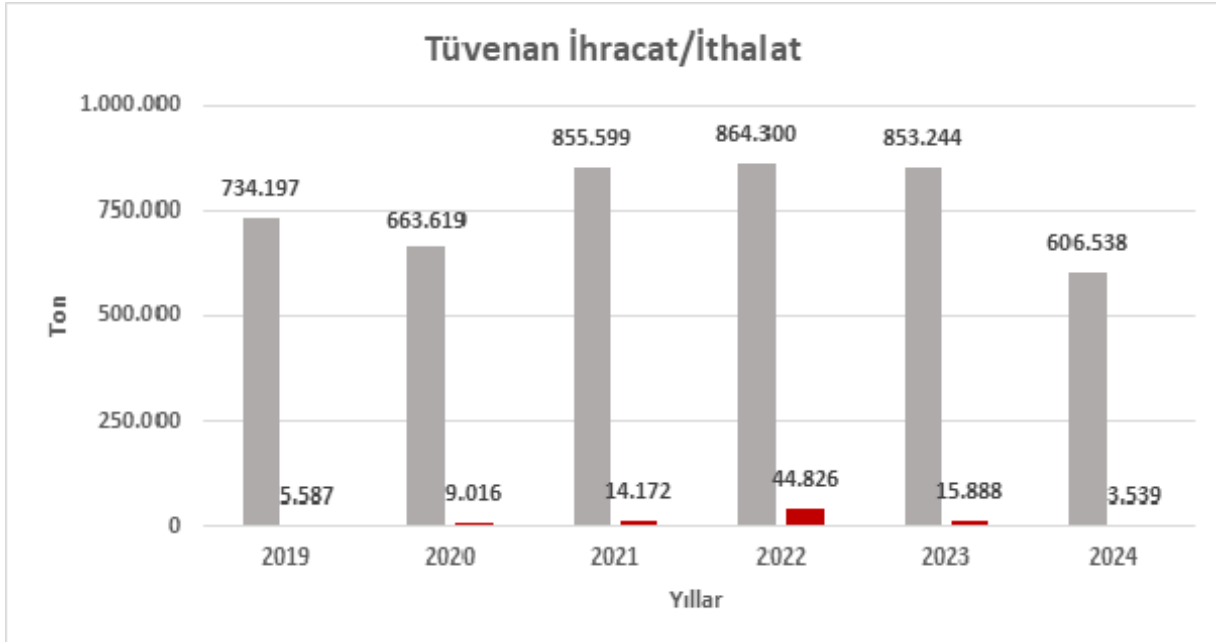
Çinko kullanım açısından demir dışı metaller içerisinde alüminyum ve bakırdan sonra gelen en önemli üç metalden birisidir. Bu üç metal başlıca, demir ve çeliğin korozyona karşı direncinin artırılmasında, döküm sanayinde kullanılan özel alaşımlar ile pirinç alaşımlarının yapımında kullanılmaktadır. Geri dönüşüm oranı görece düşük olup büyük oranda madencilik faaliyetlerine bağlı olan çinko ayrıca çatı kaplama malzemelerinde ve lastik sanayisinde de (ZnO olarak) kullanılmaktadır.

Küresel ölçekte toplam rezerv miktarı 220 milyon ton seviyesinde olup Avustralya bu noktada %29'luk pay ile birinci sıradadır.



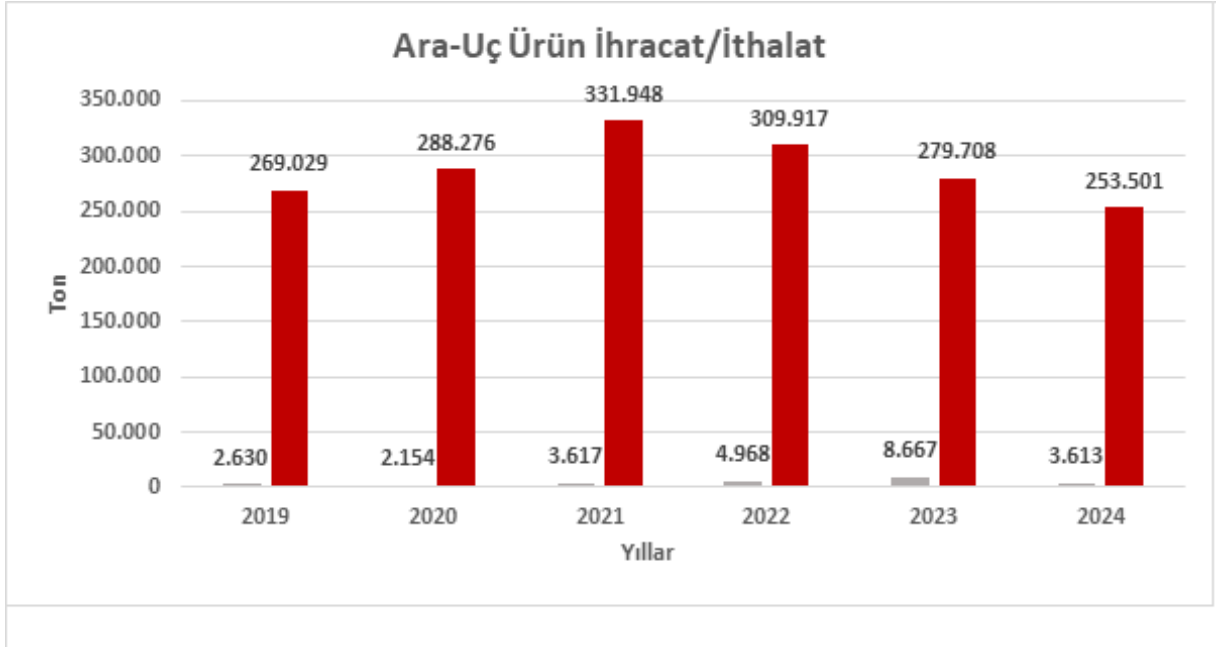
Kaynak:: T.C. Enerji Ve Tabi Kaynaklar Bakanlığı

Ülkemizin son beş yılda yaptığı tüvenan çinko ihracatı 600 ile 900 bin ton arasında değişiklik göstermiştir. 2023 yılında yapılan 864.000 ton tüvenan çinko ihracatından 350 milyon USD gelir elde edilmiştir.



Kaynak:: T.C. Enerji Ve Tabi Kaynaklar Bakanlığı

İthalat değerlerinde 2020-2023 döneminde artış yaşanmış olup 2022 yılında yapılan 44.826 ton tüvenan çinko ithalatı son yılların en yüksek miktarıdır.



Kaynak:: T.C. Enerji Ve Tabi Kaynaklar Bakanlığı

Ülkemizde Balıkesir-Balya Rize-Çayeli'nde bulunan madenler çinko üretimi yapılan başlıca işletmelerdir. Ayrıca, 2021 yılında Siirt'te kurulan tesis ile ülkemizde metalik çinko üretimine başlanmıştır.

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 işbu İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla net satışlarını gösteren tablo aşağıda yer almaktadır.

Hasılat (TL)	31.12.2022	%	31.12.2023	%	31.12.2024	%	30.06.2025	%
Yurt İçi Satışlar	178.632.799	9,42%	571.191.005	22,24%	881.523.947	28,12%	520.371.248	33,86%
Krom Cevheri	0		195.597.564	7,62%	671.937.017	21,43%	445.042.707	28,96%
Redevans Gelirleri	174.394.869	9,20%	361.629.730	14,08%	203.897.012	6,50%	75.328.541	4,90%
Manyezit Cevheri	497.198	0,03%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Diğer Satışlar	3.740.732	0,20%	13.963.711	0,54%	5.689.918	0,18%	0	0,00%
Yurt Dışı Satışlar	1.717.809.964	90,58%	1.996.969.222	77,76%	2.253.716.221	71,88%	1.016.364.587	66,14%
Krom Cevheri	1.448.628.334	76,39%	1.985.919.279	77,33%	2.253.716.221	71,88%	1.016.364.587	66,14%
Çinko Cevheri	156.909.242	8,27%	6.684.558	0,26%	0	0,00%	0	0,00%
Kurşun Cevheri	112.272.388	5,92%	4.365.385	0,17%	0	0,00%	0	0,00%
Toplam Satış	1.896.442.763	100,00%	2.568.160.227	100,00%	3.135.240.168	100,00%	1.536.735.835	100,00%

Kaynak: Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş finansal verileri.

Şirket'in hasılat yapısı incelendiğinde, satışların içinde yurt dışı satışlarının/ihracat gelirlerinin yüksek bir paya sahip olduğu görülmektedir. Bununla birlikte hasılatın büyük bölümü krom cevheri satışlarından elde edilmektedir. Şirket'in yurt dışına gerçekleştirdiği krom cevheri satışlarının tamamına yakını Çin Halk Cumhuriyeti'ne, yurt içine gerçekleştirdiği krom cevheri satışlarının tamamı ise Bursa ili dahilinde bulunan bir ferrokrom tesisine ferrokrom üretiminde kullanılmak üzere yapılmaktadır.

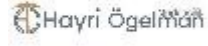
7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.’de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

İşbu İzahname’nin Riskler Faktörleri başlıklı 5’inci bölümünde ifade edilen unsurlar dışında olağanüstü bir etkilenme durumu olacağı 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 halihazırda üretim yaptığı ocaklarda verilen lisansların ve buna bağlı olarak izinlerin tamamı alınmıştır. Şirket’in faaliyetlerini olumsuz anlamda etkileyecek herhangi bir durum söz konusu değildir. Ancak, önümüzdeki yıllarda ilgili bakanlık tarafından belirlenecek ve revize edilecek ruhsat harçlarına göre, Şirket’in finansal durumunda belirli bir ölçüde etki oluşturabilecektir.

Şirket ve bağlı ortaklıklarınca tescil ettirilen markalar aşağıda yer almaktadır.

Marka Sahibi	Marka Adı	Marka Görseli
CVK Maden İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	cvk madencilik	
Hayri Ögelman Madencilik A.Ş.	hayri ögelman madencilik	
Orta Truva Madencilik Sanayi Ticaret A.Ş.	orta truva madencilik	
Aldridge Mineral Madencilik A.Ş.	aldridge mineral madencilik ltd.şti.	

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Faaliyet gösterilen sektöre ilişkin veriler ve bilgiler aşağıda bilgileri bulunan resmi kurum ve kuruluşlar ile meslek örgütlerinin yayınlamış oldukları kamuya açık bilgiler ile Şirket’ten elde edilen verilerden oluşmaktadır.

- MTA (<https://www.mta.gov.tr/v3.0/sayfalar/bilgi-merkezi/maden-serisi/img/krom.pdf>)
- TBMM- Meclis Araştırması Komisyonu Raporu, Mayıs 2010

- İMİB (<https://imib.org.tr/veri-merkezi/raporlar/>)
- MTA (<https://www.mta.gov.tr/v3.0/sayfalar/bilgi-merkezi/turkiyede-madencilik/2023-yili-maden-dis-ticaret.pdf>)
- TÜİK
- ICDA (<https://www.icdacr.com/market-insights/>)
- MAPEG (<https://www.mapeg.gov.tr/Custom/Madenistatistik>)
- T.C. Enerji Ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı

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

Sermaye Piyasası Kurulu'na yayınlanan Payların Halka Arzında Kullanılacak Tek Belgeden Meydana Gelen İzahname Formatı Ve Hazırlanmasına İlişkin Kılavuz uyarınca işbu bölüm payları borsada işlem gören halka açık ortaklıkların pay halka arzları için hazırlanmamaktadır.

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

Harmancık Krom İşletmesi Geçici Faaliyet Durdurma

Şirket'in 28.07.2025, 08.08.2025 ve 19.08.2025 tarihlerinde yapmış olduğu özel durum açıklamalarında paylaşıldığı üzere; Şirket'in bağlı ortaklığı Hayri Ögelman Madencilik A.Ş.'ye ait Harmancık Krom İşletmesi 26.07.2025 tarihinde Bursa'nın Orhaneli ilçesinde başlayarak Harmancık ilçesine doğru ilerleyen ve 31.07.2025 tarihi itibarıyla kontrol altına alınabilen orman yangınından etkilenmiş olup, işletme sahasındaki üç adet kuyu, iki adet desandre ve bazı makine, ekipman, yapılar ile enerji nakil hatları yangında hasar görmüş; orman yangınının kuyular ve desandrelere aracılığıyla ocak içine sirayet etmesi nedeniyle yer altındaki bazı galerilerde, makine ve ekipmanlarda hasar oluşmuştur. Harmancık yangınından etkilenen Harmancık Krom İşletmesi'nde 28.07.2025 tarihinden itibaren madencilik faaliyetlerine geçici olarak ara verilmiş, 19.08.2025 tarihi itibarıyla madencilik faaliyetlerine kısmi olarak yeniden başlanmıştır. Hasar tespit ve zararın tazmini için sigorta şirketleri ve ilgili kamu kurumları nezdinde gerekli başvurular yapılmış olup, süreç devam etmektedir.

Sarıalan Altın İşletmesi Projesi ÇED İptal Kararı

Şirket'in 09.09.2025 ve 06.10.2025 tarihlerinde yapmış olduğu özel durum açıklamalarında paylaşıldığı üzere; Şirket'in Sarıalan Altın İşletmesi Projesinde, yatırımların tamamlanmasına rağmen "ÇED Olumlu" kararının iptaline yönelik mahkeme kararından dolayı konsantre üretimine geçilememiştir. "ÇED Olumlu" kararının iptaliyle ilgili mahkeme kararındaki eksiklikler gözetilip revizeler yapılarak 03.10.2025 tarihinde yeni ÇED başvurusu yapılmıştır. Balıkesir 2. İdare Mahkemesi'nin iptal kararına karşı ilgili idari kurumun yanında temyiz başvurusu yapılmıştır.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket'in, işbu İzahname tarihi itibarıyla güncel ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Ortağın Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Pay Grubu	Nama / Hamiline	İmtiyaz Türü	Beher Payın Nominal Değeri (TL)	Payların Nominal Değeri (TL)	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
Hüseyin ÇEVİK	A	Nama	İmtiyaz Var	1	583.333.333	583.333.333	41,67	78,13
Hüseyin ÇEVİK	B	Hamiline	İmtiyaz Yok	1	396.683.333	396.683.333	28,33	10,63
Halka Açık Paylar	B	Hamiline	İmtiyaz Yok	1	419.983.334	419.983.334	30,00	11,25
Toplam					1.400.000.000	1.400.000.000	100,00	100,00

Şirket'in konsolidasyona tabi üç adet doğrudan, bir adet dolaylı olmak üzere toplam dört adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Şirket'in, işbu İzahname tarihi itibarıyla doğrudan ve dolaylı bağlı ortaklıklarının ana faaliyet konuları ve sermayeleri aşağıdaki gibidir.

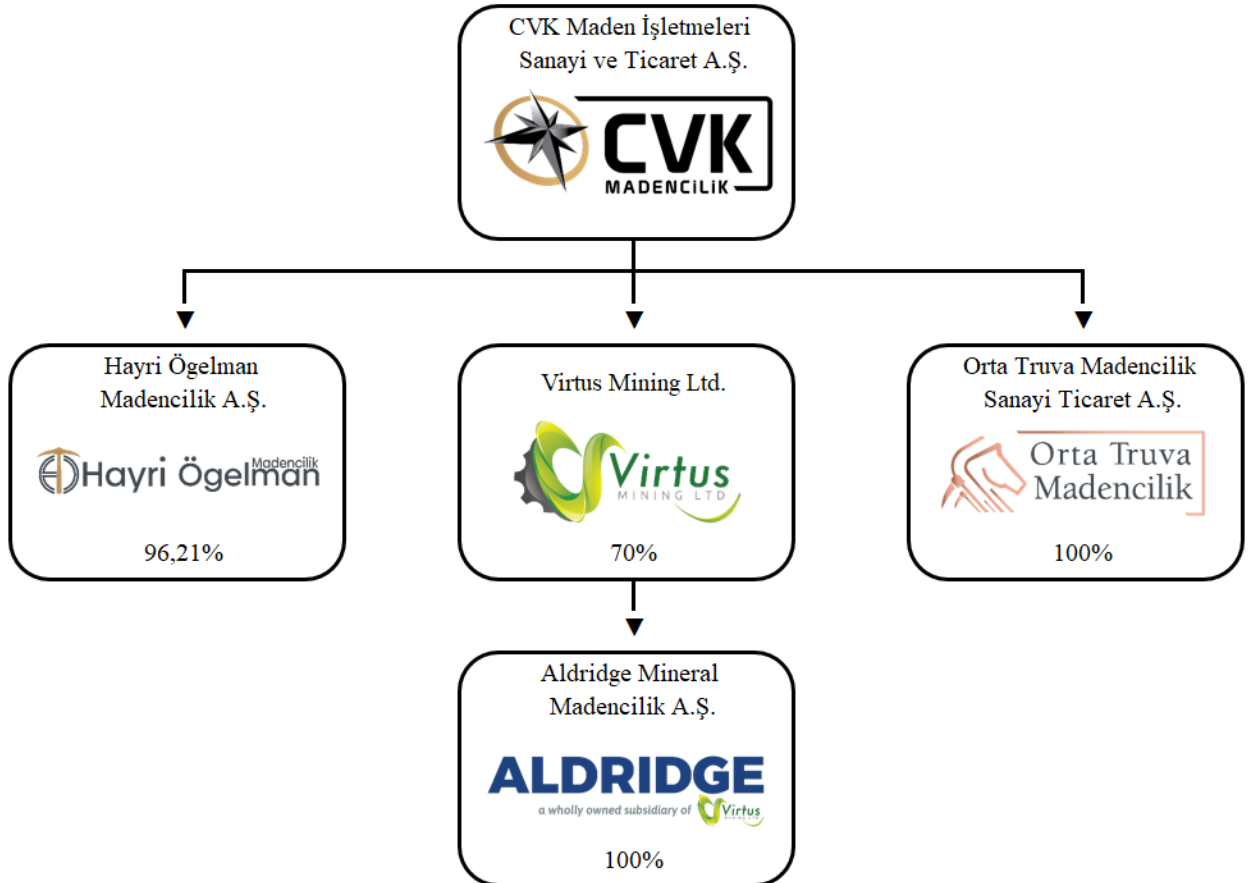
Ticaret Unvanı	Faaliyet Konusu	Nominal Sermayesi	Şirket'in Sermayedeki Payı	Şirket'in Sermayedeki Payı (%)	
				Doğrudan	Dolaylı
Hayri Ögelman Madencilik A.Ş.***	Krom Madenciliği	800.000.000 TL	769.648.000 TL	96,21	-
Orta Truva Madencilik San. Tic. A.Ş.	Metal Madenciliği	143.330.375 TL	143.330.375 TL	100,00	-
Virtus Mining Ltd.*	Metal Madenciliği	24.918.028 USD	17.442.620 USD	70,00	-
Aldridge Mineral Madencilik A.Ş.**	Metal Madenciliği	449.952.925 TL	314.967.048 TL	-	70,00

* Virtus Mining Ltd.'nin %100 oranında pay sahibi olduğu Aldridge Mineral Madencilik A.Ş. ile yine %100 oranında pay sahibi olduğu gayriaktif konumunda olan Aldridge Minerals Inc. adlı bağlı ortaklıkları bulunmaktadır.

** Aldridge %100 oranında Virtus'un, Virtus da %70 oranında CVK Madencilik'in bağlı ortaklığıdır. Dolayısı ile CVK Madencilik, Aldridge'in %70 oranında dolaylı ortağı konumundadır.

*** Hayri Ögelman Madencilik A.Ş. paylarının kalan %3,79'u CVK Madencilik'in hâkim ortağı Hüseyin ÇEVİK'e aittir.

Şirket'in, işbu İzahname tarihi itibarıyla Grup yapısı aşağıdaki gibidir.



Konsolidasyona tabi Grup şirketleri şu şekildedir:

i. CVK Maden İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.

CVK Madencilik, 15.08.2006 tarihinde krom madenciliği alanında faaliyet göstermek üzere CVK Krom Maden Sanayi ve Ticaret A.Ş. unvanı ile kurulmuştur. Sonraki yıllarda faaliyet alanı diğer metalik madenlerle genişleyen Şirket'in unvanı, 16.11.2011 tarihinde CVK Maden İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

CVK Madencilik, tesisleşme anlamındaki ilk büyük yatırımını 2012-2013 yıllarında Çanakkale'nin Yenice ilçesinde kurulan Kurşun & Çinko Flotasyon Tesisi ile gerçekleştirmiştir. Günlük 1.000 metrik ton besleme kapasiteli bu tesiste, yılda 30.000 metrik ton kurşun, çinko, bakır ve gümüş konsantresi üretilmektedir.

2020 yılında bir başka önemli yatırıma imza atan Şirket, ülkemizin ilk özel sektör maden teşebbüslerinden olan ve krom madenciliğinde önemli bir yer teşkil eden Hayri Ögelman Madencilik A.Ş.'nin çoğunluk paylarını devralarak bağlı ortaklığı haline getirmiştir. Satın alma sonrasında Bursa'nın Harmancık ilçesinde kurulu olan Krom Zenginleştirme Tesisi yenilenerek, günlük 1.000 metrik ton besleme kapasitesine ve yılda 36.000 metrik ton krom konsantresi üretilme kapasitesine ulaştırılmıştır. Bununla birlikte son yıllarda yapılan yatırımlar sayesinde tesisin bulunduğu ruhsat sahasında yer alan maden ocaklarından ayda 12.000 metrik ton yüksek tenör ve rasyolu, kaliteli, direkt ihraç edilebilir nitelikte ticari parça krom cevheri de üretilmektedir.

2021 yılında çoğunluk payları mevcut hakim ortak Hüseyin ÇEVİK tarafından devralınan Şirket, uzun vadeli yatırım planları ve büyüme hedefleri doğrultusunda, 2023 yılı Nisan ayında paylarının %20'sini halka arz ederek Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır.

2024 yılında önemli yatırımlara imza atan Şirket, yurt içinde Orta Truva Madencilik San. Tic. A.Ş. paylarının %100'ünü, yurt dışında ise Virtus Mining Ltd. şirketinin paylarının %70'lik kısmını satın alarak iki büyük polimetallik maden projesini portföyüne katmıştır. Türkiye'de kurulu Orta Truva Madencilik San. Tic. A.Ş., madencilik sektöründe Çanakkale ili dahilinde yer alan TV Tower Projesi ile bilinmektedir. Hollanda'da vergi mükellefi olan Virtus Mining Ltd. şirketi ise Türkiye'de kurulu Aldridge Mineral Madencilik A.Ş. paylarının %100'üne sahiptir. Dolayısı ile yapılan satın almayla birlikte her iki şirketin de kontrol ve yönetimi CVK Madencilik'e geçmiştir. Aldridge Mineral Madencilik A.Ş., madencilik sektöründe Yozgat ili dahilinde yer alan Yenipazar Projesi ile bilinmektedir.

CVK Madencilik, Eti Maden İşletmeleri Genel Müdürlüğü (Eti Maden) uhdesinde bulunan Balıkesir ili dahilindeki Sicil 6406 nolu IV. Grup işletme ruhsatlı maden sahası içerisinde yer alan Kepsut altın lokal alanının, arama ve rödovans karşılığı işletilmesiyle ilgili Eti Maden tarafından 2025 yılı Haziran ayında düzenlenen ihaleye katılım sağlamış ve en yüksek rödovans oranını (%55,6) vererek ihaleyi kazanmıştır. Taraflar arasında ilgili sahanın arama ve rödovans karşılığı işletilmesiyle ilgili arama sözleşmesi imzalanmıştır.

CVK Madencilik, Sarıalan Altın İşletmesi Projesi'nin yer aldığı maden sahasının genişletilmesine yönelik olarak Balıkesir ili İvrindi ilçesi sınırları dahilinde ve S.200903319 nolu maden ruhsatının mücavirinde bulunan Demir Export A.Ş.'ne ait S.201201393 nolu IV. Grup İşletme Ruhsatlı maden sahasının 18.500.000 USD bedelle Demir Export A.Ş.'den satın alınması konusunda anlaşma sağlanmıştır. Ruhsat devir işlemleri için resmi işlemlere başlanmış olup, işbu İzahname tarihi itibarıyla Maden ve Petrol İşleri Genel Müdürlüğü ("MAPEG") nezdinde ruhsat devir süreci devam etmektedir.

ii. Hayri Ögelman Madencilik A.Ş.

Hayri Ögelman Madencilik A.Ş., 03.10.1955 tarihinde Hayri Ögelman Ltd. Şti. unvanı ile kurulmuş, 12.11.1959 tarihinde Hayri Ögelman Madencilik Ltd. Şti. unvanını almıştır. 19.06.2012 tarihinde yapılan nevi değişikliği ile şirketin unvanı Hayri Ögelman Madencilik A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

2020 yılında Hayri Ögelman Madencilik A.Ş.'nin paylarının %86,21'i, 2022 yılında ise paylarının kalan %10'u CVK Madencilik tarafından satın alınarak %96,21 oranında bağlı ortaklık haline getirilmiştir. Hayri Ögelman Madencilik A.Ş.'nin uhdesinde çoğu Bursa bölgesinde olmak üzere toplam 10 adet işletme ruhsatlı maden sahası bulunmaktadır.

Ülkemizin ilk özel sektör maden teşebbüslerinden olan Hayri Ögelman Madencilik A.Ş. Harmancık Krom İşletmesi, Bursa ili Harmancık ilçesinin yaklaşık 6,5 km. kuzeybatısında yer almaktadır. 6.306,87 hektar alana sahip işletme ruhsatlı sahada yer altı ve yer üstü açık maden ocakları, idari binalar ve krom zenginleştirme (konsantre) tesisi bulunmaktadır. Yer altı ve yer üstü açık maden ocaklarında üretilen tüvenan cevherin büyük bir kısmını oluşturan yüksek tenörlü (parça) krom cevheri, herhangi işleminden geçirilmeden direkt olarak ihraç edilebilmektedir. Düşük tenörlü krom cevheri ise krom zenginleştirme tesisinde işlenip tenörü yükseltilerek krom konsantresi haline getirilmekte ve önemli bir kısmı ihraç edilmektedir.

CVK Madencilik tarafından satın alındıktan sonra, Harmancık Krom İşletmesi'ndeki yer altı maden ocaklarına ve krom zenginleştirme tesisine yönelik kapasite artırma çalışmalarına başlanmış, yapılan yatırımlarla bölgedeki yer altı maden ocaklarını tünellerle birleştirme projesi kapsamında tüvenan cevher üretiminde artış sağlanmış, krom zenginleştirme tesisi ağır bakım ve yenileme projesi kapsamında makina ve ekipmanlar yenilenerek günlük 1.000 metrik ton besleme kapasitesine ulaşılmıştır. Yapılan yatırımlar sonrasında, bölgedeki yer altı maden ocaklarından aylık 12.000 metrik ton direkt satılabilir kalitede parça krom cevheri, yenilenen krom zenginleştirme tesisinde ise aylık 3.000 metrik ton krom konsantresi üretilmektedir.

iii. Orta Truva Madencilik Sanayi Ticaret A.Ş.

Orta Truva Madencilik Sanayi Ticaret A.Ş. ("Orta Truva"), 12.10.2006 tarihinde Orta Truva Madencilik Sanayi Ticaret Ltd. Şti. unvanı ile kurulmuştur. 30.12.2008 tarihinde yapılan nevi değişikliği ile şirketin unvanı Orta Truva Madencilik Sanayi Ticaret A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

2024 yılında Orta Truva paylarının %100'ü CVK Madencilik tarafından satın alınarak tek ortaklı bağlı ortaklık haline getirilmiştir. Satın alma süreciyle ilgili devir işlemleri 08.10.2024 tarihinde tamamlanmıştır.

Ankara merkezli kurulan Orta Truva, madencilik sektöründe Çanakkale ili dahilinde yer alan TV Tower Projesi ile bilinmektedir. Orta Truva bünyesinde bugüne kadar ağırlıklı olarak TV Tower Projesine yönelik arama ve sondaj çalışmaları yapılmıştır. Bununla birlikte ruhsat sahalarının büyük bir bölümünde arama ve sondaj faaliyeti yürütülmemiştir. CVK Madencilik tarafından satın alındıktan sonra merkezi İstanbul'a taşınan Orta Truva'nın ilk etapta Çanakkale ili dahilinde yer alan mevcut ruhsat sahalarındaki arama ve sondaj çalışmalarının genişletilmesi planlanmakta olup üretim tesisi kurmaya yönelik planlamalar ise ilerleyen dönemlerde değerlendirilecektir.

Bir polimetallik proje olan TV Tower Projesi kapsamında 4 adet IV. Grup İşletme Ruhsatlı saha yer almaktadır. Ulusal Maden Rezerv ve Kaynak Raporlama Komisyonu ("UMREK") yetkililerince hazırlanan 15.05.2024 tarihli "UMREK-2023 Kodlu Kaynak Tahmin Raporu"na göre proje kapsamında yer alan sahalarda; 2,23 milyon ons Altın, 36,3 milyon ons Gümüş ve 764,94 milyon libre Bakır kaynağı bulunmaktadır. Kaynak Tahmin Raporunda belirtilen maden cevherlerinin toplam Altın eşleniği 4,58 milyon ons'tur.

iv. Virtus Mining Ltd.

Virtus Mining Ltd. ("Virtus"), 09.08.2018 tarihinde kurulmuş, Hollanda merkezli ve Hollanda'da vergi mükellefi bir şirkettir. Virtus Mining Ltd.'nin ana faaliyet konusu, maden arama, çıkarma, işleme ve ticaretine yönelik faaliyetlerde bulunmak ve/veya bu faaliyetlerde bulunan şirketlere yatırım yapmaktır.

Virtus, 2018 yılında Kanada merkezli Aldridge Minerals Inc. paylarının %100'ünü satın almıştır. Aldridge Minerals Inc.'nin hisse devir süreci tamamlandıktan sonra, 2019 yılında Türkiye'deki bağlı ortaklığı olan Aldridge Mineral Madencilik A.Ş.'in paylarının %100'ü Virtus'a devredilmiştir. Virtus'un bağlı ortaklığı konumundaki Aldridge Minerals Inc. gayriaktif durumdadır. 2024 yılında ise Virtus paylarının %70'i CVK Madencilik tarafından satın alınmıştır. Satın alma süreciyle ilgili devir işlemleri 30.12.2024 tarihinde tamamlanmıştır. Bu satın almayla birlikte Virtus ve bağlı ortaklıklarının yönetim ve kontrolü CVK Madencilik'e geçmiştir.

v. Aldridge Mineral Madencilik A.Ş.

Aldridge Mineral Madencilik A.Ş. ("Aldridge"), 23.06.2005 tarihinde Kanada merkezli Aldridge Minerals Inc.'nin Türkiye'deki bağlı ortaklığı olarak Aldridge Mineral Madencilik Ltd. Şti. unvanıyla kurulmuştur. 28.07.2022 tarihinde yapılan nevi değişikliği ile şirketin unvanı Aldridge Mineral Madencilik A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

Aldridge'in kurucusu olan Aldridge Minerals Inc., 2018 yılında Hollanda da vergi mükellefi olan Virtus Mining Ltd. ("Virtus") tarafından satın alınmıştır. Hisse devir süreci tamamlandıktan sonra, 2019 yılında Türkiye'deki bağlı ortaklığı olan Aldridge'in payları Virtus'a devredilmiştir. 2024 yılında ise Virtus paylarının %70'i CVK Madencilik tarafından satın alınmıştır. Satın alma süreciyle ilgili devir işlemleri 30.12.2024 tarihinde tamamlanmıştır. Bu satın almayla birlikte Virtus ve dolayısıyla Aldridge'in yönetim ve kontrolü CVK Madencilik'e geçmiştir.

Ankara merkezli kurulan Aldridge, madencilik sektöründe Yozgat ili dahilinde yer alan Yenipazar Projesi ile bilinmektedir. Aldridge bünyesinde bugüne kadar ağırlıklı olarak Yenipazar Projesine yönelik arama ve sondaj çalışmaları yapılmıştır. Bununla birlikte ruhsat sahasının büyük bir bölümünde arama ve sondaj faaliyeti yürütülmemiştir. CVK Madencilik tarafından Virtus'un çoğunluk paylarının satın alınması konusunda anlaşma sağlandıktan sonra merkezi İstanbul'a taşınan Aldridge'in ilk etapta Yozgat ili dahilinde yer alan mevcut ruhsat sahasındaki arama ve sondaj çalışmalarının genişletilmesi planlanmakta olup üretim tesisi kurmaya yönelik planlamalar üzerinde çalışmalar yürütülmektedir. Mevcut durumda şantiye kurulumu ve yatırımların başlaması için gerekli arsa ödemelerinin önemli bir kısmı tamamlanmış, mevcut durum analizleri ve genişletilmiş temel mühendislik hizmetlerine ilişkin olarak yurt dışında yerleşik bir firma ile anlaşma imzalanmıştır. Genişletilmiş temel mühendislik çalışmaları ile metalurjik proseslerin optimize edilerek projenin tesis yatırımlarına hazır hale getirilmesi amaçlanmaktadır. Üretim tesisi kurmaya yönelik olarak projenin finansmanı için çalışmalar yürütülmekte, yurt içi ve yurt dışı finans kuruluşları ile görüşmeler gerçekleştirilmektedir.

Bir polimetallik proje olan Yenipazar Projesi kapsamında 1 adet IV. Grup İşletme Ruhsatlı saha yer almaktadır. Ulusal Maden Rezerv ve Kaynak Raporlama Komisyonu (UMREK) yetkililerince hazırlanan 24.04.2024 tarihli "UMREK-2023 Kodlu Kaynak Raporu"na göre proje kapsamında yer alan sahada; 1.211.084 ons Altın, 40.017.230 ons Gümüş, 123.156 ton Bakır, 401.833 ton Kurşun ve 585.694 ton Çinko kaynağı bulunmaktadır. Kaynak Tahmin Raporunda belirtilen maden cevherlerinin toplam Altın eşleniği yaklaşık 3.465.066 ons'tur. Proje kapsamında yer alan 9.239,15 hektar büyüklüğündeki ruhsat sahasının 966,29 ha.'lık kısmı için Çevre Etki Değerlendirme ("ÇED") raporu temin edilmiştir.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Sermaye Piyasası Kurulu'na yayınlanan Payların Halka Arzında Kullanılacak Tek Belgeden Meydana Gelen İzahname Formatı Ve Hazırlanmasına İlişkin Kılavuz uyarınca işbu bölüm payları borsada işlem gören halka açık ortaklıkların pay halka arzları için hazırlanmamaktadır.

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 sahip olduğu maddi duran varlıklara ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Maliyet	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Maden Varlıkları				
Maden araştırma maliyetleri	777.961.929	1.021.755.776	4.547.189.178	4.764.662.259
Maden sahası hazırlık ve geliştirme maliyeti	1.861.065.033	3.103.136.343	3.496.796.989	3.735.130.826
Diğer Maddi Duran Varlıklar				
Arsa ve Araziler	19.780.751	52.202.484	1.143.045.741	1.150.843.183
Yer Altı ve Yer Üstü Düzenleri	63.274.646	77.084.954	83.850.288	89.934.317
Binalar	162.553.193	387.593.652	392.955.110	393.757.789
Makine, tesis ve cihazlar	677.073.068	902.548.069	1.041.131.249	1.299.313.604
Taşıtlar	157.771.743	261.779.259	378.803.092	381.618.734
Demirbaşlar	35.783.949	55.432.213	92.271.150	110.944.999
Özel Maliyetler	55.029	462.960	2.649.862	2.649.862
Yapılmakta Olan Yatırımlar	1.521.719	117.607.553	1.324.711.835	1.639.839.053
Toplam	3.756.841.060	5.979.603.263	12.503.404.494	13.568.694.626
Birikmiş Amortisman (-)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Maden Varlıkları				
Maden araştırma maliyetleri	68.945.901	92.409.171	106.799.829	116.106.654
Maden sahası hazırlık ve geliştirme maliyeti	310.250.891	429.316.871	643.511.360	713.520.541
Diğer Maddi Duran Varlıklar				
Yer Altı ve Yer Üstü Düzenleri	47.266.279	61.573.417	64.835.490	66.482.239
Binalar	28.888.774	37.788.941	44.940.107	48.080.571
Makine, tesis ve cihazlar	269.808.249	369.893.447	443.266.362	436.669.374
Taşıtlar	30.940.056	50.363.519	76.579.522	82.890.844
Demirbaşlar	30.778.480	41.741.055	63.242.528	68.581.648
Özel Maliyetler	8.560	37.812	2.091.340	2.298.134
Toplam	786.887.190	1.083.124.233	1.445.266.538	1.534.630.005
Net Defter Değeri	2.969.953.870	4.896.479.030	11.058.137.956	12.034.064.621

Şirket'in finansal kiralama yöntemiyle edinmiş olduğu maddi duran varlıklarına ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Cinsi	Aktife Giriş Tarihi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Aktife Giriş Tutarı (TL)	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
Sondaj Makinası	05.07.2018	Şirket'e	941.373	Maden Arama	İş Finansal Kiralama A.Ş.
Yeraltı İş Makinası	01.06.2020	Şirket'e	650.852	Maden Arama	İş Finansal Kiralama A.Ş.
Yeraltı İş Makinası	01.06.2020	Şirket'e	568.275	Maden Arama	İş Finansal Kiralama A.Ş.
Yeraltı İş Makinası	31.12.2020	Şirket'e	163.960	Maden Arama	İş Finansal Kiralama A.Ş.
Yeraltı İş Makinası	01.11.2017	Şirket'e	709.280	Maden Arama	İş Finansal Kiralama A.Ş.
İş Makinesi	09.03.2018	Şirket'e	287.871	Maden Arama	İş Finansal Kiralama A.Ş.
Değirmen	01.09.2017	Şirket'e	760.778	Maden Arama	Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş.
Beton Santrali	25.06.2018	Şirket'e	433.299	Maden Arama	Ziraat Finansal Kiralama A.Ş.
Sondaj Makinası	06.12.2017	Şirket'e	1.170.119	Maden Arama	Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş.
Yeraltı Sondaj Makinası	06.12.2017	Şirket'e	1.170.118,50	Maden Arama	Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş.
İş Makinesi	01.07.2017	Şirket'e	743.105,87	Maden Arama	İş Finansal Kiralama A.Ş.
Yeraltı İş Makinası	24.05.2018	Şirket'e	812.483	Maden Arama	İş Finansal Kiralama A.Ş.
Yeraltı İş Makinası	01.10.2016	Şirket'e	454.251,47	Maden Arama	İş Finansal Kiralama A.Ş.
Yeraltı İş Makinası	06.03.2017	Şirket'e	254.651,95	Maden Arama	İş Finansal Kiralama A.Ş.
Yeraltı İş Makinası	28.06.2017	Şirket'e	253.902,51	Maden Arama	İş Finansal Kiralama A.Ş.
Yeraltı İş Makinası	21.08.2017	Şirket'e	281.478,99	Maden Arama	İş Finansal Kiralama A.Ş.
Yeraltı İş Makinası	24.05.2018	Şirket'e	812.483,10	Maden Arama	İş Finansal Kiralama A.Ş.
Sondaj Makinası	01.06.2018	Şirket'e	1.378.325,00	Maden Arama	İş Finansal Kiralama A.Ş.
Yeraltı İş Makinası	10.08.2018	Şirket'e	1.835.580,86	Maden Arama	İş Finansal Kiralama A.Ş.
Yeraltı İş Makinası	30.06.2025	Şirket'e	176.116,57	Maden Arama	QNB Finans Finansal Kiralama A.Ş.
Yeraltı İş Makinası	30.06.2025	Şirket'e	538.700,00	Maden Arama	İş Finansal Kiralama A.Ş.
Yeraltı İş Makinası	31.12.2023	Şirket'e	866.079,50	Maden Arama	İş Finansal Kiralama A.Ş.
Yeraltı İş Makinası	28.04.2017	Şirket'e	246.235,66	Maden Arama	İş Finansal Kiralama A.Ş.

Şirket'in finansal kiralama yöntemiyle edinilmesi planlanan maddi duran varlıklarına ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı (TL)	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
Yeraltı İş Makinası	04.11.2024 - 04.11.2027	Şirket'e	4.413.957,86	Maden Üretim	İş Finansal Kiralama A.Ş.
Yeraltı İş Makinası	18.04.2025 - 30.04.2027	Şirket'e	2.895.888,79	Maden Üretim	İş Finansal Kiralama A.Ş.
Yeraltı İş Makinası	30.05.2025 - 18.04.2027	Şirket'e	3.516.194,53	Maden Üretim	İş Finansal Kiralama A.Ş.
Yeraltı İş Makinası	23.05.2025 - 26.05.2027	Şirket'e	1.711.266,41	Maden Üretim	QNB Finans Finansal Kiralama A.Ş.
Yeraltı İş Makinası	17.06.2025 - 26.05.2027	Şirket'e	8.692.789,97	Maden Üretim	QNB Finans Finansal Kiralama A.Ş.
Yeraltı İş Makinası	13.02.2025 - 12.02.2027	Şirket'e	9.700.065,32	Maden Üretim	QNB Finans Finansal Kiralama A.Ş.
Yeraltı İş Makinası	22.12.2023 - 24.11.2026	Şirket'e	4.816.773,84	Maden Üretim	Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.
Yeraltı İş Makinası	19.02.2024 - 18.02.2027	Şirket'e	4.951.718,16	Maden Üretim	Vakıf Katılım Bankası A.Ş.
Yeraltı İş Makinası	15.02.2024 - 16.02.2027	Şirket'e	11.230.992,60	Maden Üretim	QNB Finans Finansal Kiralama A.Ş.
Yeraltı İş Makinası	15.02.2024 - 16.02.2027	Şirket'e	2.600.266,80	Maden Üretim	QNB Finans Finansal Kiralama A.Ş.
Yeraltı İş Makinası	30.04.2024 - 30.04.2026	Şirket'e	7.385.958,84	Maden Üretim	İş Finansal Kiralama A.Ş.
Yeraltı İş Makinası	20.01.2025 - 18.01.2027	Şirket'e	4.850.435,28	Maden Üretim	İş Finansal Kiralama A.Ş.
Yeraltı İş Makinası	30.04.2025 - 30.04.2027	Şirket'e	5.450.495,40	Maden Üretim	İş Finansal Kiralama A.Ş.
Yeraltı İş Makinası	13.06.2025 - 14.06.2027	Şirket'e	5.916.939,93	Maden Üretim	İş Finansal Kiralama A.Ş.

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

Maden işletmeleri çevre mevzuat kapsamında Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği ile Çevre izinleri, Çevresel Etki Değerlendirme (ÇED) Yönetmeliği ile ÇED belgesi almakla yükümlüdür. Bu kapsamda;

Çevre İzinleri

- Bursa Krom sahalarımızda çalışılan ruhsatların Çevre izin süreçleri tamamlanmış olup Çevre İzin Lisans belgeleri düzenlenmiştir.
- Sarialan Altın sahamızda ÇED başvurumuzun olumlu gelmesi ardından, Çevre İzin Lisans başvurusu yapılacaktır.
- Kalkım Kurşun/Çinko 201900481 lisans numaralı sahamızın, tesis kapasite artışına gidilmiş ve ÇED süreçleri devam etmektedir. Gerekli teknik analizler yapılmaktadır, önümüzdeki aylarda yeni kapasite ile Lisans Belgemizin tamamlanması planlanmaktadır.

Çevresel Etki Değerlendirme (ÇED) Raporları

Ocak Üretim ÇED Durumları:

- Bursa Krom sahalarımızda çalışılan ruhsatların Ocak üretim ÇED belgeleri mevcuttur.
- Sarialan Altın ruhsatımızın Ocak üretim ÇED belgeleri mevcuttur.
- Kalkım Kurşun/Çinko sahamızın ocak üretim ÇED gerekli değil belgesi mevcuttur.
- Orta Truva Madencilik şirketine ait Çanakkale ruhsatlarımızda Demir ve Kuvars Ocak üretim ÇED belgeleri mevcuttur.

Tesis Üretim ÇED Durumları:

- Bursa Krom sahamızın Tesis ÇED belgesi mevcuttur.
- Sarialan Altın sahamızın 05.09.2022 tarihli Tesis ÇED Olumlu belgesi Balıkesir 2. İdare Mahkemesinin 18.07.2025 tarihli kararı ile Danıştaya temyiz yolu açık olmak üzere iptal edilmiştir. Yeni ÇED başvurumuz yapılmış olup, 2026 yılı başında ÇED olumlu kararı beklenmektedir.
- Kalkım Kurşun/Çinko sahamızın Tesis ÇED belgesi mevcuttur, yeni yapılacak atık barajı için ÇED başvurusu için süreç nihailenmiş olup, ÇED olumlu belgesinin çıkması beklenmektedir.
- Aldridge Mineral Madencilik şirketine ait Yozgat ruhsatımızda Tesis ÇED belgesi mevcuttur.

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

Şirket'in 30.06.2025 tarihinde sona eren son finansal tablo dönemini itibarıyla maddi duran varlıkları üzerindeki kısıtlamalar, ayni haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Ayni Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
Arsa	İpotek	Banka Kombetare Tregtare	Kredi Teminatı	14.10.2016	614.734 TL
Arsa	İpotek	Banka Kombetare Tregtare	Kredi Teminatı	01.03.2021	3.296.000 USD

Arsa	İpotek	Banka Kombetare Tregtare	Kredi Teminatı	01.03.2021	377.000 USD
Taşıt	Rehin	İş Bankası	Kredi Teminatı	11.09.2024	117.413.878 TL
Taşıt	Rehin	Kuveyt Türk	Kredi Teminatı	29.12.2023	1.597.500 TL

Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla maddi duran varlıkları üzerindeki kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Aynı Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
Bina	İpotek	Vakıfbank	Kredi Teminatı	25.09.2025	20.000.000 USD
Arsa	İpotek	Vakıfbank	Kredi Teminatı	25.09.2025	20.000.000 USD
Arsa	İpotek	Banka Kombetare Tregtare	Kredi Teminatı	14.10.2016	614.734 TL
Arsa	İpotek	Banka Kombetare Tregtare	Kredi Teminatı	01.03.2021	3.296.000 USD
Arsa	İpotek	Banka Kombetare Tregtare	Kredi Teminatı	01.03.2021	377.000 USD
Taşıt	Rehin	İş Bankası	Kredi Teminatı	11.09.2024	1.508.463 TL

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

Şirket'in sahip olduğu maddi duran varlıkların yeniden değerlemesi 2024 yılında 31.12.2023 değer tarihi ile her bir lokasyon için ayrı ayrı olmak üzere 2023-ÖZEL-664 (İzmir Bayındır), 2023-ÖZEL-663 (Çanakkale Yenice), 2023-ÖZEL-662 (Balıkesir İvrindi), 2023-ÖZEL-661 (Balıkesir Altıeylül), 2023-ÖZEL-659 (Bursa Orhaneli Emir), 2023-ÖZEL-658 (Bursa Harmancık Kozluca), 2023-ÖZEL-657 (Bursa Orhaneli Dağgüney), 2023-ÖZEL-647 (Bursa Harmancık ve 06.03.2025 tarihinde 2025-ÖZEL-172 (İstanbul Beşiktaş Kuruçeşme), 2025-ÖZEL-173 (İstanbul Beşiktaş Kuruçeşme) sayılı değerleme raporlarında Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından yapılmıştır.

Şirket'in sahip olduğu maddi duran varlıkların rayiç değeri hakkındaki bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri (TL)	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)
Gayrimenkul,Makine,Hat-Ekipman, İş Makinaları	2018-2023	107.870.000	2023-ÖZEL-664	Yatırım Amaçlı Değil
Gayrimenkul,Makine,Hat-Ekipman, İş Makinaları	2012-2023	847.329.000	2023-ÖZEL-663	Yatırım Amaçlı Değil
Gayrimenkul,Makine,Hat-Ekipman, İş Makinaları	2022-2023	14.300.000	2023-ÖZEL-662	Yatırım Amaçlı Değil
Arsa (Stok Sahası)	2023	170.000	2023-ÖZEL-661	Yatırım Amaçlı Değil
Gayrimenkul,Makine,Hat-Ekipman, İş Makinaları	2011-2023	1.220.965.400	2023-ÖZEL-647	Yatırım Amaçlı Değil
Arsa (Stok Sahası)	2021	165.000	2023-ÖZEL-657	Yatırım Amaçlı Değil
Arsa (Stok Sahası)	2012-2012	401.500	2023-ÖZEL-659	Yatırım Amaçlı Değil
Arsa (Stok Sahası)	2023	110.000	2023-ÖZEL-658	Yatırım Amaçlı Değil
Merkez Ofis / Arsa	2023	220.125.000	2025-ÖZEL-172	Yatırım Amaçlı Değil / Kısmi Yatırım Amaçlı
Merkez Ofis	2021	26.550.000	2025-ÖZEL-173	Yatırım Amaçlı Değil

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 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibarıyla maddi olmayan duran varlıkların detayı ve hareket tabloları aşağıda yer almaktadır.

Maliyet	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Haklar	30.971.790	38.505.561	42.854.082	60.003.864
Maden geliştirme varlıkları*	-	-	2.450.225.994	2.450.225.994
Diğer maddi duran varlıklar	-	-	6.595.675	6.595.675
Toplam	30.971.790	38.505.561	2.499.675.751	2.516.825.533

Birikmiş Amortisman (-)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Haklar	18.756.746	24.598.262	20.264.729	22.995.219
Maden geliştirme varlıkları	-	-	6.580.775	6.587.366
Toplam	18.756.746	24.598.262	26.845.504	29.582.585

Net Defter Değeri	12.215.044	13.907.299	2.472.830.247	2.487.242.948
-------------------	------------	------------	---------------	---------------

* Satın alınan şirket kapsamında işletme birleşmesinden kaynaklanan maddi olmayan duran varlığı ifade eder.

Şirket'in maddi olmayan duran varlık kalemleri; maden işletme ruhsatları, muhasebe programları, depo stok programları ve yazılımlarından oluşmaktadır.

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

Şirket'in maddi olmayan duran varlık kalemlerinin içerisinde önemli kalem, ihraççının ana faaliyet konusunu ilgilendiren "Maden İşletme Ruhsatları" yer almaktadır. İhraççı sahip olduğu bu işletme ruhsatları ile maden cevherlerinin üretilmesi ve satılması, maden lisanslarının satışı ile rödovans işlemleri sonucunda hasılat elde etmektedir.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Şirket, Aldridge Mineral Madencilik A.Ş. paylarının %100'üne sahip olan Virtus Mining Ltd. paylarının %70'ini, 5.274.622.680 TL karşılığında iktisap etmiştir. İktisap işleminden dolayı devralınan net varlıkların, iktisap bedelinden daha az olması sebebiyle, ilgili tutar, ilgili finansal tablolarda “Şerefiye” olarak raporlanmıştır.

Şirket'in 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibarıyla şerefiye tutarının detayı aşağıda yer almaktadır.

	31.12.2024	30.06.2025
Şerefiye (Virtus Mining Ltd. paylarının iktisap edilmesi)	1.949.153.252	1.949.153.252
Toplam	1.949.153.252	1.949.153.252

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal durum tabloları ile söz konusu tablolardaki önemli hesap kalemlerine ilişkin açıklamalar aşağıda yer almaktadır.

Şirket'in aşağıda yer alan 30.06.2025 tarihli finansal tabloları 30.06.2025 tarihi itibarıyla “TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” standardının etkileri dahil tutularak; 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihli finansal tabloları 31.12.2024 tarihi itibarıyla “TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” standardının etkileri dahil tutularak; 31.12.2022 tarihli mali verileri 31.12.2023 tarihi itibarıyla “TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” standardının etkileri dahil tutularak yapılmıştır.

Konsolide Finansal Durum Tabloları:

KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
VARLIKLAR				
DÖNEN VARLIKLAR				
Nakit ve Nakit Benzerleri	119.629.810	1.125.760.706	587.482.380	1.243.292.916
Finansal Yatırımlar	165.694	5.962.843	9.452.893	33.437.243
Ticari Alacaklar	215.814.767	269.479.050	130.941.638	211.442.370
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	-	-	-	-
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	215.814.767	269.479.050	130.941.638	211.442.370
Diğer Alacaklar	8.545.746	45.785.852	24.741.988	182.976.548
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	-	-	-	-
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	8.545.746	45.785.852	24.741.988	182.976.548
Stoklar	125.075.030	523.155.980	229.319.190	251.074.806
Peşin Ödenmiş Giderler	69.692.912	42.737.992	153.930.815	320.031.773
- İlişkili taraflara peşin ödenmiş giderler	-	-	-	-
- İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler	-	-	-	-

Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	1.871.247	191.533
Diğer Dönen Varlıklar	14.039.632	137.119.496	132.059.758	54.843.597
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	552.963.591	2.150.001.919	1.269.799.909	2.297.290.786
DURAN VARLIKLAR				
Diğer Alacaklar	3.185.126	3.497.109	21.069.920	20.106.935
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	-	-	-	-
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	3.185.126	3.497.109	21.069.920	20.106.935
Kullanım Hakkı Varlıkları	174.596	19.384	61.737.375	134.188.621
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	-	54.686.653	70.575.000	82.342.626
Maddi Duran Varlıklar	2.057.057.171	4.196.720.736	9.477.813.864	12.034.064.621
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8.460.416	11.919.800	3.790.035.599	4.436.396.200
- Şerefiye	-	-	1.670.598.774	1.949.153.252
- Diğer Haklar	-	11.919.800	2.119.436.825	2.487.242.948
- Diğer maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-
Peşin Ödenmiş Giderler	2.722.049	478.853.180	313.590.134	126.012.277
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	-	-	-
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	2.071.599.358	4.745.696.862	13.734.821.892	16.833.111.280
TOPLAM VARLIKLAR	2.624.562.949	6.895.698.781	15.004.621.801	19.130.402.066

Kaynak: Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş finansal verileri.

KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
KAYNAKLAR				
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	95.156.683	240.516.749	565.288.011	463.472.042
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	54.753.740	32.829.261	566.347.371	852.563.912
Ticari Borçlar	96.682.608	609.683.645	433.269.065	434.033.940
- İlişkili taraflara ticari borçlar	76.427	137.566.295	-	-
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	96.606.181	472.117.350	433.269.065	434.033.940
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	5.639.239	11.631.568	24.105.767	34.334.969
Diğer Borçlar	31.078.377	12.540.230	1.648.905.452	1.771.791.895
- İlişkili taraflara diğer borçlar	21.634.824	-	150.000.000	269.920.793
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	9.443.553	12.540.230	1.498.905.452	1.501.871.102
Türev Araçlar	-	-	-	-
Ertelenmiş Gelirler	10.863.561	39.869.661	51.808.941	1.611.340.681
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	35.576.330	37.635.588	11.467.169	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	19.219.929	41.172.887	276.181.645	82.844.158
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	2.421.279	5.110.672	8.730.485	12.067.831
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	16.798.650	36.062.215	267.451.160	70.776.327
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	348.970.467	1.025.879.589	3.577.373.421	5.250.381.597
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER				
Uzun Vadeli Borçlanmalar	30.762.933	14.307.824	1.034.118.463	812.533.002
Diğer Borçlar	1.226.861	970.286	3.199.367.026	3.790.876.106
- İlişkili taraflara diğer borçlar	-	-	-	-
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	1.226.861	970.286	3.199.367.026	3.790.876.106
Ertelenmiş Gelirler	913.885	389.722	74.738.600	482.311.978
Uzun Vadeli Karşılıklar	28.405.107	50.006.234	57.648.860	74.284.445
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	8.992.124	11.273.995	18.916.621	32.376.564

- Diğer uzun vadeli karşılıklar	19.412.983	38.732.239	38.732.239	41.907.881
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	350.109.171	631.976.863	138.603.655	78.395.781
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	411.417.957	697.650.929	4.504.476.604	5.238.401.312
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	760.388.424	1.723.530.518	8.081.850.025	10.488.782.909
ÖZKAYNAKLAR				
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1.837.997.074	5.100.053.520	6.512.597.040	8.143.550.355
Ödenmiş Sermaye	35.000.000	42.000.000	42.000.000	1.400.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	161.007.476	255.448.010	255.448.010	105.044.284
Sermaye Avansları	-	-	449.177.484	449.177.484
Geri Alınmış Paylar (-)	-	-	-	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir veya Giderler	(178.325)	527.447.609	527.914.216	615.926.615
* Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(178.325)	527.447.609	527.914.216	615.926.615
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(178.325)	(554.271)	(87.664)	(113.931)
- Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları/Azalışları	-	528.001.880	528.001.880	616.040.546
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	-	1.468.421.382	1.468.421.382	555.264.942
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir veya Giderler	-	-	-	125.154.657
- Yabancı Para Çevrim Farkları	-	-	-	125.154.657
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	5.261.896	17.648.595	17.648.595	20.591.309
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	1.006.043.481	2.353.293.277	2.798.126.978	4.382.219.788
Net Dönem Karı / Zararı	630.862.546	435.794.647	953.860.375	490.171.276
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	26.177.451	72.114.743	410.174.736	498.068.802
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	1.864.174.525	5.172.168.263	6.922.771.776	8.641.619.157
TOPLAM KAYNAKLAR	2.624.562.949	6.895.698.781	15.004.621.801	19.130.402.066

Kaynak: Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş finansal verileri.

Konsolide Finansal Durum Tablolarındaki Önemli Hesap Kalemlerine İlişkin Açıklamalar:

Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar

Şirket'in nakit ve nakit benzerleri varlıkları; 2022 yılı sonu itibarıyla 119.629.810 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 1.125.760.706 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 587.482.380 TL ve 2025 yılı ikinci çeyreği itibarıyla 1.243.292.916 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in nakit ve nakit benzerleri varlıkları; 2023 yılında 2022 yılına göre %841 oranında artarken, 2024 yılında 2023 yılına göre %47,8 oranında azalış göstermiş, 2025 yılının ikinci çeyreğinde ise 2024 yılına göre %111,6 oranında artış göstermiştir.

Şirket'in nakit ve benzeri varlıklarının 2023 yılında artış göstermesinin nedeni, Şirket'in halka arz olması sebebiyle sağlanan gelirin fon hesaplarında değerlendirilmesidir. İlgili kalemin 2024 yılında azalış göstermesinin nedeni Yozgat/Yenipazar bölgesi ve Çanakkale bölgesine yapılan yatırımlar gereği şirket satın alınması kaynaklı yapılan peşinat/taksit ödemesidir. 2025 yılındaki önemli artışın kaynağı ise, yapılacak emtia satışlarına ilişkin olarak off-take anlaşması gereği alınan avans ve şirket ortağı tarafından finansman sağlanmasıdır. Bu ödemeler dışında gerçekleşen artış ve azalışlar, şirket faaliyetleri kapsamında hasılat ve finansal borç ödemesi kaynaklıdır.

Ticari Alacaklar (İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar)

Şirket'in ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklarının; 2022 yılı sonu itibarıyla 215.814.767 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 269.479.050 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 130.941.638 TL ve 2025 yılı ikinci çeyreği itibarıyla 211.442.370 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklarının; 2023 yılında 2022 yılına göre %24,9 oranında artarken, 2024 yılında 2023 yılına göre %51,4 oranında azalış göstermiş, 2025 yılının ikinci çeyreğinde ise

2024 yılına göre %61,5 oranında artış göstermiştir. İlgili artış ve azalış dönem sonlarına denk gelen satışların tahsilatlarının sonraki döneme sarkmasından kaynaklanmaktadır.

Stoklar

Şirket'in stokları; 2022 yılı sonu itibarıyla 125.075.030 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 523.155.980 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 229.319.190 TL ve 2025 yılı ikinci çeyreği itibarıyla 251.074.806 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in stokları; 2023 yılında 2022 yılına göre %318,3 oranında artarken, 2024 yılında 2023 yılına göre %56,2 oranında azalış göstermiş, 2025 yılının ikinci çeyreğinde ise 2024 yılına göre %9,5 oranında artış göstermiştir.

Şirket'in stoklarının 2023 yılında önemli oranda artış göstermesinin nedeni, ilgili yıl itibarıyla artan işlem hacminden kaynaklanmaktadır. Sonraki finansal tablo dönemleri itibarıyla olağan stok seyrinde devam etmektedir. Stok kalemlerinin içerisinde üretim safhasında kullanılan ilk madde malzeme, yarı mamül ve satışa hazır olarak konsantre krom ile parça krom cevherleri bulunmaktadır.

Maddi Duran Varlıklar

Şirket'in maddi duran varlıkları; 2022 yılı sonu itibarıyla 2.057.057.171 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 4.196.720.736 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 9.477.813.864 TL ve 2025 yılı ikinci çeyreği itibarıyla 12.034.064.621 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in maddi duran varlıkları; 2023 yılında 2022 yılına göre %104 oranında artarken, 2024 yılında 2023 yılına göre %125,8 oranında artış göstermiş, 2025 yılının ikinci çeyreğinde ise 2024 yılına göre %27 oranında artış göstermiştir.

Şirket'in maddi duran varlıklarının yıllar itibarıyla artış göstermesinin nedeni ağırlıklı olarak maden araştırma maliyeti, maden sahası hazırlık ve geliştirme maliyeti ile makine, tesis ve cihaz yatırımlarından kaynaklanmaktadır. 2023 yılında önemli oranda artış göstermesinin bir diğer nedeni ise değerlendirme işlemlerinden kaynaklanmaktadır.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları; 2022 yılı sonu itibarıyla 8.460.416 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 11.919.800 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 3.790.035.599 TL ve 2025 yılı ikinci çeyreği itibarıyla 4.436.396.200 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları; 2023 yılında 2022 yılına göre %40,9 oranında artarken, 2024 yılında 2023 yılına göre %31.696,1 oranında artış göstermiş, 2025 yılının ikinci çeyreğinde ise 2024 yılına göre %17,1 oranında artış göstermiştir.

Şirket'in maddi olmayan duran varlıklarının 2024 yılında önemli oranda artış göstermesinin nedeni; satın alınan şirketlerden kaynaklı olarak işletme birleşme etkisi kaleminden kaynaklanmaktadır. Buradaki ana kalem "maden geliştirme varlıkları" dır.

Kısa Vadeli Borçlanmalar

Şirket'in kısa vadeli borçlanmaları; 2022 yılı sonu itibarıyla 95.156.683 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 240.516.749 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 565.288.011 TL ve 2025 yılı ikinci çeyreği itibarıyla 463.472.042 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in kısa vadeli borçlanmaları; 2023 yılında 2022 yılına göre %152,8 oranında artarken, 2024 yılında 2023 yılına göre %135 oranında artış göstermiş, 2025 yılının ikinci çeyreğinde ise 2024 yılına göre %18 oranında azalış göstermiştir.

Şirket'in kısa vadeli borçlanmalarının yıllar itibarıyla önemli oranlarda artış göstermesinin nedeni benzer şekilde artış eğiliminde olan duran varlık yatırımlarının finansmanı için kullanılan kredilerdeki artıştan kaynaklanmaktadır.

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları

Şirket'in uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları; 2022 yılı sonu itibarıyla 54.753.740 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 32.829.261 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 566.347.371 TL

ve 2025 yılı ikinci çeyreği itibarıyla 852.563.912 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları; 2023 yılında 2022 yılına göre %40 oranında azalırken, 2024 yılında 2023 yılına göre %1.625,1 oranında artış göstermiş, 2025 yılının ikinci çeyreğinde ise 2024 yılına göre %50,5 oranında artış göstermiştir.

Şirket'in uzun vadeli borçlanmaları taksitli kredi ve Şirket'in uhdesinde devam etmekte olan işlerden kaynaklı olarak ihtiyaçtan doğan araç, makine ve ekipmanların finansal kiralama yoluyla tedarik edilmesinden kaynaklanmaktadır.

Kısa Vadeli Ticari Borçlar (İlişkili Olmayan Taraflara)

Şirket'in ilişkili olmayan taraflara kısa vadeli ticari borçları; 2022 yılı sonu itibarıyla 96.606.181 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 472.117.350 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 433.269.065 TL ve 2025 yılı ikinci çeyreği itibarıyla 434.033.940 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in ilişkili olmayan taraflara kısa vadeli ticari borçları; 2023 yılında 2022 yılına göre %388,7 oranında artarken, 2024 yılında 2023 yılına göre %8,2 oranında azalış göstermiş, 2025 yılının ikinci çeyreğinde ise 2024 yılına göre %0,2 oranında artış göstermiştir.

Şirket'in ilişkili olmayan taraflara kısa vadeli ticari borçlarının 2023 yılında önemli oranda artış göstermesinin nedeni stok kalemlerindeki artışla orantılı şekilde emtia alışından kaynaklanmaktadır. 2024 ve 2025 yılları ticari borç bakiyeleri ise yine emtia alışları ve yatırım süreci devam eden Balıkesir/Sarıalan bölgesi harcamalarına aittir. İlgili tutarlar vadesi kapsamında düzenli ödenmektedir.

Kısa Vadeli Diğer Borçlar (İlişkili Olmayan Taraflara)

Şirket'in ilişkili olmayan taraflara kısa vadeli diğer borçları; 2022 yılı sonu itibarıyla 9.443.553 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 12.540.230 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 1.498.905.452 TL ve 2025 yılı ikinci çeyreği itibarıyla 1.501.871.102 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in ilişkili olmayan taraflara kısa vadeli diğer borçları; 2023 yılında 2022 yılına göre %32,8 oranında artarken, 2024 yılında 2023 yılına göre %11.852,8 oranında artış göstermiş, 2025 yılının ikinci çeyreğinde ise 2024 yılına göre %0,2 oranında artış göstermiştir.

Şirket'in ilişkili olmayan taraflara kısa vadeli diğer borçlarının 2024 yılında önemli oranlarda artış göstermesinin nedeni ilgili yılda Virtus Mining Ltd. ve Orta Truva Madencilik Sanayi Ticaret A.Ş. firmalarının satın alınmasından kaynaklı borçların kısa vadeli kısımlarından kaynaklanmaktadır.

Ertelenmiş Gelirler

Şirket'in ertelenmiş gelirleri; 2022 yılı sonu itibarıyla 10.863.561 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 39.869.661 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 51.808.941 TL ve 2025 yılı ikinci çeyreği itibarıyla 1.611.340.681 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in ertelenmiş gelirleri; 2023 yılında 2022 yılına göre %267 oranında artarken, 2024 yılında 2023 yılına göre %29,9 oranında artış göstermiş, 2025 yılının ikinci çeyreğinde ise 2024 yılına göre %3.010,2 oranında artış göstermiştir.

Şirket'in ertelenmiş gelirlerinin 2025 yılının ikinci çeyreğinde önemli oranlarda artış göstermesinin nedeni, yapılacak emtia satışlarına ilişkin olarak off-take anlaşması gereği alınan avanslardan kaynaklanmaktadır.

Uzun Vadeli Borçlanmalar

Şirket'in uzun vadeli borçlanmaları; 2022 yılı sonu itibarıyla 30.762.933 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 14.307.824 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 1.034.118.463 TL ve 2025 yılı ikinci çeyreği itibarıyla 812.533.002 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in uzun vadeli borçlanmaları; 2023 yılında 2022 yılına göre %53,5 oranında azalırken, 2024 yılında 2023 yılına göre %7.127,6 oranında artış göstermiş, 2025 yılının ikinci çeyreğinde ise 2024 yılına göre %21,4 oranında azalış göstermiştir.

Şirket'in uzun vadeli borçlanmaları taksitli krediler ve Şirket'in uhdesinde devam etmekte olan işlerden kaynaklı olarak ihtiyaçtan doğan araç, makine ve ekipmanların finansal kiralama yoluyla tedarik edilmesinden kaynaklanmaktadır.

Uzun Vadeli Diğer Borçlar (İlişkili Olmayan Taraflara)

Şirket'in ilişkili olmayan taraflara uzun vadeli diğer borçları; 2022 yılı sonu itibarıyla 1.226.861 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 970.286 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 3.199.367.026 TL ve 2025 yılı ikinci çeyreği itibarıyla 3.790.876.106 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in ilişkili olmayan taraflara uzun vadeli diğer borçları; 2023 yılında 2022 yılına göre %20,9 oranında azalırken, 2024 yılında 2023 yılına göre %329.634,4 oranında artış göstermiş, 2025 yılının ikinci çeyreğinde ise 2024 yılına göre %18,5 oranında artış göstermiştir.

Şirket'in ilişkili olmayan taraflara kısa vadeli diğer borçlarının 2024 yılında önemli oranlarda artış göstermesinin nedeni ilgili yılda Virtus Mining Ltd. ve Orta Truva Madencilik firmalarının satın alınmasından kaynaklı borçların uzun vadeli kısımlarından 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, 31.12.2024, 30.06.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait bağımsız denetimden geçmiş konsolide kâr veya zarar tabloları ile söz konusu tablolarındaki önemli hesap kalemlerine ilişkin açıklamalar aşağıda yer almaktadır.

Şirket'in aşağıda yer alan 30.06.2024 ve 30.06.2025 tarihli finansal tabloları 30.06.2025 tarihi itibarıyla "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardının etkileri dahil tutularak; 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihli finansal tabloları 31.12.2024 tarihi itibarıyla "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardının etkileri dahil tutularak; 31.12.2022 tarihli mali verileri 31.12.2023 tarihi itibarıyla "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardının etkileri dahil tutularak yapılmıştır.

Konsolide Kâr veya Zarar Tabloları:

KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR TABLOLARI (TL)	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 30.06.2024	01.01.- 30.06.2025
KAR VEYA ZARAR KISMI					
Hasılat	1.896.442.763	2.568.160.227	3.135.240.168	1.846.302.663	1.536.735.835
Satışların Maliyeti	(861.780.954)	(1.420.138.118)	(2.003.190.748)	(1.080.626.821)	(1.036.276.217)
BRÜT KAR / (ZARAR)	1.034.661.809	1.148.022.109	1.132.049.420	765.675.842	500.459.618
Genel Yönetim Giderleri	(18.455.274)	(87.024.098)	(119.453.692)	(67.146.560)	(70.165.644)
Pazarlama Giderleri	(221.947.729)	(194.739.689)	(290.589.031)	(179.668.127)	(147.394.208)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	66.239.695	144.915.153	60.066.142	51.251.173	256.265.040
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(89.862.223)	(183.791.180)	(193.642.905)	(126.697.252)	(199.101.767)
ESAS FAALİYET KARI / (ZARARI)	770.636.278	827.382.295	588.429.934	443.415.076	340.063.039
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	5.378.488	99.624.952	537.958.131	6.804.901	30.116.890
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	(5.960.700)	(67.052.751)	(2.854.694)	(3.273.442)	(45.526.277)
FİNANSMAN GELİRİ / (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI / (ZARARI)	770.054.066	859.954.496	1.123.533.371	446.946.535	324.653.652
Finansman Gelirleri	36.637.908	333.116.970	280.078.973	124.962.790	187.629.475
Finansman Giderleri (-)	(41.026.199)	(44.767.038)	(265.781.249)	(94.880.460)	(1.071.674.773)
Parasal Kazanç / (Kayıp), net	85.666.450	(568.092.840)	(184.527.970)	(191.230.249)	1.008.767.815
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)	851.332.225	580.211.588	953.303.125	285.798.616	449.376.169

Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	(214.829.886)	(127.749.164)	17.112.512	(87.382.606)	83.424.071
Dönem Vergi (Gideri) / Geliri	(120.285.590)	(180.497.037)	(110.028.315)	(74.248.400)	-
Ertelenmiş Vergi (Gideri) / Geliri	(94.544.296)	52.747.873	127.140.827	(13.134.206)	83.424.071
DÖNEM KARI / (ZARARI)	636.502.339	452.462.424	970.415.637	198.416.010	532.800.240
Dönem Karı / (Zararının) Dağılımı					
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	5.639.793	16.667.777	16.555.262	12.132.508	42.628.964
Ana Ortaklık Payları	630.862.546	435.794.647	953.860.375	186.283.502	490.171.276

Kaynak: Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş finansal verileri.

Konsolide Kâr veya Zarar Tablolarındaki Önemli Hesap Kalemlerine İlişkin Açıklamalar:

Hasılat

Şirket'in hasılatı; 2022 yılı sonu itibarıyla 1.896.442.763 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 2.568.160.227 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 3.135.240.168 TL ve 2025 yılı ikinci çeyreği itibarıyla 1.536.735.835 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in hasılatı; 2023 yılında 2022 yılına göre %35,4 oranında artarken, 2024 yılında 2023 yılına göre %22,1 oranında artış göstermiş, 2025 yılının ikinci çeyreğinde ise 2024 yılının ikinci çeyreğine göre %16,8 oranında azalış göstermiştir.

Şirket'in hasılatının 2023 ve 2024 yıllarında önemli oranlarda artış göstermesinin başlıca nedenleri; döviz kuru ve maden fiyatlarındaki artışlar, Şirket'in maden üretimindeki/satışındaki artış olarak belirtilebilir. Şirket'in hasılatının 2025 yılı ikinci çeyreğinin 2024 yılının ikinci çeyreğine göre düşüş gerçekleşmiş görünse de bu düşüş 2024 yılının ikinci çeyreğinin 2025 ikinci çeyrek dönemine kadar enflasyon etkisi hesaplanmasından kaynaklanmaktadır.

Satışların Maliyeti

Şirket'in satışlarının maliyeti; 2022 yılı sonu itibarıyla 861.780.954 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 1.420.138.118 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 2.003.190.748 TL ve 2025 yılı ikinci çeyreği itibarıyla 1.036.276.217 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in satışların maliyeti; 2023 yılında 2022 yılına göre %64,8 oranında artarken, 2024 yılında 2023 yılına göre %41,1 oranında artış göstermiş, 2025 yılının ikinci çeyreğinde ise 2024 yılının ikinci çeyreğine göre %4,1 oranında azalış göstermiştir.

Şirket'in satışlarının maliyetinin yıllar itibarıyla önemli oranlarda artış göstermesinin başlıca nedenleri; Şirket'in maden üretimindeki artış, kendi üretimi dışında yurt içi piyasadan maden alımı gerçekleştirmesi ve son yıllarda yüksek seyreden döviz kuru ve enflasyon oranı nedeniyle satışların maliyetinin artmasıdır.

Brüt Kâr

Şirket'in brüt kârının; 2022 yılı sonu itibarıyla 1.034.661.809 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 1.148.022.109 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 1.132.049.420 TL ve 2025 yılı ikinci çeyreği itibarıyla 500.459.618 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in brüt kârının; 2023 yılında 2022 yılına göre %11 oranında artarken, 2024 yılında 2023 yılına göre %1,4 oranında azalış göstermiş, 2025 yılının ikinci çeyreğinde ise 2024 yılının ikinci çeyreğine göre %34,6 oranında azalış göstermiştir.

Şirket'in brüt kârının azalış göstermesinin nedeni satışların maliyet kalemindeki artıştan kaynaklanmaktadır. Satışların maliyetinin artmasının nedeni ilgili kalemlerde açıklanmıştır.

Esas Faaliyet Kârı

Şirket'in esas faaliyet kârı; 2022 yılı sonu itibarıyla 770.636.278 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 827.382.295 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 588.429.934 TL ve 2025 yılı ikinci çeyreği itibarıyla 340.063.039 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in esas faaliyet kârı; 2023 yılında 2022 yılına göre %7,4 oranında artarken, 2024 yılında 2023 yılına göre %28,9 oranında azalış göstermiş,

2025 yılının ikinci çeyreğinde ise 2024 yılının ikinci çeyreğine göre %23,3 oranında azalış göstermiştir.

Dönemler itibariyle azalışlar enflasyon muhasebesi etkisiyle görülmektedir.

Finansman Giderleri

Şirket'in finansman giderleri; 2022 yılı sonu itibarıyla 41.026.199 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 44.767.038 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 265.781.249 TL ve 2025 yılı ikinci çeyreği itibarıyla 1.071.674.773 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in finansman giderleri; 2023 yılında 2022 yılına göre %9,1 oranında artarken, 2024 yılında 2023 yılına göre %493,7 oranında artış göstermiş, 2025 yılının ikinci çeyreğinde ise 2024 yılının ikinci çeyreğine göre %1.029,5 oranında artış göstermiştir.

Şirket'in finansman giderlerinin 2024 ve 2025 yıllarında önemli oranlarda artış göstermesinin en büyük nedeni; Şirket alımlarından kaynaklı olarak Yurtdışı borçlanmalardan doğan kur farkı giderleridir. Kur farkı giderlerinin haricinde tutar ise şirketin kullanmış olduğu taksitli kredi ve Şirket'in uhdesinde devam etmekte olan işlerden kaynaklı olarak ihtiyaçtan doğan araç, makine ve ekipmanların finansal kiralama yoluyla tedarik edilmesinden kaynaklanmaktadır.

Dönem Net Kârı

Şirket'in dönem kârı; 2022 yılı sonu itibarıyla 636.502.339 TL, 2023 yılı sonu itibarıyla 452.462.424 TL, 2024 yılı sonu itibarıyla 970.415.637 TL ve 2025 yılı ikinci çeyreği itibarıyla 532.800.240 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in dönem kârı; 2023 yılında 2022 yılına göre %28,9 oranında azalırken, 2024 yılında 2023 yılına göre %114,5 oranında artış göstermiş, 2025 yılının ikinci çeyreğinde ise 2024 yılının ikinci çeyreğine göre %168,5 oranında artış göstermiştir.

Şirket'in dönem net kârının yıllar itibariyle artış/azalış göstermesinin nedeni enflasyon muhasebesi kaynaklı hesaplanan Parasal Kazanç(Kayıp) hesabından kaynaklanmaktadır. 2025 ikinci çeyrek ile 2024 ikinci çeyreklik dönem arasındaki artış yine enflasyon muhasebesi kaynaklı hesaplanan Parasal Kazanç(Kayıp) hesabı ve şirket satın alınması dolayısıyla döviz borçlarının kur farkı değerlemesinden kaynaklı finansman gideri kalemindeki artıştır.

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Dönem	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2024	01.04.- 30.06.2024	01.04.- 30.06.2025
Yurtiçi Satışlar	178.632.799	571.191.005	881.523.947	323.464.057	252.459.106
Yurtdışı Satışlar	1.717.869.977	1.996.969.222	2.256.168.847	716.716.776	549.015.859
Brüt Satışlar	1.896.502.776	2.568.160.227	3.137.692.794	1.040.180.833	801.474.965
Satışlardan İadeler	(60.013)	0	(2.452.626)	0	0
Net Satışlar	1.896.442.763	2.568.160.227	3.135.240.168	1.040.180.833	801.474.965

Yurtiçi Satışlar	9%	22%	28%	31%	31%
Yurtdışı Satışlar	91%	78%	72%	69%	69%
Satışlardan İadeler	0%	0%	0%	0%	0%
Değişim		35%	22%		(23%)

Kaynak: Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş finansal verileri.

Şirket'in hasılat yapısı incelendiğinde, satışların içinde yurt dışı satışlarının/ihracat gelirlerinin yüksek bir paya sahip olduğu görülmektedir. Bununla birlikte hasılatın büyük bölümü

krom cevheri satışlarından elde edilmektedir. Şirket'in yurt dışına gerçekleştirdiği krom cevheri satışlarının tamamına yakını Çin Halk Cumhuriyeti'ne, yurt içine gerçekleştirdiği krom cevheri satışlarının tamamı ise Bursa ili dahilinde bulunan bir ferrokrom tesisine ferrokrom üretiminde kullanılmak üzere yapılmaktadır.

Şirket'in satışını gerçekleştirdiği madenlerin fiyatları uluslararası piyasalarda ABD Doları cinsinden belirlenmektedir. Bu bakımdan döviz kurlarında yaşanacak olası bir artışın Şirket'in finansal tabloları üzerinde olumlu etki oluşturması, döviz kurlarının baskılanması ve enflasyonun altında artması durumunda ise Şirket'in finansal tabloları üzerinde olumsuz etki oluşturması söz konusu olabilmektedir.

Şirket'in 01.01.-30.06.2025 dönemi krom cevheri satışları, 01.01.-30.06.2024 dönemi krom cevheri satışlarına göre ton bazında yükselmiş olmasına rağmen ciroasal anlamda düşüş önceki dönemin enflasyon muhasebesi etkisiyle yükselmiş olmasıdır.

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 bilgiler:

Faiz Riski

Faiz oranlarındaki değişimler, faiz duyarlılığı bulunan finansal varlık ve yükümlülüklerin yeniden fiyatlama riskini artırarak nakit akışları ve ekonomik değer üzerinde anlamlı bir etki yaratmaktadır. Türkiye'deki faiz piyasalarının yapısal volatilitesi dikkate alınarak, Grup'un faiz riski yönetimi; yeniden fiyatlama vadeleri, faiz türleri (sabit/değişken) ve vade uyumsuzlukları çerçevesinde bütüncül bir varlık-yükümlülük yönetim yaklaşımıyla yürütülmektedir.

Bu kapsamda, bilanço içi risk azaltım araçları kullanılarak faize duyarlı pozisyonların vade yapısı optimize edilmekte ve sabit-değişken faiz dengesi gözetilmektedir. Gerektiğinde, piyasa koşullarına bağlı olarak faiz oranı swapları, forward rate anlaşmaları ve diğer türev finansal enstrümanlar aracılığıyla ekonomik değer duyarlılığı ile nakit akışı riskine yönelik korunma işlemleri uygulanmaktadır.

Kur Riski

Şirket'in finansal performansı ve bilanço yapısı, ihracat gelirlerinin ağırlıklı olarak ABD Doları cinsinden olması sebebiyle döviz kuru hareketlerine duyarlıdır. Türkiye'deki döviz piyasalarında gözlenen yapısal volatilité, yabancı para pozisyonlarının Türk Lirası karşılıklarında dönemsel dalgalanmalara neden olabilmektedir.

Şirket'in faaliyetleri kapsamında ithalata dayalı bir maliyet bulunmaması nedeniyle kur riski esas olarak gelir bazlı pozisyon üzerinden ortaya çıkmaktadır. Satışların tamamının peşin tahsil edilmesi, tahsilat sürecindeki kur riskini ortadan kaldırarak nakit akışlarının volatilitésini önemli ölçüde azaltmaktadır. Bu kapsamda kur riski, ağırlıklı olarak döviz cinsinden elde edilen gelirlerin Türk Lirasına çevrilmesi esnasındaki kur seviyesine bağlı olarak ekonomik değer değişimi şeklinde ortaya çıkmaktadır.

Şirket, ihracat gelirlerinin yabancı para cinsinden olması nedeniyle doğal bir kur pozisyonuna sahip olup, döviz bazlı gelir yapısı operasyonel nakit akışlarında doğal bir korunma etkisi yaratmaktadır. Ancak yüksek volatilité dönemlerinde döviz kurlarındaki ani hareketler, gelirlerin TL karşılıklarında dönemsel dalgalanmalara neden olabileceği için Şirket, gerekli görülen durumlarda türev finansal araçlar yoluyla kur pozisyonunu optimize edebilmektedir.

Likidite Riski

Likidite riski, Şirket'in kısa vadeli finansal yükümlülüklerini vade tarihinde karşılayabilme kapasitesinin, piyasadaki fonlama koşullarının bozulması veya fon kaynaklarına erişimin kısıtlanması nedeniyle zayıflama ihtimalini ifade etmektedir. Türkiye'de dönemsel olarak ortaya çıkan likidite sıkışıklıkları, faiz oranlarındaki hızlı değişimler ve kredi değerliliğine ilişkin algının zayıflaması, fonlama maliyetlerinde artışa ve kredi kanallarının daralmasına yol açarak likidite riskini artırabilmektedir.

Şirket, likidite riskini yönetmek amacıyla fonlama yapısını çeşitlendirmekte, yükümlülüklerin vade dağılımını operasyonel nakit akışlarıyla uyumlu şekilde planlamakta ve yeterli düzeyde nakit ile yüksek likiditeye sahip finansal varlık bulundurmaktadır. Ayrıca, kullanılabilir kredi limitleri ve kısa vadeli finansman olanakları düzenli olarak izlenerek stres senaryoları altında dahi yükümlülüklerin karşılanabilirliğinin sürdürülmesi hedeflenmektedir.

Kredi Riski

Kredi riski, karşı tarafın sözleşmeye dayalı finansal yükümlülüklerini yerine getirememesi sonucunda Şirket'in finansal kayba uğrama ihtimalini ifade etmektedir. Şirket'in satışlarının büyük çoğunluğunun peşin gerçekleşmesi nedeniyle, alacaklardan kaynaklanan kredi riski sınırlı düzeydedir.

Bununla birlikte, Türkiye'deki ekonomik dalgalanmalar ve bazı ticari ilişkilerde karşı tarafların finansal durumundaki belirsizlikler, sınırlı da olsa kredi riskinin oluşmasına neden olabilmektedir. Şirket, kredi riskini yönetmek amacıyla karşı taraf bazında işlem limitleri belirlemekte, müşteri portföyünde yoğunlaşmayı önlemekte ve gerektiğinde teminat veya diğer risk azaltım yöntemlerini uygulamaktadır. Böylece, kredi riski portföy düzeyinde sürekli olarak izlenmekte ve kontrol altında tutulmaktadır.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in finansal borçluluk durumu aşağıdaki tabloda yer almakta olup, söz konusu finansal tablo tarihinden sonra İhraççının borçluluk durumunda önemli bir değişiklik olmamıştır.

Borçluluk Durumu – 30.06.2025	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	5.250.381.597
Garantili	-
Teminatlı	-
Garantisiz/Teminatsız	5.250.381.597
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	5.238.401.312
Garantili	-
Teminatlı	-
Garantisiz/Teminatsız	-
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	10.488.782.909
Özkaynaklar	8.641.619.157
Ödenmiş Sermaye	1.400.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	105.044.284
Sermaye Avansları	449.177.484

Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir veya Giderler	615.926.615
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	555.264.942
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir veya Giderler	125.154.657
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	20.591.309
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	4.382.219.788
Net Dönem Karı / Zararı	490.171.276
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	498.068.802
TOPLAM KAYNAKLAR	19.130.402.066
Net Borçluluk Durumu– 30.06.2024	Tutar (TL)
A. Nakit	1.243.292.916
B. Nakit Benzerleri	-
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-
D. Likidite (A+B+C)	1.243.292.916
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	5.250.381.597
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	-
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	-
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	4.007.088.681
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	-
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	4.007.088.681

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Sermaye Piyasası Kurulu'na yayınlanan Payların Halka Arzında Kullanılacak Tek Belgeden Meydana Gelen İzahname Formatı Ve Hazırlanmasına İlişkin Kılavuz uyarınca işbu bölüm payları borsada işlem gören halka açık ortaklıkların pay halka arzları için hazırlanmamaktadır.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Sermaye Piyasası Kurulu'na yayınlanan Payların Halka Arzında Kullanılacak Tek Belgeden Meydana Gelen İzahname Formatı Ve Hazırlanmasına İlişkin Kılavuz uyarınca işbu bölüm payları borsada işlem gören halka açık ortaklıkların pay halka arzları için hazırlanmamaktadır.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Sermaye Piyasası Kurulu'na yayınlanan Payların Halka Arzında Kullanılacak Tek Belgeden Meydana Gelen İzahname Formatı Ve Hazırlanmasına İlişkin Kılavuz uyarınca işbu bölüm payları borsada işlem gören halka açık ortaklıkların pay halka arzları için hazırlanmamaktadır.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in işbu İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla net işletme sermayesi aşağıda yer almaktadır.

Şirket'in aşağıda yer alan 30.06.2025 tarihli finansal verileri 30.06.2025 tarihi itibarıyla "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardının etkileri dahil tutularak; 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihli finansal verileri 31.12.2024 tarihi itibarıyla "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardının etkileri dahil tutularak; 31.12.2022 tarihli finansal verileri 31.12.2023 tarihi itibarıyla "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardının etkileri dahil tutularak gösterilmiştir.

Net İşletme Sermayesi (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Dönen Varlıklar (A)	552.963.591	2.150.001.919	1.269.799.909	2.297.290.786
Kısa Vadeli Yükümlülükler (B)	348.970.467	1.025.879.589	3.577.373.421	5.250.381.597
Net İşletme Sermayesi (A - B)	203.993.124	1.124.122.330	(2.307.573.512)	(2.953.090.811)

Kaynak: Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş finansal verileri.

Yukarıdaki tabloda görüldüğü üzere Şirket'in işbu İzahname tarihinden itibaren en az 12 aylık bir dönem için kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayacak düzeyde yeterli işletme sermayesi bulunmamaktadır. Şirket'in vadesi gelen kısa vadeli yükümlülüklerini yerine getirebilmesi için ilave işletme sermayesi ihtiyacı bulunmaktadır.

Şirket'in hakim ortağı Hüseyin ÇEVİK tarafından Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacını karşılamaya yönelik olarak son dönemde sermaye avansı ve borç niteliğinde nakdi fon sağlanmıştır.

Şirket'in 12.12.2025 tarihinde yapmış olduğu özel durum açıklamasında kamuoyu ile paylaşılan Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanımına İlişkin Rapor da belirtildiği üzere söz konusu bedelli sermaye artırımından elde edilecek fon ile Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacının bir kısmının karşılanması ve daha sağlıklı bir finansal yapıya kavuşturulması planlanmaktadır.

11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayınlanan Payların Halka Arzında Kullanılacak Tek Belgeden Meydana Gelen İzahname Formatı Ve Hazırlanmasına İlişkin Kılavuz uyarınca işbu bölüm payları borsada işlem gören halka açık ortaklıkların pay halka arzları için hazırlanmamaktadır.

11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayınlanan Payların Halka Arzında Kullanılacak Tek Belgeden Meydana Gelen İzahname Formatı Ve Hazırlanmasına İlişkin Kılavuz uyarınca işbu bölüm payları borsada işlem gören halka açık ortaklıkların pay halka arzları için hazırlanmamaktadır.

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:

Sermaye Piyasası Kurulu'na yayınlanan Payların Halka Arzında Kullanılacak Tek Belgeden Meydana Gelen İzahname Formatı Ve Hazırlanmasına İlişkin Kılavuz uyarınca işbu bölüm payları borsada işlem gören halka açık ortaklıkların pay halka arzları için hazırlanmamaktadır.

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

13.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Genel Bakış

Türkiye’de ve dünyada meydana gelen politik ve ekonomik gelişmeler, piyasa koşulları, sektörel dinamikler ve gayrimenkul sektöründeki yatırım eğilimleri, Şirket’in faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen başlıca unsurlar arasındadır.

Buna ek olarak, finansmana erişim ve finansman maliyeti, döviz kurundaki dalgalanmalar, enflasyon beklentileri, 2023 yılının şubat ayında meydana gelen ve 11 ili etkileyen deprem felaketi ile inşaat yatırımındaki girdi maliyetleri de sektör üzerinde önemli etkilere sahiptir.

Girdi maliyetlerine bağlı olarak inşaat stoklarında meydana gelen değer artışları, yabancıların yatırım yapmak suretiyle istisnai T.C. vatandaşlığı kazanımına ilişkin düzenlemelerdeki değişiklikler ve enerji fiyatlarındaki dalgalanmalar da sektörel eğilimleri şekillendiren diğer önemli faktörlerdendir.

Şirket’in faaliyet gösterdiği sektörler özelinde gerçekleşen eğilimler aşağıda sunulmaktadır.

Dünya üzerinde cevher üretimi 2020 yılında yaşanan pandemi sebebiyle sektöre uğramış ve birçok ülke kapanmaya veya madenlerde Covid-19 önlemlerini sıkılaştırmaya çalışmıştır. Bu durum global anlamda maden arzının azalmasına veya yeterli ölçüde yeni maden işletmesi açılmamasına neden olmuştur. Madencilik faaliyetlerinde, üretime tekrar başlamak, mevcut kapasite artışına karar vermek ve yeni bir maden işletmesini hayata geçirmek uzun zaman almaktadır. Bu uzun zaman farkı, 2021 yılı Temmuz ayından itibaren tüm emtialarda ve krom dahil tüm cevherlerde, talebin bir anda yükselmesiyle, arz açığına dönüşmüştür. Bu gelişmeyle, 2021 yılı Temmuz ayında başlayan yükseliş 2022 yılı yaz aylarında krom fiyatlarını CIF Çin teslim 380 Usd civarına kadar yükseltmiştir.

28.10.2022 tarihi itibariye Çin Limanlarındaki krom stokları 2.5 milyon ton civarındadır. Bu rakam geçen sene aynı dönemde 3.6 milyon ton civarındaydı. İlgili azalış, özellikle Mayıs-Haziran 2022 tarihinde, krom fiyatlarını 380 Usd civarına kadar yükseltmiştir. Temmuz ayından itibaren paslanmaz çelik fabrikaları, Çin’de yaşanan Covid-19 kapanmaları sebebiyle üretimi azaltma kararı almıştır. Bu durum paslanmaz çelik stoklarını 900.000 tondan, 660.000 ton civarına kadar çekmiştir ve buna bağlı olarak paslanmaz çelik fiyatları Çin iç piyasasında yukarı yönde hareket göstermiştir.

Paslanmaz çelik stoklarında mevcut azalış trendine baktığımızda, üretimin bu seviyede korunması halinde, stok 1 yıldan az bir süre yetecektir. Bu da talebi karşılamak için, paslanmaz çelik üretimini arttırmaları anlamına gelmektedir. Paslanmaz çelik üretiminde artış olduğu

takdirde, bu durum daha fazla krom tüketiminin olmasını sağlayacaktır. Paslanmaz çelik fabrikalarının yeniden tam kapasite faaliyete geçmesi stokların 2.5 milyon tondan daha aşağıda bir seviyeye düşmesini sağlayacaktır. Bu da krom fiyatlarının 380 Usd bandından daha yüksek bir seviyeye çıkma potansiyeline büyük etki yapabilir.

Ayrıca, arz tarafında majör oyuncu olan Güney Afrika'nın içinde bulunduğu enerji ve lojistik sıkıntıları halen devam etmektedir. Güney Afrika 2022 Ekim ayında yaklaşık 2 hafta süren liman işçilerinin grev eylemini yaşamıştır. Daha öncesinde, yine limanlarda her sene yaşanan sel felaketinden dolayı gemi ve konteyner yüklemelerinde uzun duruşlar olmuştur. Tren yollarında yaşanan vandalizm iç nakliye de önemli ölçüde etkilemektedir. Bu etkenler özellikle Çin'e krom tedarikinde büyük kayıplara sebep olmaktadır. Ayrıca, yıllardır devam eden elektrik kesintileri son dönemde çok yüksek seviyelere ulaşmış ve madencilik faaliyetlerinde negatif anlamda büyük etki yaratmıştır. Bu problemlerin tamamı maden şirketlerinin büyük zarar etmelerine, bu sebeple üretimlerini azaltmalarına veya yeni yatırım yapmamalarına neden olmaktadır. Ekim 2022 itibarı ile krom fiyatlarında yükseliş eğilimi devam etmekte olup, bahsi geçen potansiyele ne kadar yakın olduğunun bir göstergesi olarak da algılanabilir.

Çanakkale-Kalkım'da bulunan flotasyon tesisinde üretilen kurşun ve çinko konsantreleri direkt yurtdışına ticari ürün olarak ihraç edilmektedir. 2023 yılında özellikle global anlamda gerçekleşmesi muhtemel büyüme ve geçen 2 yıla göre ülkelerin büyüme rakamlarında yaşanabilecek bir artış, hammaddeye olan talebin artmasını sağlayacaktır. Bu durum kurşun ve çinkonun fiyatının bugünden daha iyi olabileceğinin bir göstergesi olarak kabul edilebilir. Özellikle metal çinko fiyatı 2022 yılı içinde, LME'de 4.500 Usd seviyelerini görmüştür, bugünlerde 2.900 Usd seviyelerindedir. Fakat bir kere bu fiyatı görmesi, tekrar aynı hareketi yapabileceğine ve daha uzun süre bu seviyelerde kalabileceğine veya gördüğü rekor seviyenin çok daha üstüne çıkabilecek potansiyele sahip olduğuna dair piyasa beklentilerini arttırmaktadır.

Global anlamda halihazırda yaşanan enerji ve Çin'de yaşanan Covid sorunlarının atlatılması halinde, bu durum dünya ekonomilerinin ve büyüme rakamlarının tüm ülkeler için arttıracığı, bununla birlikte sanayi mallarına olan talebi tetikleyeceği ve hammaddeye olan talebi de yukarıya çıkarıp, arz açığı oluşturacağı yönünde bir beklenti oluşturmaktadır.

Dünya çapında ve Türkiye'de de 2020 yılından beri devam eden yükselen işgücü maliyetlerine karşın sürekliliği olan ve nitelikli işgücü bulma sorunu tüm iş alanlarında kesinti ve kapasite kaybına yol açabilmektedir. Global çapta hizmet ve üretim sektörlerini yoğun etkileyen bu soruna karşılık Şirket kendi etki alanı içerisinde ayrışma için İnsan Kaynakları politikasına ve çalışmalarına devam etmektedir.

13.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

İş bu izahnamenin 5.bölümünde içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler ile ilgili bölümde belirtilen doğabilecek olası riskler, belirsizlikler, önemli ölçüde etkileyecek eğilimler belirtilmiştir. Şirket'in faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyecek talepler ve taahhütler bulunmamaktadır.

14. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

14.1. İhraççının kâr beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kâr tahminleri:

Yoktur.

14.2. İhraççının kâr tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

14.3. Kâr tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

14.4. Kâr tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

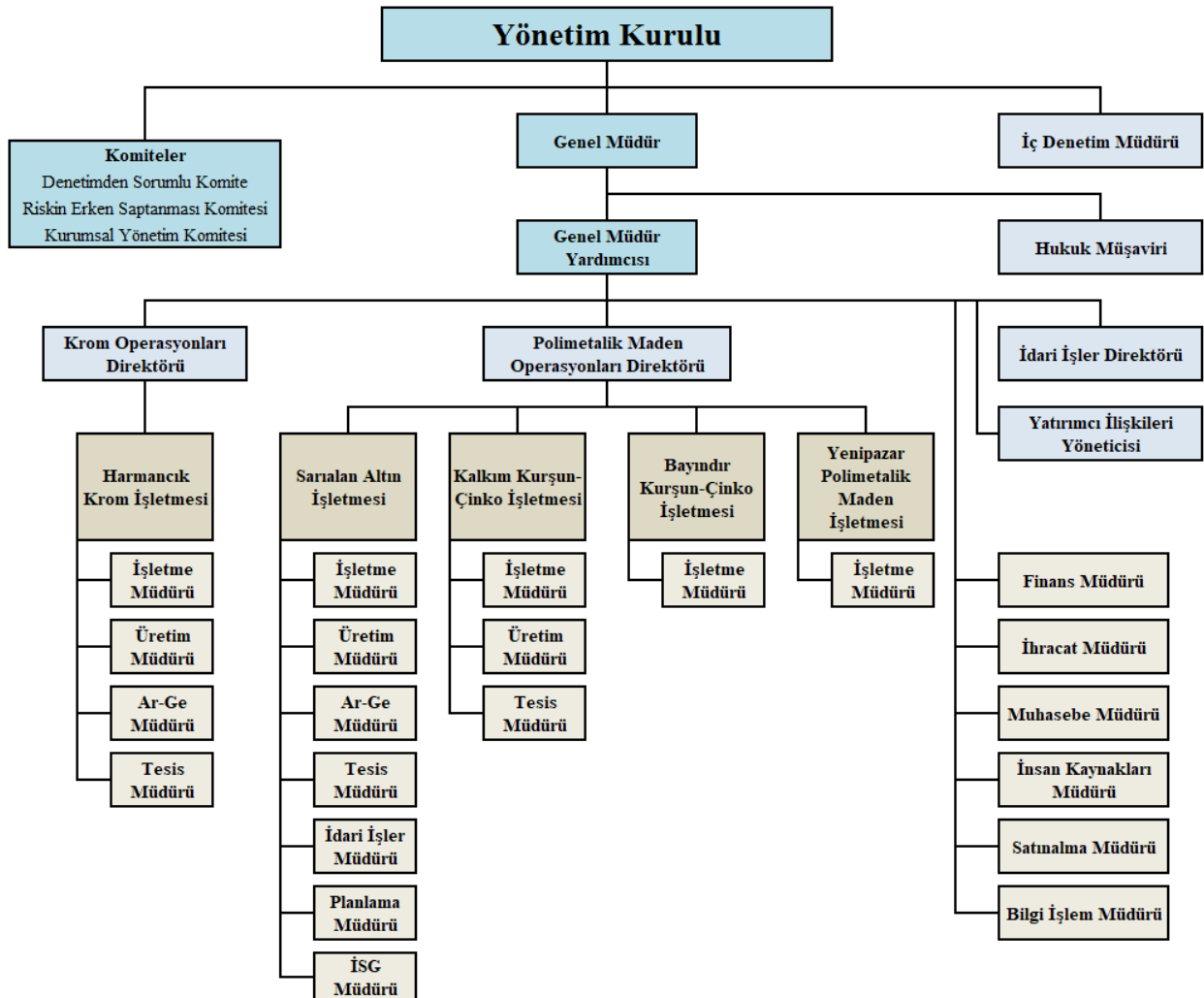
14.5. Daha önce yapılmış kâr tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hâlâ doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Şirket'in genel organizasyon şeması aşağıda yer almaktadır.



15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Şirket'in 23.05.2025 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında 1 (bir) yıl süreyle görev yapmak üzere seçilen ve işbu İzahname tarihi itibarıyla halen görev yapmakta olan Yönetim Kurulu üyelerine ait bilgiler aşağıda gibidir.

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççada Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Hüseyin ÇEVİK	Yönetim Kurulu Başkanı	Kuruçeşme Mah., Muallim Naci Cad. No:105/B PK:34353 Beşiktaş, İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	1 Yıl / 6 Ay	980.016.665,63	70
Begüm ÇEVİK	Yönetim Kurulu Üyesi	Kuruçeşme Mah., Muallim Naci Cad. No:105/B PK:34353 Beşiktaş, İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	1 Yıl / 6 Ay	-	-
Ahmet Can ÇEVİK	Yönetim Kurulu Üyesi	Kuruçeşme Mah., Muallim Naci Cad. No:105/B PK:34353 Beşiktaş, İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	1 Yıl / 6 Ay	-	-
İhsan KÜÇÜKGENCAY	Yönetim Kurulu Üyesi	Kuruçeşme Mah., Muallim Naci Cad. No:105/B PK:34353 Beşiktaş, İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	1 Yıl / 6 Ay	-	-
Mehmet Burak	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Kuruçeşme Mah., Muallim Naci Cad. No:105/B PK:34353 Beşiktaş, İstanbul	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	1 Yıl / 6 Ay	-	-
Murat YILDIZ	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Kuruçeşme Mah., Muallim Naci Cad. No:105/B PK:34353 Beşiktaş, İstanbul	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	1 Yıl / 6 Ay	-	-

Yönetim Kurulu üyelerinin İhraççı dışında yürüttükleri görevler, işbu İzahnamenin 15.4. numaralı bölümde yer almaktadır.

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Yoktur.

15.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

İhraççı 15.08.2006 tarihinde kurulmuştur.

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:

Hüseyin ÇEVİK, Ahmet Can ÇEVİK ve Begüm ÇEVİK amca çocuklarıdır.

15.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Hüseyin ÇEVİK - Yönetim Kurulu Başkanı

Hüseyin ÇEVİK, ilk, orta ve lise öğrenimini Kayseri’de tamamlamış, yükseköğrenimini ise Erciyes Üniversitesi İİBF Fakültesi İşletme Bölümü’nde tamamlamıştır. 1999 yılında Kayseri’de madencilik sektöründe çalışma hayatına başlayan Hüseyin ÇEVİK, aile içi madencilik ve turizm şirketlerinde yönetici pozisyonlarında görev yapmıştır. Metalik maden üretim ve ihracatı konularında tecrübeli olan Hüseyin ÇEVİK, 2020 yılından bu yana CVK Madencilik Yönetim Kurulu Başkanlığını yürütmektedir. Evli ve bir çocuk babasıdır.

Begüm ÇEVİK - Yönetim Kurulu Üyesi

Begüm ÇEVİK, ilk, orta ve lise öğrenimini Kayseri’de tamamlamıştır. 2013 yılında Mimar Sinan Güzel Sanatlar Üniversitesi Mimarlık Bölümü’nden mezun olmuştur. 2019 yılında aynı üniversitede yüksek lisansını tamamlamıştır. Erciyes Üniversitesi Mimarlık Bölümü’nde doktora eğitimine devam etmektedir. 2022 yılından bu yana CVK Madencilik Yönetim Kurulu Üyesidir. İyi düzeyde İngilizce bilmektedir.

Ahmet Can ÇEVİK - Yönetim Kurulu Üyesi

Ahmet Can ÇEVİK, ilk, orta ve lise öğrenimini İzmir’de tamamlamıştır. 2006 yılında Girne Amerikan Üniversitesi Halkla İlişkiler ve Reklamcılık Bölümü’nden, 2009 yılında Anadolu Üniversitesi İşletme Fakültesi İşletme Bölümü’nden mezun olmuştur. Aile mesleği olan madencilik ve turizm sektörlerinde çeşitli pozisyonlarda tecrübeleri olan Ahmet Can ÇEVİK, 2023 bu yana CVK Madencilik Yönetim Kurulu Üyesidir. İyi düzeyde İngilizce bilmektedir.

İhsan KÜÇÜKGENCAY - Yönetim Kurulu Üyesi

İhsan KÜÇÜKGENCAY, ilk, orta ve lise öğrenimini Kocaeli’de tamamlamıştır. 2004 yılında Konya Selçuk Üniversitesi Hukuk Fakültesi’nden mezun olmuştur. Ardından İstanbul Barosuna bağlı olarak serbest avukatlık yapmaya başlamıştır. 2005 yılından bu yana birçok şirket, banka ve finans kuruluşunun hukuk danışmanlığını yapmaktadır. Başta ticaret ve şirketler hukuku olmak üzere, maden hukuku, enerji piyasası hukuku ve leasing hukuku alanında ihtisas sahibidir. 2020 yılından bu yana CVK Madencilik Yönetim Kurulu Üyesidir. İngilizce bilmektedir. Evli ve iki çocuk babasıdır.

Mehmet Burak TELCİOĞLU - Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Mehmet Burak TELCİOĞLU, 2002 yılında Erciyes Üniversitesi Endüstri Mühendisliği Bölümünden mezun olmuştur. 2007 yılında Erciyes Üniversitesi Endüstri Mühendisliği alanında yüksek lisansını tamamlamıştır. 2009 - 2023 yılları arasında Kayseri Ulaşım A.Ş. bünyesinde muhtelif yöneticilik görevleri üstlenmiş, 2023 yılında emekli olmuştur. 2022 yılından bu yana CVK Madencilik Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesidir. İngilizce bilmektedir. Evli ve iki çocuk babasıdır.

Murat YILDIZ - Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Murat YILDIZ, 1992 yılında Gazi Üniversitesi Şehir ve Bölge Planlama Bölümü’nden mezun olmuştur. 1995 - 1997 yılları arasında ÖAD (Austrian Academical Exchange) Programı’ndan ve Avusturya Bilim, Teknoloji ve Ulaştırma Bakanlığı’ndan almış olduğu burslarla Avusturya’da bilimsel çalışmalar gerçekleştirmiştir. 1996 yılında Ankara Üniversitesi Ziraat Fakültesi Peyzaj Mimarlığı Bölümü’nde yüksek lisansını tamamlamıştır. YÖK’ten aldığı bursla Avusturya’da Viyana Teknik Üniversitesi Mimarlık Fakültesi Kentsel Mekân Tasarımı ve Planlaması Bölümü’nde doktora çalışmalarını tamamlamıştır (1997 - 2003). Halen Gebze Teknik Üniversitesi Mimarlık Fakültesi’nde ‘öğretim üyesi’ olarak çalışmalarına devam etmektedir. Kültür ve Turizm Bakanlığı bünyesinde Kültür ve Tabiat Varlıklarını Koruma Bölge Kurulu Üyeliği ile Çevre Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı bünyesinde ‘Tabiat Varlıkları Komisyonu Üyeliği’ görevlerinde de bulunmuştur. Viyana Kent Bölgesi Mimarlar Odası üyesi olarak ‘Türkiye Temsilcisi’ ve TMMOB Şehir Plancıları Odası’nda ise "Kentsel Tasarım

Yarışmaları", "Plan İnceleme Komisyonu" ve "Hukuk Komisyonu" üyelikleri görevlerini sürdürmektedir. 2022 yılından bu yana CVK Madencilik Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesidir.

15.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son 5 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:

Adı Soyadı	Son 5 Yılda Görev Üstendiği Şirketin Ticaret Unvanı	Görevi	Görevine Devam Edip Etmediği	Sermayedeki Payı (%)
Hüseyin ÇEVİK	Hayri Ögelman Madencilik A.Ş.	Ortak, Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	3,79%
Hüseyin ÇEVİK	Mahizer Tatlı ve Unlu Mamuller Üretim A.Ş.	Ortak, Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmiyor	-
İhsan KÜÇÜKGENÇAY	Hayri Ögelman Madencilik A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Devam Etmiyor	-
Murat YILDIZ	Thorne Bilişim A.Ş.	Ortak	Devam Ediyor	50,00%
Murat YILDIZ	NEW Finansal Danışmanlık AŞ.	Ortak	Devam Ediyor	25,00%

İlgili kişilerin İhraççının bağlı ortaklıklarındaki idari, yönetim veya denetim organlarında aldıkları görevlere yukarıdaki tabloda yer verilmemiştir.

15.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı 5 yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

15.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Yoktur.

15.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki

diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

15.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Yoktur.

15.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

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:

Şirket'in işbu İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri faydaların detayı aşağıda yer almaktadır. Şirket üst düzey yöneticiler olarak, Yönetim Kurulu üyeleri belirlemiştir.

Şirket'in aşağıda yer alan 30.06.2025 tarihli finansal verileri 30.06.2025 tarihi itibarıyla "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardının etkileri dahil tutularak; 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihli finansal verileri 31.12.2024 tarihi itibarıyla "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardının etkileri dahil tutularak; 31.12.2022 tarihli finansal verileri 31.12.2023 tarihi itibarıyla "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardının etkileri dahil tutularak gösterilmiştir.

	01.01. - 31.12.2022	01.01. - 31.12.2023	01.01. - 31.12.2024	01.01. - 30.06.2025
Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar	7.536.811	16.047.725	20.087.705	11.287.939

Kaynak: Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş finansal verileri.

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:

Yoktur.

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:

Şirket'in 23.05.2025 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında 1 (bir) yıl süreyle görev yapmak üzere seçilen ve işbu İzahname tarihi itibarıyla halen görev yapmakta olan Yönetim Kurulu üyelerine ait bilgiler aşağıda gibidir.

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Görev Başlangıç Tarihi	Görev Bitiş Tarihi
Hüseyin ÇEVİK	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	1 Yıl / 5 Ay	23.05.2025	23.05.2026
Begüm ÇEVİK	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	1 Yıl / 5 Ay	23.05.2025	23.05.2026
Ahmet Can ÇEVİK	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	1 Yıl / 5 Ay	23.05.2025	23.05.2026
İhsan KÜÇÜKGENCAY	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	1 Yıl / 5 Ay	23.05.2025	23.05.2026
Mehmet Burak	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	1 Yıl / 5 Ay	23.05.2025	23.05.2026
Murat YILDIZ	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	1 Yıl / 5 Ay	23.05.2025	23.05.2026

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 Yönetim Kurulu'nun 08.06.2023 tarihli kararı ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim Tebliği'nde (II - 17.1) yer alan hükümler çerçevesinde; Denetimden Sorumlu Komite, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturulmuştur. Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi'nin görev ve sorumlulukları, Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla komite üyelerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Denetimden Sorumlu Komite

Adı Soyadı	Komitedeki Görevi	Şirketle İlişkisi
Mehmet Burak TELCİOĞLU	Komite Başkanı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Murat YILDIZ	Komite Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Denetimden Sorumlu Komite, Şirket'in muhasebe ve raporlama sistemlerinin ilgili kanun ve düzenlemeler çerçevesinde işleyişinin, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetim ve iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapmak amacıyla kurulmuştur.

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Adı Soyadı	Komitedeki Görevi	Şirketle İlişkisi
Mehmet Burak TELCİOĞLU	Komite Başkanı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Ahmet Can ÇEVİK	Komite Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi
İsmail AYDOĞDU	Komite Üyesi	İç Denetim Müdürü

Riskin Erken Saptanması Komitesi, Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek stratejik, operasyonel, finansal, hukuki, idari ve sair her türlü riskin erken tespiti, değerlendirilmesi, etki ve olasılıklarının hesaplanması, bu risklerin Şirketin kurumsal risk alma profiline uygun olarak yönetilmesi, raporlanması, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması, karar mekanizmalarında dikkate alınması ve bu doğrultuda etkin iç kontrol sistemlerinin oluşturulması ve entegrasyonu konularında Yönetim Kuruluna tavsiye ve önerilerde bulunmak amacıyla kurulmuştur.

Kurumsal Yönetim Komitesi

Adı Soyadı	Komitedeki Görevi	Şirketle İlişkisi
Mehmet Burak TELCİOĞLU	Komite Başkanı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Begüm ÇEVİK	Komite Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi
Hüseyin SAYGI	Komite Üyesi	Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi

Kurumsal Yönetim Komitesi, Şirket'te kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit ederek, Yönetim Kurulu'na kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunmak, ayrıca SPK'nın ilgili düzenlemeleri kapsamında Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi'nin görevlerini yerine getirmek amacıyla kurulmuştur.

17.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

SPK'nın II - 17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 5'inci maddesi ile 16.01.2025 tarihli 2025/3 sayılı SPK Bülteni'nde yayınlanan Kurul Karar Organı'nın 16.01.2025 tarih ve 3/76 sayılı Kararı uyarınca yapılan duyuru çerçevesinde "Birinci Grup Şirketler" arasında yer alan Şirket, Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması açısından gerekli dikkat ve özeni göstermektedir.

Bu bağlamda, Esas Sözleşme değişikliklerini, Yönetim Kurulu yapılanmasını ve Komitelerin oluşturulmasını gerçekleştiren Şirket, Kurumsal Yönetim İlkelerine uymayı ve gelişen koşullara bağlı olarak uyum sağlanacak konularda iyileştirme ve düzenlemeler yapmak suretiyle çalışmalarını sürdürmektedir.

Şirket'in KAP sayfasında 03.05.2024 tarihinde yayınlanan 2023 yılı Kurumsal Yönetim Uyum Raporu'na (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1280850>), 12.03.2025 tarihinde yayınlanan 2024 yılı Kurumsal Yönetim Uyum Raporu'na (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1405461>) URL adreslerinden ulaşılabilir.

17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Şirket'in pay sahipleri ile ilişkileri Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün sorumluluğunda yürütülmektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi'ne ait bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Adı Soyadı	Görevi	Öğrenim Durumu	Sahip Olduğu Sermaye Piyasası Lisansları	İş Adresi	Telefon	E - posta
Hüseyin SAYGI	Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi	Yüksek Lisans	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı, Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı	Kuruçeşme Mah., Muallim Naci Cad. No:105/B PK:34353 Beşiktaş, İstanbul	0212 257 21 32	yatirimci.iliskileri@cvkmadencilik.com

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:

Şirket'in işbu İzahnamede her bir finansal tablo dönemi için dönem sonları itibarıyla personel sayılarına ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Çalışan Profili	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Beyaz Yaka	60	81	95	120
Mavi Yaka	160	213	370	427
Toplam	220	294	465	547

Çalışan Profili	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
İstanbul Genel Müdürlük	15	27	38	38
Kalkın Kurşun Çinko İşletmesi	42	39	41	38
Bayındır Kurşun - Çinko İşletmesi	5	3	4	4
Sarıalan Altın İşletmesi Projesi	26	58	158	242
Harmançık Krom İşletmesi	132	167	211	212
Yenipazar Polimetallik Maden İşletmesi Projesi	-	-	10	10
TV Tower Polimetallik Maden İşletmesi Projesi	-	-	3	3
Toplam	220	294	465	547

Çalışma Grubu	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Yer Altı Çalışma Grubu	75	84	87	100
Yer Üstü Çalışma Grubu	145	210	378	447
Toplam	220	294	465	547

Yer altı personel grubu; yer altı maden ocaklarında görev yapmakta olup, Gelir Vergisi'nden muaf olan personel grubudur. Bu personeller çok tehlikeli sınıfta yer aldığından, kendilerine özel Ferdi Kaza Sigortası ve İşveren Sorumluluk Sigortaları yapılmaktadır.

Yer üstü personel grubu; yer altı harici işlerde çalışan personellerin bulunduğu gruptur.

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

18.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

19. ANA PAY SAHİPLERİ

19.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

Şirket'in 1.400.000.000 TL mevcut çıkarılmış sermayesinde veya toplam oy hakkı içinde payları doğrudan ve dolaylı olarak %5 ve fazlası olan pay sahiplerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Şirket'in doğrudan pay sahipliğine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi						
Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı					
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Son Genel Kurul Toplantısı (23.05.2025)			İşbu İzahname Tarihi İtibarıyla (12.12.2025)		
	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı (%)	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı (%)
Hüseyin ÇEVİK	1.037.166.667	74,08	90,28	980.016.667	70,00	88,75
Diğer (Halka Açık Paylar)	362.833.333	25,92	9,72	419.983.333	30,00	11,25
Toplam	1.400.000.000	100,00	100,00	1.400.000.000	100,00	100,00

Şirket'in dolaylı pay sahipliği bulunmamaktadır.

19.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye ve Payların Nevi, Devri" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca Şirket sermayesi (A) Grubu paylar ve (B) Grubu paylardan oluşmaktadır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan hissedarların veya yetkililerin her bir (A) Grubu pay için 5 (beş), her bir (B) Grubu pay için 1 (bir) oy hakkı vardır.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Şirket, SPKn hükümleri çerçevesinde kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Kurul'un 20.10.2022 tarih ve 60/1551 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçerek sermaye piyasası düzenlemelerine tabi olmuştur.

Şirketin çıkarılmış sermayesi, 1.400.000.000-TL olup bu tutar muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermayenin her biri 1,00-TL itibari kıymette 1.400.000.000 adet paya ayrılmıştır. Bu paylardan 583.333.333 adedi (A) Grubu paydan, 816.666.667 adedi (B) Grubu paydan oluşmaktadır. (A) Grubu paylar nama yazılıdır ve bu paylar işbu esas sözleşmede belirtilen özel hak ve imtiyazlara sahiptirler. (B) Grubu paylar hamiline yazılıdır ve bu paylara herhangi bir özel hak veya imtiyaz tanınmamıştır. Şirket'in (A) Grubu ve (B) Grubu paylarının dağılımına ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Ortağın Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Pay Grubu	Nama / Hamiline	İmtiyaz Türü	Pay Sayısı	Beher Payın Nominal Değeri (TL)	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı (%)
Hüseyin ÇEVİK	A	Nama	İmtiyaz Var*	583.333.333	1	583.333.333	41,67	78,13
Hüseyin ÇEVİK	B	Hamiline	İmtiyaz Yok	396.683.333	1	396.683.333	28,33	10,63
Halka Açık Paylar	B	Hamiline	İmtiyaz Yok	419.983.333	1	419.983.333	30,00	11,25
Toplam				1.400.000.000	1	1.400.000.000	100,00	100,00

* Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7'inci maddesi uyarınca (A) Grubu pay sahiplerinin Yönetim Kuruluna aday gösterme imtiyaz hakkı bulunmaktadır.

* Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan hissedarların veya yetkililerin her bir (A) Grubu pay için 5 (beş), her bir (B) Grubu pay için 1 (bir) oy hakkı vardır.

Şirket'in imtiyazlı paylarına ilişkin detaylı açıklamalar işbu İzahnamenin 21.15 no'lu bölümünde yer almaktadır.

19.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hâkimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hâkimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Şirket ortaklarından Hüseyin ÇEVİK, yönetim hâkimiyetine sahiptir. Yönetim hâkimiyetini kaynağı, Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye ve Payların Nevi, Devri" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca Şirket sermayesini temsil eden (A) Grubu nama yazılı imtiyazlı paylara sahip olmasıdır. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7'inci maddesi uyarınca (A) Grubu pay sahiplerinin Yönetim Kuruluna aday gösterme imtiyaz hakkı bulunmaktadır. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan hissedarların veya yetkililerin her bir (A) Grubu pay için 5 (beş), her bir (B) Grubu pay için 1 (bir) oy hakkı vardır.

Hâkimiyetin kötüye kullanılmasını engellemek adına Esas Sözleşmede özel bir hüküm bulunmamaktadır. Ancak Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7'inci maddesi uyarınca Yönetim Kurulu tarafından, Yönetim Kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için Yönetim Kurulu bünyesinde TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerekli komiteler oluşturulmuştur. Buna ek olarak Yönetim Kuruluna SPK'nın kurumsal yönetim ilkelerinde belirtilen Yönetim Kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esas çerçevesinde, ikiden az olmamak

üzere bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri seçilmiştir. Bu tedbirlerin hâkim durumun kötüye kullanılmasını engellemeye katkısı olacağı düşünülmektedir. Bunun dışında SPKn ve TTK uyarınca hâkim durumun kötüye kullanılmasına yönelik hükümlerden kaynaklanan tedbirler mevcuttur.

19.5. İhraççının yönetim hâkimiyetinde 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:

Yoktur.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

20.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetçi raporları www.cvkmadencilik.com ve www.kap.org.tr internet sitelerinde yer almaktadır. Şirket'in ilişkili taraflarla yapılan işlemlerine ilgili bağımsız denetçi raporlarının "İlişkili Taraflar Açıklamaları" dipnotunda detaylı olarak yer verilmektedir.

Şirket'in ilişkili taraflarla yapılan işlemleri:

Peşin ödenmiş giderler hesap kalemi içerisinde sınıflanan ilişkili taraflara verilen sipariş avanslarının detayı aşağıda yer almaktadır.

	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Manolya Madencilik A.Ş.	9.976.905	0	0	0
Toplam	9.976.905	0	0	0

Ticari borçlar hesap kalemi içerisinde sınıflanan ilişkili taraflara ticari borçların detayı aşağıda yer almaktadır.

	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
1919 The Good World Madencilik Dış Tic. Ltd. Şti.	0	136.637.108	0	0
Çevik Madencilik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	0	929.187	0	0
İkizler Tatlı Gıda Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	76.427	0	0	0
Toplam	76.427	137.566.295	0	0

Diğer borçlar hesap kalemi içerisinde sınıflanan ilişkili taraflardan borçların detayı aşağıda yer almaktadır.

	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
--	------------	------------	------------	------------

Hüseyin ÇEVİK	21.410.812	0	175.010.896	269.920.793
CVK Mineral Madencilik Nakliyecilik İnş.Taah.ve San.ve Tic.A.Ş	224.012	0	0	0
Toplam	21.634.824	0	175.010.896	269.920.793

Ertelenmiş gelirler hesap kalemi içerisinde sınıflanan ilişkili taraflardan alınan sipariş avanslarının detayı aşağıda yer almaktadır.

	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
CVK Traverten ve Mermer Sanayi Ticaret A.Ş.	288.353	0	0	0
Toplam	288.353	0	0	0

Genel yönetim giderleri hesap kalemi içerisinde sınıflanan ilişkili taraflardan yapılan alımların detayı aşağıda yer almaktadır.

	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
İkizler Tatlı Gıda Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	338.682	1.692.516	2.222.600	1.474.151
Mahizer Tatlı ve Unlu Mamüller Üretim A.Ş.	0	2.267.111	2.181.493	0
CVK Mineral Madencilik Nakliyecilik İnş.Taah.ve San.ve Tic.A.Ş	105.890	6.333.994	249.828	0
Toplam	444.572	10.293.621	4.653.921	1.474.151

Hasılat hesap kalemi içerisinde sınıflanan ilişkili taraflara yapılan satış ve iadelerinin detayı aşağıda yer almaktadır.

	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Manolya Madencilik A.Ş.	774.261	0	0	0
Toplam	774.261	0	0	0

Satışların maliyeti içerisinde sınıflanan ilişkili taraflardan yapılan alımlar aşağıda yer almaktadır.

	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Mahizer Tatlı Ve Unlu Mamüller Üretim Anonim Şirketi	0	0	0	0
1919 The Good World Madencilik Dış Tic.Ltd.Şti. (*)	0	123.450.340	0	0
CVK Mineral Madencilik Nakliyecilik İnş.Taah.ve San.ve Tic.A.Ş	6.098	970.349	0	0
Çevik Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	0	757.952	0	0
Manolya Madencilik A.Ş. (*)	80.965.222	27.372	0	0
Toplam	80.971.320	125.206.013	0	0

(*) Maden cevher alımlarından oluşmaktadır.

Pazarlama giderleri hesap kalemi içerisinde sınıflanan ilişkili taraflardan yapılan alımların detayı aşağıda yer almaktadır.

	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
CVK Mineral Madencilik Nakliyecilik İnş.Taah.ve San.ve Tic. A.Ş.	372.738	29.451	0	0
Mahizer Tatlı ve Unlu Mamüller Üretim A.Ş.		387.755	0	0
Toplam	372.738	417.206	0	0

Yatırım faaliyetlerinden gelirler hesap kalemi içerisinde sınıflanan ilişkili taraflardan elde edilen kira gelirlerinin detayı aşağıda yer almaktadır.

	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
İkizler Tatlı Gıda Sanayi Ticaret Limited Şirketi	0	234.801	3.303.962	2.065.314
Toplam	0	234.801	3.303.962	2.065.314

Maddi duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkul hesap kalemi içerisinde sınıflanan ilişkili taraflardan yapılan alımların detayı aşağıda yer almaktadır.

	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
CVK Mineral Madencilik Nakliyecilik İnş.Taah.ve San.ve Tic. A.Ş.	547.295	200.495.230	0	0
Çevik Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	0	79.608	0	0
Manolya Madencilik A.Ş.	717.677	0	0	0
Toplam	1.264.972	200.574.838	0	0

Finansman giderleri hesap kalemi içerisinde sınıflanan ilişkili taraflara kur farkı giderlerin detayı aşağıda yer almaktadır.

	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Hüseyin ÇEVİK	0	2.350.126	0	0
Toplam	0	2.350.126	0	0

Yatırım faaliyetlerinden gelirler hesap kalemi içerisinde sınıflanan ilişkili taraflardan ticari olmayan alacaklardan elde edilen faiz gelirlerinin detayı aşağıda yer almaktadır.

	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Begüm Çevik	0	2.381	0	0
Toplam	0	2.381	0	0

Üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri faydaların detayı aşağıda yer almaktadır. Şirket üst düzey yöneticiler olarak, Yönetim Kurulu üyeleri belirlemiştir.

	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar	7.536.811	16.047.725	20.087.705	11.287.939
Toplam	7.536.811	16.047.725	20.087.705	11.287.939

20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihracının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

Satışlar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Manolya Madencilik A.Ş	774.261	0	0	0
İlişkili Taraflara Yapılan Net Satışlar	774.261	0	0	0

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirketin çıkarılmış sermayesi, 1.400.000.000-TL olup bu tutar muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermayenin her biri 1,00-TL itibari kıymette 1.400.000.000 adet paya ayrılmıştır. Bu paylardan 583.333.333 adedi (A) Grubu paydan, 816.666.667 adedi (B) Grubu paydan oluşmaktadır. (A) Grubu paylar nama yazılıdır ve bu paylar işbu Esas Sözleşmede belirtilen özel hak ve imtiyazlara sahiptirler. (B) Grubu paylar hamiline yazılıdır ve bu paylara herhangi bir özel hak veya imtiyaz tanınmamıştır.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket, SPKn hükümleri çerçevesinde kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Kurul'un 20.10.2022 tarih ve 60/1551 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçerek sermaye piyasası düzenlemelerine tabi olmuştur.

Şirket'in 2024-2028 yılları için geçerli mevcut kayıtlı sermaye tavanı 12.500.000.000 TL'dir. Şirket'in mevcut kayıtlı sermaye tavanı 02.10.2024 tarihinde T.C. İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından tescil edilerek 04.10.2024 tarih ve 11179 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde ilan edilmiştir.

21.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Yoktur.

21.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

21.5. İhracının paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ihracçı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayınlanan Payların Halka Arzında Kullanılacak Tek Belgeden Meydana Gelen İzahname Formatı Ve Hazırlanmasına İlişkin Kılavuz uyarınca işbu bölüm payları borsada işlem gören halka açık ortaklıkların pay halka arzları için hazırlanmamaktadır.

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 itibarıyla yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla yapılan sermaye artırımlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Mevcut Sermaye	Artırılan Sermaye	Yeni Sermaye	Tescil Tarihi	TTSG Tarihi/Sayısı
35.000.000	7.000.000	42.000.000	25.05.2023	25.05.2023-10838
42.000.000	1.358.000.000	1.400.000.000	20.02.2025	20.02.2025-11276

2023 yılında artırılan sermaye halka arz yoluyla, 2025 yılında artırılan sermaye iç kaynaklardan olmak üzere nakden ödenmiştir.

Şirket, 6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 20.10.2022 tarih ve 60/1551 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 04.10.2024 Tarih ve 11179 sayılı TTSG'deki ilan ile 12.500.000.000 TL (OnİkiMilyarBeşYüzMilyonTürkLirası)'ye çıkartılmış olup her biri 1 (bir) Türk Lirası (TL) itibari değerinde 12.500.000.000 (OnİkiMilyarBeşYüzMilyon) adet paya bölünmüştür.

Sermaye Piyasası Kurulu'nca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2024-2028 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2028 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşılmamış olsa dahi, verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almak suretiyle Genel Kurul'dan 5 yılı geçmemek üzere yeni bir süre için yetki alınması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda Yönetim Kurulu kararıyla sermaye artırımını yapamaz.

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 itibarıyla 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:

Tam metni Ek-1’de bulunan ve KAP’ın internet sitesinde (www.kap.org) yer alacak olan Esas Sözleşme ile Şirket’in 11.11.2022 tarihli Genel Kurulu İç Yönergesi Ek-2’de yer almaktadır.

Esas Sözleşme’nin 7’inci maddesi uyarınca, Şirket’in işleri ve idaresi, genel kurul tarafından TTK hükümlerine göre en fazla 3 yıl için seçilecek en az 6 (altı) üyeden oluşacak bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu üye sayısı tek sayı olarak belirlenemez. Yönetim kurulu üyelerinin yarısı (A) grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun göstereceği adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir.

Genel kurul gerekli görürse, Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı ve sair düzenlemelere uymak kaydıyla yönetim kurulu üyelerini her zaman değiştirebilir. Süresi biten üyenin yeniden seçilmesi mümkündür. Yönetim kurulu üyeliklerinden birinin boşalması halinde Yönetim Kurulu, yapılacak bir sonraki genel kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere, bir üyeyi geçici olarak atar. (A) grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilerek seçilmiş yönetim kurulu üyesi yerine, yine (A) grubu pay sahipleri tarafından önerilen aday Yönetim Kurulunun onayı ile atanır. Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu’nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir. Yönetim kuruluna Sermaye Piyasası Kurulu’nun kurumsal yönetim ilkelerinde belirtilen yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde yeterli sayıda bağımsız yönetim kurulu üyesi genel kurul tarafından seçilir. Bağımsız üyelerin Sermaye Piyasası Kurulu’nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerinde yer alan şartları taşıması şarttır. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin görev süreleri ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kurulu’nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur. Yönetim kurulu, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat ile Şirket Esas Sözleşmesi uyarınca genel kurulca alınması gereken kararlar dışında kalan kararları almaya yetkilidir. Yönetim kurulunda her üyenin bir oy hakkı vardır.

21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

Şirket Esas Sözleşme’nin “Amaç ve Konu” başlıklı 3’üncü maddesi uyarınca Şirket’in amaç ve faaliyetleri aşağıda yer almaktadır.

a. Şirket konusu ile ilgili her türlü maden, cevher ve kömür sahaları aramak, incelemek, bunların müracaatlarında bulunmak, bu sahalarda ocaklar açmak, işletmek kiralamak, kiraya vermek, imal etmek, arama ve işletme ruhsatnameleri ile maden imtiyazları talep ve iktisap etmek veya bunları devralmak, devretmek.

b. Şirket konusu ile ilgili her nevi madenin istihraç edilmesi, maden ocakları işletilmesi, maden cevherlerinin hazırlanması, ayıklanması, zenginleştirilmesi, tasfiyesi, flotasyon kavurma, icra, her türlü maden izabesi yapmak, maden öğütmek, şekil değiştirmek, metal elde etmek ve bununla ilgili sanayi tesisleri kurmak ve ayrıca bunların ihracatı, ithalatı, perakende alımı satımı yurtiçinde ve yurtdışında pazarlaması ile dahili ticaretini yapmak.

c. Şirket konusu ile ilgili her türlü madeni orijinal durumları veya şu anki fiziksel durumları ne olursa olsun mineral tabakların ve diğer jeolojik kaynakların araştırılması, incelenmesi istihsalı ve işletilmesi bilhassa altın, krom, bakır, çinko, kurşun, mermer, perlit, aspest madeni araştırılması ve benzeri tüm madenleri açmak, işletmek, kiralamak, kiraya vermek imal etmek, fasonaj dahili ticaret, ihracı ve ithalini yapmak.

d. İstihsal edilen veya sair surette sağlanan jeolojik kaynakların işletilmesi ithali, ihracı ve ticaretini yapmak ve şirket amaçlarıyla ilgili bu amaçların tali veya bu amaçlar için gerekli sair faaliyetlerde bulunmak.

e. Her nevi ve her kalitede demir ve sac mamulleri ile ilgili haddehaneler kurmak, işletmek, döküm işlemleri, sıcak soğuk çekme işlemleri yapmak, almak ve satmak.

f. Krom, demir, sac, bakır, pirinç, bronz kalay ve diğer metal malzemelerinin hurdaların veya tam yarı mamul veya mamul maddelerinin alım satım ve ticaretini yapmak, izabecilik madde izabe fırınları kurmak, işletmek, satın almak, satmak, kiralamak veya kiraya vermek, her türlü hurda ve metalin ithalatını ihracatını toptan ve perakende ticaretini ve pazarlamasını yapmak.

g. Şirketin amacı ve konusu ile ilgili yurt içi ve yurt dışında her türlü laboratuvar tesis edilebilir. Laboratuvar hizmetleri verilebilir. Her türlü tahlil, analiz, test ve benzeri işlemleri yapabilir, kalite kontrol faaliyetlerinde bulunulabilir, laboratuvar hizmetleri verilmesiyle ilgili teşekküllerle iş birliği yapabilir, Sermaye Piyasası Kanunu'nun örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı kalmak kaydı ile faaliyetlerine iştirak edebilir.

h. Çevre ve doğal kaynakların korunması ile ilgili olarak; mühendislik, müşavirlik, araştırma-geliştirme, etüt, fizibilite ve benzeri konularda çalışmak. Çevre, Maden Mevzuatı ve ilgili sair mevzuatlar kapsamında yayınlanarak yürürlüğe giren tüm yönetmelikler doğrultusunda ilgili raporları hazırlamak, gerekli izinleri ve lisansları almak.

i. Her türlü Elektrik Enerjisi üretmek amacıyla her türlü tesisi kurmak, devralmak, kiralamak, işletmeye almak ve kiraya vermek, Üretilen elektrik enerjisini ve/veya oluşturulan kapasiteyi, ikili anlaşmalar yoluyla, toptan ve/veya perakende satış lisansı sahibi tüzel kişilere ve serbest tüketicilere satmak, Kurulmuş veya kurulacak enerji dağıtım şirketleri ile herhangi bir tekel oluşturmaya yol açmadan, katılım ve birliktelik ilişkilerine girmek,

Şirket bu amaç ve çalışma konularını gerçekleştirmek için, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuata uygun olmak, özellikle örtülü kazanç aktarımı yasağını ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin, ipotek ve kefalet verilmesine ilişkin düzenlemeler ile uyulması zorunlu kurumsal yönetim ilkelerini ihlal etmemek ve gerekli özel durum açıklamalarını yapmak kaydıyla:

1) İstihsal konusu ile ilgili komisyonculuk, mümessillik, milletlerarası mümessillik, acentalık, bayilik, distribütörlük alabilir verebilir yada bu faaliyetleri kendisi için başkalarına gördürülebilir.

2) İstihsal konusu ile ilgili fabrika imalathane ve atölyeler kurulabilir, mağazalar ve satış merkezleri açılabilir, kiralayabilir, işletmeleri alabilir veya kiraya verebilir. Ulusal veya uluslararası fuar ve organizasyonlara iştirak edebilir.

3) Şirket konusu ile ilgili uluslararası lisanslar alabilir, kurulmuş yerli ve yabancı sistemleri kısmen veya tamamen kiralayabilir, faaliyetleri için faydalı izin, ruhsatname, ihtira beratı, lisans ve imtiyaz emsali gibi hakları yerli ve yabancı sahiplerinden iktisap edebilir, üçüncü şahıslara kısmen yada tamamen kiralayabilir, devredebilir, başkalarına ait olanı devralıp, devredebilir.

4) Şirket amaç ve başlıca konuları gerçekleştirebilmek için gerekli diğer menkul ve gayrimenkul malları satın alabilir, satabilir, kiraya verebilir, kiraya tutabilir, devredebilir, ithal edebilir, ihraç edebilir.

5) Şirket konusu ile ilgili işlerini gerçekleştirebilmek için gerekli servis, büro, şube, garaj, otopark, otel, tatil köyü gibi turistik tesisleri ile diğer her türlü tesisleri, her türlü taşınmazı amacına

ulaşmak için komple veya kısmen iktisap edebilir, kiraya tutabilir, satabilir ya da üçüncü şahıslara işlettirebilir.

6) Şirket konusu ile ilgili yapacağı harcama ve yatırımlar için gerekli iç ve dış kredileri yerli ve yabancı finans kurumlarından temin edebilir, bunlar için her türlü tasarrufla bulunabilir.

7) Şirket konusu ile ilgili gayri maddi mallar ile menkul ve gayri menkul malları iktisap edebileceğı gibi üzerlerinde sermaye piyasası mevzuatına uygun olmak kaydıyla 3. kişiler lehine ipotek, rehin veya işletme rehin tesis edebilir ve fekkedebilir, başkalarının menkul ve gayrimenkul malları üzerinde şirket lehine alacaklarını teminat altına almak gayesi ile ipotek veya rehin hakkı tesis edebilir ve fekk edebilir. Şirketin kendi adına ve 3. kişiler lehine, garanti, kefalet, teminat vermesi veya ipotek dahil rehin hakkı tesis etmesi hususlarında Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uyulur.

8) Şirket konusunu gerçekleştirmek amacıyla her türlü ithalat ve ihracatta bulunabilir, ihalelere katılabilir, devlet, Belediye ve diğer kamu tüzel kişileri veya diğer resmi merciler tarafından açılacak konusu ile ilgili yurtdışında yapılacak ihalelere katılabilir, taahhüt işlerinde bulunabilir, yerel ve uluslararası düzeyde faaliyet alanıyla ilgili kültürel faaliyetler gösterebilir.

9) Sermaye Piyasası Kanunu'nun örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı kalmak kaydı ile, Şirket üçüncü şahıslarla işbirliği yaparak yeni şirketler kurabilir, kurulmuş şirketlere iştirak edebilir, konsorsiyumlar teşkil edebilir.

10) Şirket mevzuunda danışmanlık işletmecilik, işletme müşavirliği yönetim organizasyonu ve işletmeciliğı yapabilir.

11) İştigal konusu ile ilgili markalar, modeller, resimler, imtiyazlar, lisanslar, patentler ve diğer gayri maddi haklar üzerinde tasarrufla bulunabilir.

12) İştigal konusu ile ilgili ihracata ithalata pazarlama imalat faaliyetinde bulunabilir, alım satım yapabilir, fuarlara katılabilir fason iş yapabilir, yaptırabilir, ithal ettiği mallara ilgili servis açabilir bakım onarım ve tamirini yapabilir.

13) Şirket sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde kendi paylarını iktisap edebilir, rehin alabilir. Şirket'in kendi paylarını geri alması söz konusu olursa, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve ilgili mevzuata uygun olarak hareket edilir ve gerekli özel durum açıklamaları yapılır.

14) Sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine aykırılık oluşturmamak, gerekli özel durum açıklamalarını yapmak ve yıl içinde yapılan bağışları Genel Kurulda ortakların bilgisine sunmak kaydıyla, Şirket amaç ve konusunu aksatmayacak şekilde bağış ve yardımda bulunabilir. Yapılacak bağışın sınırı Genel Kurul tarafından belirlenir. Bu sınırı aşan tutarda bağış yapılamaz ve yapılan bağışlar dağıtılabılır kar matrahına eklenir. Sermaye Piyasası Kurulu yapılacak bağış miktarına üst sınır getirme yetkisine sahiptir.

15) Yönetim kurulu kararı ile ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak, tahvil, finansman bonusu ve borçlanma aracı niteliğinde diğer sermaye piyasası araçlarını ihraç edebilir.

Yukarıda gösterilen hususlardan başka ileride şirket için faydalı ve lüzumlu işlere, Yönetim Kurulunun teklifi ve Genel Kurulun vereceğı karar ile girebilir.

Şirketin amaç ve konusunda değışiklik yapılması halinde T.C. Ticaret Bakanlığı ile Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli izinlerin alınması gerekmektedir.

21.14. Yönetim Kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7. maddesi uyarınca; "Şirket'in işleri ve idaresi, genel kurul tarafından Sermaye Piyasası mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre en fazla 3 (üç) yıl için seçilecek en az 6 (altı) üyeden oluşacak bir yönetim kurulu

tarafından yürütülür. Yönetim kurulu üye sayısı tek sayı olarak belirlenemez. Yönetim Kurulu üyelerinin yarısı (A) grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun göstereceği adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir.

Bir tüzel kişi yönetim kuruluna üye seçildiği takdirde, tüzel kişiyle birlikte, tüzel kişi adına, tüzel kişi tarafından belirlenen, sadece bir gerçek kişi de tescil ve ilan olunur. Tescil ve ilanın yapılmış olduğu, şirketin internet sitesinde hemen açıklanır. Tüzel kişi adına yönetim kurulu toplantılarına katılacak gerçek kişinin değişmesi halinde, bu husus da derhal tescil ve ilan edilir. Tüzel kişi adına sadece, bu tescil edilmiş kişi toplantılara katılıp oy kullanabilir.

Genel kurul gerekli görürse, Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı ve sair düzenlemelere uymak kaydıyla yönetim kurulu üyelerini her zaman değiştirebilir. Süresi biten üyenin yeniden seçilmesi mümkündür. Yönetim kurulu üyeliklerinden birinin boşalması halinde Yönetim Kurulu, yapılacak bir sonraki genel kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere, bir üyeyi geçici olarak atar. (A) grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilerek seçilmiş yönetim kurulu üyesi yerine, yine (A) grubu pay sahipleri tarafından önerilen aday Yönetim Kurulunun onayı ile atanır. Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir. Yönetim kuruluna Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetim ilkelerinde belirtilen yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde yeterli sayıda bağımsız yönetim kurulu üyesi genel kurul tarafından seçilir. Bağımsız üyelerin Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerinde yer alan şartları taşıması şarttır. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin görev süreleri ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur. Yönetim kurulu, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat ile Şirket'in Esas Sözleşmesi uyarınca genel kurulca alınması gereken kararlar dışında kalan kararları almaya yetkilidir. Yönetim kurulunda her üyenin bir oy hakkı vardır.

Türk Ticaret Kanunu'nun 392. maddesi uyarınca, her yönetim kurulu üyesi Şirket'in tüm iş ve işlemleri hakkında bilgi isteyebilir, soru sorabilir ve inceleme yapabilir. Yönetim Kurulu üyelerinin Türk Ticaret Kanunu'nun 392. maddesinden doğan hakları kısıtlanamaz, kaldırılmaz.

Yönetim kurulu, Türk Ticaret Kanunu'nun 367. maddesine uygun olarak düzenleyeceği bir iç yönergeye göre, yönetim yetki ve sorumluluklarını kısmen veya tamamen bir veya birden fazla yönetim kurulu üyesine veya üçüncü bir kişiye devretmeye yetkilidir.

Yönetim kurulu üyeleri görev bölümünü kendi aralarında yaparlar. Yönetim kurulu üyeleri kendi aralarında bir başkan ve başkan bulunmadığı zamanlarda ona vekalet etmek üzere bir başkan vekili seçer. Yönetim Kurulu Başkanı (A) grubu pay sahiplerinin aday gösterdiği yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir. Şirket işlerinin tamamının veya bir kısmının yürütülmesi konusunda, kendi aralarında bir veya birkaç yönetim kurulu üyesi olarak ve/veya genel müdür veya müdürler tayin edebilirler. Yönetim kurulu tarafından, yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için yönetim kurulu bünyesinde Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerekli komiteler oluşturulur. Komitelerin, oluşumu, görev alanları çalışma esasları, hangi üyelerden oluşacağı ve yönetim kurulu ile ilişkileri Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre yönetim kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır. Yönetim kurulu bünyesinde şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşüren sebeplerin erken teşhisi, bunun için gerekli önlemler ile çarelerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla, Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturulur. Yönetim kurulu işlerin işleyişini takip etmek, kendisine arz olunacak hususları hazırlamak, bütün önemli meseleler hususiyle bilançonun hazırlanmasına karar vermek ve alınan kararların uygulanmasını gözetmek gibi çeşitli konularda üyeler arasında gerektiği kadar komite veya komisyon kurabilir.

Yönetim Kurulunun toplantı şekli, gündemi, toplantıya davet, oy kullanımları, toplantı ve karar yeter sayıları gibi hususlar hakkında TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümleri uygulanır. Yönetim kurulu, Şirketin iş ve işlemleri lüzum gösterdikçe üye tam sayısının çoğunluğuyla toplanır ve toplantıda bulunan üyelerin çoğunluğu ile karar alınır. Oylar eşit olduğu takdirde o konu gelecek toplantıya bırakılır. İkinci toplantıda da eşitlik söz konusu ise öneri reddedilmiş sayılır. Yönetim kurulunda her üyenin bir oy hakkı bulunur.

21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye ve Payların Nevi, Devri" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca (A) Grubu paylar nama yazılıdır ve bu paylar Esas Sözleşmede belirtilen özel hak ve imtiyazlara sahiptirler. (B) Grubu paylar hamiline yazılıdır ve bu paylara herhangi bir özel hak veya imtiyaz tanınmamıştır. Yapılacak sermaye artırımlarında (A) Grubu paylar karşılığında (A) Grubu, (B) Grubu paylar karşılığında (B) Grubu paylar çıkartılır. Sermaye artırımlarında yeni pay alma haklarının kısıtlanması durumunda (A) Grubu pay çıkarılmaz, sadece (B) Grubu paylar ihraç edilir. Bedelsiz sermaye artırımı yapılması durumunda çıkarılacak bedelsiz paylar grup ayrımı yapılmaksızın artırım tarihinde mevcut bütün paylara payları oranında eşit olarak verilir. Genel kurulun Esas Sözleşme'nin değiştirilmesine ilişkin kararları imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını ihlal edecek nitelikte ise bu karar anılan pay sahiplerinin yapacakları özel bir toplantıda alacakları bir kararla onanmadıkça uygulanamaz. (A) Grubu imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını ihlal eden genel kurul kararlarının imtiyazlı pay sahipleri kurulunca onaylanması gerekir. İlgili hususlarda Türk Ticaret Kanunu'nun 454. madde hükümleri uygulanır. (A) Grubu ve (B) Grubu paylar, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Esas Sözleşme ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre serbestçe devredilebilir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7'inci maddesi uyarınca (A) Grubu pay sahiplerinin Yönetim Kuruluna aday gösterme imtiyaz hakkı bulunmaktadır. Yönetim Kurulu üyelerinin yarısı (A) grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun göstereceği adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan hissedarların veya yetkililerin her bir (A) Grubu pay için 5 (beş), her bir (B) Grubu pay için 1 (bir) oy hakkı vardır. Türk Ticaret Kanunu'nun 479/3. maddesi gereğince oy'da imtiyaz; Esas Sözleşme değişikliği ve ibra ve sorumluluk davası açılmasına ilişkin kararlarda kullanılamamaktadır.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye ve Payların Nevi, Devri" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca; "Şirket'in sermayesi, gerektiğinde Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri artırılabilir veya azaltılabilir. Yeni pay çıkarırken yönetim kurulu tarafından aksine karar verilmemiş ise A Grubu paylar karşılığı A Grubu, B Grubu paylar karşılığı B Grubu paylar ihraç edilir. Yapılacak sermaye artırımlarında, mevcut pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarının kısıtlanması durumunda B Grubu paylar çıkartılacaktır.

Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını kısıtlaması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya tekilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz."

21.17. Olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca Şirket'in Genel Kurul toplantılarında aşağıdaki esaslar uygulanır.

A) Davet Şekli

Genel kurullar olağan veya olağanüstü olarak Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine göre toplanırlar. Genel kurul toplantıları hakkında Türk Ticaret Kanunu, genel kurul iç yönergesi ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur. Olağan genel kurul toplantısının yılda en az bir defa Türk Ticaret Kanunu madde 409 hükmünde belirlenen süre içinde yapılması zorunludur. Olağanüstü genel kurul toplantıları ise Şirket işlerinin icap ettiği hallerde ve zamanlarda yapılır.

Genel kurul toplantı yeri şirket merkezidir. Ancak gerekli hallerde yönetim kurulu, genel kurulu Şirket merkezinin bulunduğu mülki idare biriminin başka bir yerinde toplantıya çağırabilir.

Genel kurulun toplantıya çağırılmasında, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

Genel kurul toplantıya, Şirketin internet sitesinde, Kamuyu Aydınlatma Platformu ile Sermaye Piyasası Kurulu'na belirlenen diğer yerlerde ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde yayınlanan ilanla çağrılır. Bu çağrı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır.

B) Müzakerelerin Yapılması

Genel kurul toplantılarına başkanlık edecek kişi genel kurul tarafından seçilir. Genel kurul Divan Başkanının görevi, görüşmelerin gündeme uygun olarak düzenli bir şekilde yürütülmesini, tutanağın ve Esas Sözleşme hükümlerine uygun bir şekilde tutulmasını sağlamaktır.

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu'nun ve ilgili mevzuata uygun olarak, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri saklı kalmak kaydıyla genel kurulun çalışma usul ve esaslarına ilişkin kuralları içeren bir iç yönerge hazırlayarak genel kurulun onayına sunar. Genel kurulun onayladığı iç yönerge Ticaret Sicilinde tescil ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilir.

C) Oy Hakkı

Şirketin yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir (A) grubu payın 5 (beş), her bir (B) grubu payın 1(bir) oy hakkı vardır. Oy kullanımında Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uyulur. Genel kurul toplantılarında pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri olan veya olmayan kişilerden tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil ettirebilirler.

Şirkette pay sahibi olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri pay sahipleri sahip oldukları oyları da kullanmaya yetkilidirler. Vekâleten oy verme işlemlerinde sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuata uyulur.

Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanmaz.

D) Nisaplar

Genel kurul toplantılarında ve bu toplantılardaki karar nisapları konusunda Türk Ticaret Kanunu hükümlerine, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur.

E) Genel Kurul Toplantısına Elektronik Ortamda Katılım

Şirketin genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket,

Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin Genel Kurul Toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik genel kurul sistemi 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.

21.18. İhraççının yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Şirket paylarının devri TTK ve SPKn hükümleri başta olmak üzere diğer ilgili mevzuatlar çerçevesinde gerçekleştirilir.

21.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının işbu İzahname tarihi itibarıyla taraf olduğu sözleşmelere ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

• **Genel Kredi ve Finansal Kiralama Sözleşmeleri**

Şirket ile Türkiye'de faaliyette bulunan Finansal Kiralama Şirketleriyle muhtelif tarihlerde ve miktarlarda finansal kiralama sözleşmesi akdedilmiştir. Yine Türkiye'de faaliyette bulunan bankalarla muhtelif tarihlerde ve miktarlarda kredi sözleşmeleri akdedilmiştir.

• **Hisse Satın Alma Sözleşmeleri**

Şirket, yatırım projeksiyonu kapsamında 2024 yılı içerisinde iki adet önemli hisse satın alma sözleşmesi imzalamıştır.

Şirket, 17.05.2024 tarihinde, Yozgat ili, Boğazlıyan ilçesi'nde Yenipazar Polimetallik Maden Projesi'nin sahibi olan Türkiye'de kurulu Aldridge Mineral Madencilik A.Ş. ("Aldridge")'nin hisselerinin tamamına sahip olan Hollanda merkezli Virtus Mining Ltd. ("Virtus") hisselerinin %70'inin satın alınması konusunda hissedar Metallurgium Investment Limited ("Metallurgium") ile anlaşmaya varmıştır. Taraflar arasında imzalanan hisse satın alma sözleşmesinde, %70 oranında hissenin satın alınması karşılığında 159.000.000 USD'lik satın alma bedeli ödenecektir. Ayrıca Yenipazar Polimetallik Maden Projesinin üretim faaliyetlerine başlamasına bağlı olarak Aldridge tarafından Metallurgium'a %3 NSR Payı ve 2031, 2032 ve 2033 yıllarındaki faaliyetlerinden elde edilecek gelirlerden 10.000'er ons'luk Altın karşılığı ödeme ile 2034 yılı için 3.000 ons'luk Altın karşılığı ödeme gerçekleştirecektir (toplam 33.000 ons). Şirket

ayrıca, Yenipazar Maden Sahasındaki mevcut yatırımları için Virtus tarafından daha önce kullanılan yaklaşık 40.000.000 USD tutarındaki kredinin vadelerine göre Virtus tarafından ödenmesini sağlayacaktır.

Şirket, 04.10.2024 tarihinde, Çanakkale ili dahilinde yer alan ve TV Tower Projesi olarak bilinen polimetallik maden sahalarının sahibi Orta Truva Madencilik San. Tic. A.Ş.'nin ("Orta Truva") hisselerinin %100'ünün satın alınmasına ilişkin hisse sahipleri Pilot Investment Inc. ve Teck Madencilik San. Tic. A.Ş. ile anlaşmaya varmıştır. Bu anlaşma kapsamında %100 oranında hisselerin devri için her iki ortağa toplam 11.500.000 USD ödeme yapılacaktır. Ödeme takvimi ise 5.000.000 USD hisse devir tarihinde, 3.500.000 USD hisse devrini takip eden yıl olan 04.10.2025 tarihinde, 3.000.000 USD ise 04.10.2026 tarihinde ödenecektir.

- **Ruhsat Satın Alma Sözleşmesi**

Şirket, 22.10.2025 tarihinde, Demir Export A.Ş. ile Balıkesir ili İvrindi ilçesi sınırları dahilinde bulunan S:201201393 sayılı IV. Grup İşletme Ruhsatlı maden sahasının 18.500.000 USD bedelle satın alınması konusunda anlaşma sağlamıştır. Taraflar arasında imzalanan anlaşma kapsamında, sözleşme tarihinde 3.500.000 USD, 2026 yılında 3.000.000 USD, 2027 ve 2028 yıllarında iki eşit taksit olmak üzere 6.000.000 USD tutarlarında ödemeler yapacaktır. Ayrıca bu ödemelere ilave olarak ilgili ruhsat sahasında üretim faaliyetlerine başlanmasına bağlı olarak gerçekleştirilecek üretimden Demir Export A.Ş.'ne %3 oranında NSR Payı ödenecektir. Bu kapsamda S:201201393 sayılı ruhsat üzerine teminat amacıyla ipotek tesis edilecektir.

- **Ar-Ge ve Rödovans Sözleşmeleri**

Şirket, 25.06.2025 tarihinde, Eti Maden İşletmeleri Genel Müdürlüğü ("Eti Maden") tarafından gerçekleştirilen ve Eti Maden'in uhdesinde bulunan Balıkesir ili dahilindeki S:6406 numaralı IV. Grup işletme ruhsatlı maden sahası içerisinde yer alan Kepsut altın lokal alanının, arama ve rödovans karşılığı işletilmesiyle ilgili ihaleye katılım sağlamış olup, açık artırma turunda %55,6 rödovans oranı ile ihaleyi kazanmıştır. Bu çerçevede Eti Maden ile söz konusu lokal saha içerisinde ilk olarak Ar-Ge için 23.07.2025 tarihinde sözleşme imzalanmış ve gerekli çalışmaların yapılması akabinde rödovans sözleşmesinin imzalanması planlanmıştır.

- **Off-take Sözleşmeleri**

Şirket, Sarıalan Altın Ruhsat Sahası'ndan üretilecek olan konstantre altın cevheri için ve bağlı ortaklığı Hayri Ögelman Madencilik A.Ş.'ne ait krom madeni ruhsat sahalarından üretilecek olan krom maden cevheri Trafigura Pte. Ltd. ile muhtelif tarihlerde olmak üzere 151.900.000 USD tutarında sözleşme imzalanmıştır.

23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

23.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetçi raporları www.cvkmadencilik.com ve www.kap.org.tr internet sitelerinde yer almaktadır. Söz konusu konsolide finansal tablolarla bunlara ilişkin bağımsız denetçi raporlarının KAP'ta ilan edildiği tarihler ve bağlantı adresleri aşağıda yer almaktadır.

Hesap Dönemi	Yayınlanma Tarihi	Bildirim Linki
01.01.2022 - 31.12.2022	31.03.2023	https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1130628
01.01.2023 - 31.12.2023	03.05.2024	https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1280847
01.01.2024 - 31.12.2024	12.03.2025	https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1405458
01.01.2025 - 30.06.2025	16.08.2025	https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1479546

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, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemlerine ait konsolide finansal tabloları ile bunlara ilişkin dipnotlar Ram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili bağımsız denetçi raporları hazırlanmıştır. Şirket'in konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetçi raporları www.cvkmadencilik.com ve www.kap.org.tr internet sitelerinde yayınlanmaktadır.

İlgili Bağımsız Denetçi'nin bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Unvanı	Ram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.
Finansal Tablo Dönemi	31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025
Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Ömer ÇEKİÇ
Adresi	Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak No:1 Maslak 1453 Sitesi T4 A Blok Daire:40 PK:34398 Sarıyer, İstanbul
Telefon	+90 212 803 36 60
E - Posta Adresi	info@ramdenetim.com
İnternet Adresi	www.ramdenetim.com
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	İstanbul SMMM Odası

Bağımsız Denetçi'nin ilgili bağımsız denetçi raporlarında yer alan denetçi görüşleri aşağıda yer almaktadır.

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşu	Adresi	Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Bağımsız Denetçi Görüşü	Sonuç
01.01. - 31.12.2022	Ram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak No:1 Maslak 1453 Sitesi T4 A Blok Daire:40 PK:34398 Sarıyer / İstanbul	Ömer ÇEKİÇ	Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, CVK Maden İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve bağlı ortaklığının 31.12.2022, 31.12.2021 ve 31.12.2020 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS")'na uygun olarak	Olumlu

				tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.	
01.01. - 31.12.2023	Ram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak No:1 Maslak 1453 Sitesi T4 A Blok Daire:40 PK:34398 Sarıyer / İstanbul	Ömer ÇEKİÇ	Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, CVK Maden İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve bağlı ortaklığının 31.12.2023 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS")'na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.	Olumlu
01.01. - 31.12.2024	Ram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak No:1 Maslak 1453 Sitesi T4 A Blok Daire:40 PK:34398 Sarıyer / İstanbul	Ömer ÇEKİÇ	Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, CVK Maden İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS")'na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.	Olumlu
01.01. - 30.06.2025	Ram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak No:1 Maslak 1453 Sitesi T4 A Blok Daire:40 PK:34398 Sarıyer / İstanbul	Ömer ÇEKİÇ	Sınırlı bağımsız denetimimize göre; CVK Maden İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının ilişikteki ara dönem konsolide finansal bilgilerinin, tüm önemli yönleriyle, TMS 34'e uygun olarak hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.	Olumlu (Sınırlı Bağımsız Denetim)

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:

i. Harmancık Krom İşletmesi Geçici Faaliyet Durdurma

Şirket'in 28.07.2025, 08.08.2025 ve 19.08.2025 tarihlerinde yapmış olduğu özel durum açıklamalarında paylaşıldığı üzere; Şirket'in bağlı ortaklığı Hayri Ögelman Madencilik A.Ş.'ye ait Harmancık Krom İşletmesi 26.07.2025 tarihinde Bursa'nın Orhaneli ilçesinde başlayarak Harmancık ilçesine doğru ilerleyen ve 31.07.2025 tarihi itibarıyla kontrol altına alınabilen orman yangınından etkilenmiş olup, işletme sahasındaki üç adet kuyu, iki adet desandre ve bazı makine, ekipman, yapılar ile enerji nakil hatları yangında hasar görmüş; orman yangınının kuyular ve desandreler aracılığıyla ocak içine sirayet etmesi nedeniyle yer altındaki bazı galerilerde, makine ve ekipmanlarda hasar oluşmuştur. Harmancık yangınından etkilenen Harmancık Krom İşletmesi'nde 28.07.2025 tarihinden itibaren madencilik faaliyetlerine geçici olarak ara verilmiş, 19.08.2025 tarihi itibarıyla madencilik faaliyetlerine kısmi olarak yeniden başlanmıştır. Hasar tespit ve zararın tazmini için sigorta şirketleri ve ilgili kamu kurumları nezdinde gerekli başvurular yapılmış olup, süreç devam etmektedir.

ii. Hayri Ögelman Madencilik A.Ş. Sermaye Artırımı

Şirket'in 12.09.2025 ve 24.09.2025 tarihlerinde yapmış olduğu özel durum açıklamalarında paylaşıldığı üzere; Şirket'in %96,21 oranında bağlı ortaklığı olan Hayri Ögelman Madencilik A.Ş.'nin 200.000.000 TL tutarındaki sermayesinin tamamı iç kaynaklardan karşılanmak suretiyle 600.000.000 TL artırılarak 800.000.000 TL'ye çıkarılması ve bu kapsamda şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye ve Pay Senetlerinin Nevi" başlıklı 6'ncı maddesinin tadil edilmesi yönünde 18.09.2025 tarihinde gerçekleştirilen 2024 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda kararı alınmış olup, ilgili karar 24.09.2025 tarih ve 11422 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde tescil edilerek ilan olmuştur.

iii. Sarıalan Altın İşletmesi Projesi "Maden Ocağı Kapasite Artışı, Cevher Zenginleştirme ve Atık Depolama Tesisi" ÇED Olumlu Kararının Mahkeme Tarafından İptal Edilmesi

Şirket'in 09.09.2025 ve 06.10.2025 tarihlerinde yapmış olduğu özel durum açıklamalarında paylaşıldığı üzere; Şirket'in Sarıalan Altın İşletmesi Projesi için T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından "Maden Ocağı Kapasite Artışı, Cevher Zenginleştirme ve Atık Depolama Tesisi" projesine verilen "ÇED Olumlu" kararı Balıkesir 2. İdare Mahkemesi tarafından temyiz yolu açık olmak üzere iptal edilmiştir.

Devam eden süreçte ilgili mahkeme kararındaki eksiklikler gözetilip revizeler yapılarak 03.10.2025 tarihinde ÇED başvurusu yapılmıştır. Ayrıca Balıkesir 2. İdare Mahkemesi'nin iptal kararına karşı ilgili idari kurumun yanında temyiz başvurusu yapılmıştır.

Söz konusu karar Cevher Zenginleştirme ve Atık Depolama Tesis alanlarını etkilemektedir. Sarıalan Altın İşletmesi Projesiyle ilgili daha önce verilen "Maden Ocağı Kapasite Artışı ve Hazır Beton Tesisi" projesine yönelik ilk "ÇED Olumlu" kararı geçerliliğini korumakta ve maden ocaklarındaki cevher üretimine engel bir durum teşkil etmemektedir.

iv. Sarıalan Altın İşletmesi Projesi Mücavirinde Bulunan Sicil: 201201393 Sayılı IV. Grup İşletme Ruhsatlı Sahanın Satın Alınması

Şirket'in 22.10.2025 tarihinde yapmış olduğu özel durum açıklamasında paylaşıldığı üzere; Şirket'in Sarıalan Altın İşletmesi Projesi ruhsat sahasının genişletilmesine yönelik olarak Balıkesir ili İvrindi ilçesi sınırları dahilinde ve Sarıalan Altın İşletmesi Projesi mücavirinde bulunan Sicil: 201201393 sayılı IV. Grup İşletme Ruhsatlı maden sahasının 18.500.000 USD bedelle Demir Export A.Ş.'den satın alınması konusunda anlaşma sağlanmıştır. Yapılan anlaşma kapsamında, sözleşme tarihinde 3.500.000 USD, 2026 yılında 3.000.000 USD, 2027 ve 2028 yıllarında iki eşit taksit olmak üzere 6.000.000 USD tutarlarında ödemeler yapılacaktır. Ayrıca bu ödemelere ilave olarak ilgili ruhsat sahasında üretim faaliyetlerine başlanmasına bağlı olarak gerçekleştirilecek üretimden Demir Export A.Ş.'ne %3 oranında NSR Payı ödenecektir.

Söz konusu ruhsat sahasında Ulusal Maden Kaynak ve Rezerv Raporlama Komisyonu ("UMREK") yetkililerince hazırlanan 21.10.2025 tarihli "UMREK Kodlu Maden Rezerv Raporu"nda:

- Toplam ölçülmüş altın rezerv miktarı 69.626,86 ons,
- Toplam belirlenmiş altın rezerv miktarı 35.430,19 ons,
- Toplam ölçülmüş gümüş rezerv miktarı 467.838,07 ons,

olarak hesaplanmıştır. İşbu raporda belirtilen maden cevherlerinin altın eşleniği ise:

- Toplam ölçülmüş rezerv miktarı 75.435,30 ons,
- Toplam belirlenmiş rezerv miktarı 35.430,12 ons,

olarak hesaplanmıştır. Ruhsat devir işlemleri için yönetim kurulu kararı doğrultusunda resmi işlemlere başlanmıştır.

v. Krom Cevheri Satışına Yönelik Off - Take Anlaşmaları

Şirket'in 30.09.2025 tarihinde yapmış olduğu özel durum açıklamasında paylaşıldığı üzere; Şirket'in bağlı ortaklığı Hayri Ögelman Madencilik A.Ş. ile küresel emtia şirketi Trafigura Pte. Ltd. arasında Ekim 2025 ve Ocak 2026 döneminde yapılacak krom cevheri teslimatları karşılığında 25,02 milyon ABD Doları tutarında off - take (ön alım) anlaşması sağlanmış olup, yapılan anlaşma kapsamında 20 milyon ABD Doları (yaklaşık 830 milyon TL) bağlı ortaklığın hesabına yatırılmıştır. Krom cevherinin nihai satış fiyatı, piyasa endekslerine göre belirlenecektir.

Şirket'in 11.12.2025 tarihinde yapmış olduğu özel durum açıklamasında paylaşıldığı üzere; Şirket ile küresel emtia şirketi Trafigura Pte. Ltd. arasında Ocak 2026 ve Ocak 2027 döneminde yapılacak krom cevheri teslimatları karşılığında 70 milyon ABD Doları tutarında off - take (ön alım) anlaşması sağlanmıştır.

vi. Şirket Ortağı Tarafından Finansman Sağlanması ve Sermaye Avansı Yatırılması

Şirket'in hakim ortağı Sayın Hüseyin ÇEVİK tarafından 1.061.840.512 TL'si borç, 600.062.484 TL'si sermaye avansı olmak üzere toplam 1.661.902.996 TL, Şirket hesaplarına yatırılmıştır.

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'in işbu İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla kâr dağıtımını gerçekleştirmemiştir.

Şirket'in kâr payı dağıtım esasları, Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Kârın Tespiti ve Dağıtılması" başlıklı 14'üncü maddesinde ve Şirket'in K'ar Dağıtım Politikası'nda aşağıdaki şekilde düzenlenmiştir.

"Genel kurul Yönetim Kurulunun önerisi doğrultusunda, sermaye piyasası mevzuatına ve ilgili diğer mevzuata aykırı olmamak şartıyla, kâr dağıtım politikaları çerçevesinde karın dağıtılmaması ya da kısmen veya tamamen dağıtılması konularında karar almaya yetkilidir.

Genel kanuni yedek akçeler ile kâr payı hesabına ilişkin uygulamalar Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde yürütülür. Genel kurul, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde pay sahiplerine kâr payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kâr payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur. Bu amaçla, ilgili hesap dönemiyle sınırlı olmak üzere Genel Kurul kararıyla Yönetim Kuruluna yetki verilmesi zorunludur.

Şirketin hesap dönemi sonunda tespit edilen gelirlerinden, Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu olan vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem net karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde ayrılır:

Genel Kanuni Yedek Akçe:

- a) *Sermayenin %20'sine ulaşınca kadar, % 5'i kanuni yedek akçeye ayrılır.*

Birinci Kâr Payı:

- b) *Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirketin kâr dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kâr payı ayrılır.*

- c) *Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul, kâr payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.*

İkinci Kâr Payı:

- d) *Net dönem karından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521 inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.*

Genel Kanuni Yedek Akçe:

- e) *Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın %10'u, Türk Ticaret Kanunu'nun 519'uncu maddesinin 2'nci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.*

Türk Ticaret Kanunu'na 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, 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.

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 gözetilerek yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

Bu Esas Sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınamaz."

23.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Son 12 ayda Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının finansal durumu veya kârlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek hukuki süreçler hakkında özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

i. İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler

Yoktur.

ii. İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipleri

Sıra No	Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
1	MHS Dış Ticaret A.Ş.	CVK Maden İşlet. San ve Tic. A.Ş. - Hayri Ögelman Madencilik A.Ş. - Hüseyin ÇEVİK	İstanbul 5. Asliye Ticaret Mahkemesi 2024/130 Esas	Davacı tarafından 28.12.2018 tarihinde devretmiş olduğu hisselerin zorla devrettirildiğinin ve hisse bedelinin ödenmediğinden bahisle CVK Maden - Hayri Ögelman - Hüseyin ÇEVİK aleyhine açmış olduğu hisse devir sözleşmesinin iptali ya da bedelinin ödenmesi davasıdır.	48.270.595,05 - TL	Davacı tarafın ihtiyati tedbir talebi reddedildi. Mahkeme, dosyayı bilirkişiye gönderdi. Tanıkların dinlenilmesi tamamlanmıştır. Dosyaya bilirkişi raporu eklenmiş olup, bilirkişi raporuna ilişkin beyan ve itiraz dilekçesi tarafımızca dosyaya sunulmuştur. Mahkeme ek rapor alınması için dosyayı tekrar bilirkişiye tevdi etmiştir. Taraflar gelen ek rapora itiraz dilekçesi sunmuştur. Dava süreci devam etmektedir.
2	Tema Vakfı Vd.	CVK Maden İşlet. San ve Tic. A.Ş. (Müdahil Olarak)	Balıkesir 2. İdare Mahkemesi 2024/918 Esas (2022/1322 Eski Esas)	Şirket tarafından Maden Ocağı Kapasite Artışı, Cevher Zenginleştirme Tesisi ve Atık Depolama tesisi projesine ÇED Yönetmeliği gereğince verilen 05.09.2022 Karar Tarihli, 6809 Karar Nolu "ÇED OLUMLU" kararına karşı açılan iptal davasıdır.	-	Danıştay 4. Daire tarafından verilen bozma kararı doğrultusunda Maden Ocağı Kapasite Artışı, Cevher Zenginleştirme Tesisi ve Atık Depolama tesisi projesine ÇED Yönetmeliği gereğince verilen 05.09.2022 Karar Tarihli, 6809 Karar Nolu "ÇED OLUMLU" kararı için bilirkişi raporu alınmış ve bu rapor doğrultusunda işbu kararda eksik değerlendirme yapıldı gerekçesiyle idari işlem iptal edilmiştir. İdare Mahkemesi'nin kararına karşı temyiz yoluna başvurulmuştur. Öte yandan aynı zamanda ÇED raporunda bilirkişi raporu doğrultusunda eksiklikler giderilerek revizeler yapılmış ve yeniden ÇED olumlu kararı için başvuru yapılmıştır.

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:

Şirket'in 12.500.000.000 - TL olarak belirlenen kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 1.400.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi, tamamı nakden karşılanmak üzere %170 oranında ve 2.380.000.000 TL artırılarak 3.780.000.000 TL'ye çıkarılacaktır. Sermaye artırımını sonrasında pay gruplarının sermaye içindeki oranı değişmeyecek, (A) Grubu imtiyazlı pay sahiplerine (A) Grubu imtiyazlı nama yazılı pay, (B) Grubu pay sahiplerine (B) Grubu hamiline yazılı pay verilecektir. Artırılan 2.380.000.000 TL sermayeyi temsil eden beheri 1 TL nominal değerli payların 991.666.667 adedi A grubu nama yazılı ve 1.388.333.333 adedi B grubu hamiline yazılı olarak ihraç edilecektir.

Sermaye artırımını ile ihraç edilecek paylara ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Pay Grubu	Nama / Hamiline	İmtiyaz Türü	İhraç Edilecek Pay Sayısı	İhraç Edilecek Pay Sayısının Mevcut Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Beher Payın Nominal Değeri (TL)	İhraç Edilecek Payların Toplam Nominal Değeri (TL)	İhraç Edilecek Payların Mevcut Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	İmtiyaz Var	991.666.667	170,00%	1,00	991.666.667	70,83%
B	Hamiline	İmtiyaz Yok	1.388.333.333	170,00%	1,00	1.388.333.333	99,17%
Toplam			2.380.000.000	170,00%	1,00	2.380.000.000	170,00%

Şirket'in imtiyazlı paylarına ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye ve Payların Nevi, Devri" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca (A) Grubu paylar nama yazılıdır ve bu paylar Esas Sözleşmede belirtilen özel hak ve imtiyazlara sahiptirler. (B) Grubu paylar hamiline yazılıdır ve bu paylara herhangi bir özel hak veya imtiyaz tanınmamıştır. Yapılacak sermaye artırımlarında (A) Grubu paylar karşılığında (A) Grubu, (B) Grubu paylar karşılığında (B) Grubu paylar çıkartılır. Sermaye artırımlarında yeni pay alma haklarının kısıtlanması durumunda (A) Grubu pay çıkarılmaz, sadece (B) Grubu paylar ihraç edilir. Bedelsiz sermaye artırımını yapılması durumunda çıkarılacak bedelsiz paylar grup ayrımı yapılmaksızın artırım tarihinde mevcut bütün paylara payları oranında eşit olarak verilir. Genel kurulun Esas Sözleşmenin değiştirilmesine ilişkin kararları imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını ihlal edecek nitelikte ise bu karar anılan pay sahiplerinin yapacakları özel bir toplantıda alacakları bir kararla onanmadıkça uygulanamaz. (A) Grubu imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını ihlal eden genel kurul kararlarının imtiyazlı pay sahipleri kurulunca onaylanması gerekir. İlgili hususlarda Türk Ticaret Kanunu'nun 454. madde hükümleri uygulanır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan hissedarların veya yetkililerin her bir (A) Grubu pay için 5 (beş), her bir (B) Grubu pay için 1 (bir) oy hakkı vardır.

Şirket'in payların ISIN Koduna ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

(A) Grubu payların ISIN kodu TRECVM00013

(B) Grubu payların ISIN kodu TRECVM00021

a) **İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:**

Yoktur.

b) **İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:**

Yoktur.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Yoktur.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirket'in merkezi Türkiye'de bulunmaktadır ve dolayısıyla T.C. Kanunlarına tabidir. Şirket'in payları sermaye piyasası mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Şirket'in payları kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası (TL) cinsinden ihraç edilecektir.

24.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

Satışı yapılacak paylar, ilgili mevzuat hükümleri uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

1. Kardan Pay Alma Hakkı

Sermaye Piyasası Kanunu'nun 19. Maddesi ve II - 19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca, pay sahipleri Genel Kurul tarafından belirlenen kar dağıtım politikası çerçevesinde kardan pay alma hakkına sahiptir. Halka açık ortaklıklar, kârlarını Genel Kurulları tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Kanunen ayrılması gereken yedek akçeler ve Esas Sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, Yönetim Kurulu üyelerine ve ortaklık çalışanlarına kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, belirlenen kâr payı ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz. Halka açık ortaklıkların sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır. Halka açık ortaklıklar tarafından bağış yapılabilmesi veya pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılabilmesi için Esas Sözleşmede hüküm bulunması şarttır. Yapılacak bağışın sınırı halka açık ortaklık Genel Kurulunca belirlenir. Kurul, bağış tutarına üst sınır getirmeye yetkilidir. Ortaklıkların ilgili mali yıl içinde yapmış olduğu bağışlar, dağıtılabilir kâr matrahına eklenir.

a. Hakkın doğumu ve ödeme zamanı

Halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen kâr payının şekli ve zamanına Genel Kurul tarafından belirlenen kar dağıtım politikasında yer verilir. Kâr payı ödeme zamanı, kâr payı dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen Genel Kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanmak kaydıyla, kar dağıtım politikasında belirtilen ödeme zamanıdır. Yatırımcılar kâr payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

b. Kâr payı hakkının zamanaşımına uğradığı tarih

II - 19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca ortaklar ve kâra katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kâr payı bedelleri, 12/6/1933 tarihli ve 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana

Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun uyarınca dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar.

c. Kâr payı hakkının kullanımına ilişkin sınırlamalar ve dışarıda yerleşik pay sahipleri için prosedür

Kâr payı hakkının kullanımına ilişkin sınırlama yoktur. Hak kullanım prosedürü yurt içinde ve yurt dışında yerleşik pay sahipleri için aynıdır.

d. Kar 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 Sözleşmesi ve Kar Dağıtım Politikası uyarınca kar dağıtımını yapmaktadır.

2. Oy Hakları

Türk Ticaret Kanunu'nun 434. maddesi uyarınca her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir A Grubu pay için 5 oy hakkı ve her bir B Grubu pay için 1 oy hakkı vardır. Halka Arz Edilen Paylar B Grubu paylardır. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak kullanır.

TTK'nın 432. 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 halinde pay sahibine karşı sorumludur.

TTK'nın 433. 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. Maddesi uyarınca oy hakkı payın, kanunen veya Esas Sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

TTK'nın 436. maddesi uyarınca pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hâkimiyetleri 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. maddesi uyarınca, halka açık ortaklık genel kuruluna katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

3. Yeni pay alma hakları

TTK'nın 461. Maddesi uyarınca her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir. Sermaye Piyasası Kanunu'nun 18. Maddesi uyarınca Yönetim Kurulu, pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması konusunda yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Esas Sözleşme'nin 6. Maddesi uyarınca, Şirket Yönetim Kurulu, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını kısıtlaması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkili kılınmıştır.

4. Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı

TTK'nın 507. Maddesi uyarınca her pay sahibi, kanun ve Esas Sözleşme hükümlerine göre pay sahiplerine dağıtılması kararlaştırılmış net dönem kârına, payı oranında katılma hakkını haizdir. Şirketin sona ermesi hâlinde her pay sahibi, Esas Sözleşmede sona eren şirketin mal varlığının kullanılmasına ilişkin başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

5. Bedelsiz Pay Edinme Hakkı

Sermaye Piyasası Kanunu'nun 19. Maddesi ve VII - 128.1 sayılı Pay Tebliği uyarınca, Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

6. Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı

Sermaye Piyasası Kanunu'nun 27. Maddesi ve II - 27.2 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği uyarınca, 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, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından ise satma hakkı doğar. Çıkarma hakkına sahip kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Azınlıkta kalan pay sahipleri ise, 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.

7. Ortaklıktan Ayrılma Hakkı

Sermaye Piyasası Kanunu'nun 24. Maddesi uyarınca, kanunun 23. 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. Pay sahibinin 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 aranmaz.

8. Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı

Sermaye Piyasası Kanunu'nun 14. Maddesi ve II - 14.1 sayılı Sermaye Piyasası'nın Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ile TTK'nın 437. maddesi uyarınca finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, Yönetim Kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve Yönetim Kurulunun kar dağıtım önerisi, Genel Kurulun toplantısından en az üç hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde hazır bulundurulur. Bunlardan mali tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, geliri Şirket'e ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

9. Özel Denetim İsteme Hakkı

TTK'nın 438. Maddesi uyarınca Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile Genel Kuruldan isteyebilir. Genel Kurul istemi onaylarsa, şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

10. Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı

Sermaye Piyasası Kanunu'nun 29. ve 30. Maddeleri, II - 30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği, TTK'nın 414., 415., 419., 425., ve 1527., maddeleri uyarınca, Genel Kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların Genel Kurul toplantılarına, Yönetim Kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek Genel Kurula katılırlar. Şirketin Genel Kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527. Maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Esas Sözleşme'nin 9'uncu maddesi uyarınca Genel Kurul toplantıları, Türk Ticaret Kanunu ile Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ile, bu çerçevede yürürlüğe giren düzenlemelerde öngörülen şekilde, KAP ve Şirket'in internet sitesi dahil olmak üzere Kurulca belirlenen diğer yerlerde, Genel Kurul ilan ve toplantı günü hariç toplantı tarihinden en az üç hafta önce duyurulur.

11. İptal Davası Açma Hakkı

TTK'nın 445 - 451. Maddeleri, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 18. Maddesinin 6. Fıkrası uyarınca, Yönetim Kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, Genel Kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümleri çerçevesinde Yönetim Kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Sermaye Piyasası Kanunu'nun 20. Maddesinin ikinci fıkrası uyarınca kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde Yönetim Kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde, iptal davası açılabilir.

Genel Kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve 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, iptal davası açabilir. İşbu dava, TTK'nın 445. Maddesi uyarınca kanun veya Esas Sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan Genel Kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinde açabilirler.

12. Azınlık Hakları

TTK'nın 411. Ve 412. Maddesi uyarınca sermayenin en az onda birini, halka açık şirketlerde 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. Yönetim Kurulu çağrıyı kabul ettiği takdirde, Genel Kurul en geç kırkbeş gün içinde yapılacak şekilde toplantıya çağrılır; aksi hâlde çağrı istem sahiplerince yapılır. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri Yönetim Kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, Genel Kurulun toplantıya çağırılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

TTK'nın 420. Maddesi uyarınca Finansal tabloların müzakeresi ve buna bağı konular, sermayenin onda birine, halka açık şirketlerde yirmide birine sahip pay sahiplerinin istemi üzerine, Genel Kurulun bir karar almasına gerek olmaksızın, toplantı başkanının kararıyla bir ay sonraya bırakılır.

TTK'nın 439. Maddesi uyarınca, Genel Kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az onda birini, halka açık anonim şirketlerde yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarî değeri toplamı en az birmilyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer Asliye Ticaret Mahkemesi'nden özel denetçi atamasını isteyebilir.

TTK'nın 531. Maddesi uyarınca haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az onda birini ve halka açık şirketlerde yirmide birini temsil eden payların sahipleri, şirketin merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden şirketin feshine karar verilmesini isteyebilirler. Mahkeme, fesih yerine, davacı pay sahiplerine, paylarının karar tarihine en yakın tarihteki gerçek değerlerinin ödenip davacı pay sahiplerinin şirketten çıkarılmalarına veya duruma uygun düşen ve kabul edilebilir diğer bir çözüme karar verebilir.

TTK'nın 559. Maddesi uyarınca kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, şirketin kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, şirketin tescili tarihinden itibaren dört 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 onda birini, halka açık şirketlerde yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra Genel Kurulca onaylanmaz.

13. İtfa / Geri Satma Hakkı

Pay sahiplerinin itfa / geri satma hakkı söz konusu değildir.

14. Dönüştürme Hakkı

Pay sahiplerinin dönüştürme hakkı söz konusu değildir.

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket'in Yönetim Kurulu'nun 12.12.2025 tarihli ve 2025/19 sayılı kararı uyarınca;

1. Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6'ncı maddesinin vermiş olduğu yetkiye istinaden, Şirket'in 12.500.000.000-TL olarak belirlenen kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 1.400.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, tamamı nakden karşılanmak üzere %170 oranında 2.380.000.000 TL artırılarak 3.780.000.000 TL'ye çıkarılmasına,
2. İş bu sermaye artırımında (A) Grubu imtiyazlı nama yazılı pay sahiplerine (A) Grubu imtiyazlı nama yazılı pay, (B) Grubu hamiline yazılı pay sahiplerine (B) Grubu hamiline yazılı pay verilmesine,
3. Artırılan 2.380.000.000 TL sermayeyi temsil eden beheri 1 TL nominal değerli payların 991.666.666 adet (A) Grubu nama yazılı ve 1.388.333.334 adet (B) Grubu hamiline yazılı olarak ihracına,
4. Mevcut ortakların yeni pay alma haklarının (rüçhan haklarının) kısıtlanmamasına,
5. Mevcut ortakların %170 oranında yeni pay alma haklarının kullanılmasında 1,00 TL nominal değerli bir payın satış fiyatının 1,00 TL olarak belirlenmesine,
6. Yeni pay alma hakkı kullanım süresinin 15 (onbeş) gün olarak belirlenmesine, bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde yeni pay alma hakkı kullanım süresinin, izleyen iş günü akşamı sona ermesine,

7. Artırılacak 2.380.000.000 TL sermaye kapsamında Şirket'in hakim ortağı Hüseyin ÇEVİK'in sahip olacağı yeni pay alma haklarının kendisi tarafından önceden Şirket'e nakden sermaye avansı ve borç olarak yatırılan ve muaccel hale gelen toplam 1.661.902.996 TL'lik tutardan mahsuben karşılanmasına ve bu suretle Hüseyin ÇEVİK'in yeni pay alma hakkını kullanması kapsamında doğacak sermaye koyma borcundan mahsup edilmesine,
 8. Hüseyin ÇEVİK tarafından (muaccel alacaklarının oluşacak yeni pay alma hakkından mahsup edilmesi sonrasında kalan) yeni pay alma hakkının kullanılacağına ilişkin iletilen taahhütnamenin kabulüne,
 9. Süresi içinde yeni pay alma hakkını kullanan nama yazılı (A) Grubu pay sahiplerine yeni pay alma hakları karşılığında nama yazılı (A) Grubu pay ve hamiline yazılı (B) Grubu pay sahiplerine yeni pay alma hakları karşılığında hamiline yazılı (B) Grubu pay verilmesine,
 10. A grubu paylara ilişkin oluşacak yeni pay alma haklarının tamamının kullanılacağı ve karşılıksız kalacak herhangi bir (A) Grubu payın oluşmayacağına tespitine, yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan (B) Grubu paylar var ise, kalan (B) Grubu payların 2 (iki) iş günü süreyle nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satılmasına,
 11. Sermaye artırımını işlemleri kapsamında Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin aracı kurum olarak belirlenmesine,
 12. Sermaye artırımını nedeniyle çıkarılacak payların şirket ortaklarına SPK ve MKK'nın kaydileştirme ile ilgili düzenlemeleri çerçevesinde kaydi pay olarak dağıtılmasına ve yeni pay alma haklarının kaydileştirme sistemi esasları çerçevesinde kullandırılmasına,
 13. Bedelli sermaye artırımını ile ilgili olarak esas sözleşmenin 6'ncı maddesinin Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun olarak tadil edilmesine,
 14. Sermaye artırımını işlemlerinin gerçekleştirilmesi amacıyla gerekli başvuruların yapılması, izinlerin alınması, aracılık sözleşmesinin imzalanması ve diğer işlemlerin ifa ve ikmali için Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul A.Ş., Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş., Ticaret Bakanlığı ve ilgili diğer tüm resmi kurum ve kuruluşlar nezdinde gerekli her türlü işlemlerin yapılması hususunda yönetime yetki verilmesine,
- katılanların oy birliği 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:

Yoktur.

24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayınlanan Payların Halka Arzında Kullanılacak Tek Belgeden Meydana Gelen İzahname Formatı Ve Hazırlanmasına İlişkin Kılavuz uyarınca işbu bölüm payları borsada işlem gören halka açık ortaklıkların pay halka arzları için hazırlanmamaktadır.

24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayınlanan Payların Halka Arzında Kullanılacak Tek Belgeden Meydana Gelen İzahname Formatı Ve Hazırlanmasına İlişkin Kılavuz uyarınca işbu bölüm payları borsada işlem gören halka açık ortaklıkların pay halka arzları için hazırlanmamaktadır.

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

25.1. Halka arzın koşulları, halka arz ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Sermaye artırımına ilişkin izahname SPK onayına tabi olup, başkaca bir kurum onayına tabi değildir.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 12.500.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 2.380.000.000 TL'lik kısmı (%170) nakden karşılanmak suretiyle 1.400.000.000 TL'den 3.780.000.000 TL'ye artırılmaktadır.

25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

25.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Mevcut ortaklar için yeni pay alma haklarının kullanımına İzahname'nin ilanından sonra en geç 10 iş günü içerisinde başlanacak olup, yeni pay alma hakkı kullanım süresi 15 gün olarak belirlenmiştir. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen iş günü akşamı sona erecektir. Yeni pay alma hakkı başlangıç ve bitiş tarihleri KAP'ta ilan edilecektir.

Yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra satılamayan payların olması halinde, bu paylar Borsa Birincil Piyasa'da halka arz edilecek olup, satış süresi 2 iş günü olarak belirlenmiştir. Bu süre içerisinde satılmayan paylar BİAŞ Birincil Piyasa'da halka arz süresini takiben 6 iş günü içinde iptal edilecektir. Satışa sunulacak kalan payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile Şirket'in Kurumsal İnternet Sitesinde (www.cvkmadencilik.com), KAP'ta (www.kap.org.tr) ve Tera Yatırım'ın İnternet sitesinde (www.terayatirim.com) ilan edilecektir.

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Mevcut pay sahipleri yeni pay alma haklarını, 15 gün sürecek 1,00 TL nominal değerli her 1 pay için 1,00 TL fiyat üzerinden kullanacaklardır. Borsa'da işlem birimi 1,00 TL/1 lot'tur.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payların satışında SPK'nın II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılacak ve paylar Borsa İstanbul Birincil Piyasada iki iş günü süreyle nominal değerin altında olmamak kaydıyla satışa sunulacaktır. Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin ya da mevcut ortakların satış süresi içerisinde BIST'te işlem yapmaya yetkili kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS'de yatırım kuruluşları nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklar, yeni pay tutarını, aşağıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından aktarılacak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içerisinde tam ve nakit olarak yatırım kuruluşları nezdindeki hesaplarına yatıracaklardır. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklar, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu haklarını satabilirler.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları Merkezi Kaydi Sistem'de yetkili kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklar, yeni pay alma haklarını, hak kullanımının yapılacağı süre (15 gün) içerisinde her biri 1,00 TL nominal değerli 1 adet pay için 1,00 TL olmak üzere hesaplanacak yeni pay alma tutarlarını hesaplarının bulunduğu yetkili kuruluş nezdindeki yatırım hesaplarına tam ve nakden yatıracaklardır. Haklarını kullanmak istedikleri yönünde iradelerini söz konusu yetkili kuruluşa beyan ederek hak kullanım işlemlerini gerçekleştireceklerdir. Yeni pay alma bedelleri tahsil edildikçe, Şirket'in adına ve hesabına Türkiye İş Bankası A.Ş. nezdinde açılan münhasıran bu sermaye artırımında kullanılmak üzere açılan (IBAN: TR690006400000113930041455) "özel" hesaba MKK tarafından aktarılacaktır.

Yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklar ise bu haklarını yeni pay alma hakkı kupon pazarının açık olduğu süre içinde ve hesaplarının bulunduğu yetkili kuruluşlara emir vermek suretiyle Borsada satabilirler. Yeni pay alma haklarını satın almak isteyen yatırımcılar ise, aynı süre içerisinde yetkili kuruluşlarına verecekleri yeni pay alma hakkı alım emirleri ile alış işlemi gerçekleştirebilirler. Yeni pay alma (rüçhan) hakkının alınıp satılabilmesi için Borsa tarafından ilan edilecek süre içinde "R" özellik koduyla rüçhan hakkı kupon sıraları işleme açılır. Rüçhan hakkı kuponları pay piyasasında geçerli olan kurallar işlem görür. Rüçhan hakkı kupon pazarının açılış günü rüçhan hakkı kullanımının başlangıç günüdür. Rüçhan hakkı kupon pazarının kapanış (son işlem) günü ise rüçhan hakkı kullanma süresi sonundan önceki beşinci iş günüdür.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar BİAŞ Birincil Piyasada iki iş günü süreyle 1,00 TL nominal değerli 1 adet pay için nominal değerinden düşük olmamak kaydıyla Borsada oluşacak fiyat üzerinden halka arz edilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payları satın almak suretiyle ortak olmak isteyen mevcut yada yeni yatırımcılar, Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile duyurulacak satış tarihleri arasında Borsa Pay Piyasası'nda işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmak suretiyle pay bedellerini yetkili kuruluş nezdindeki yatırım hesaplarına yatırarak ve alım emri ileterek pay sahibi olabilirler. Halka arz edilen payların satışının 2 iş gününden önce tamamlanması halinde satış sona erdirilecektir. Bu payların takası (T+2) günde, Takasbank / MKK nezdinde gerçekleştirilecektir. Halka arzda yatırılan pay bedelleri, halka arz işlemlerini yürüten Borsa Üyesi Tera Yatırım tarafından tahsil edildikçe Şirket'in yukarıda belirtilen "özel" hesabına yatırılacaktır. 2 iş günlük

süre içerisinde satılmayan paylar BİAŞ Birincil Piyasa’da halka arz süresini takiben 6 iş günü içinde iptal edilecektir.

c) Başvuru yerleri:

Bu sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullanımı ve yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payları satın almak suretiyle ortak olmak isteyen yeni ya da mevcut tasarruf sahiplerinin duyurulacak satış süresi içinde BİAŞ Pay Piyasası’nda işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurması gerekmektedir. Borsada işlem yapmaya yetkili kuruluşların listesi BİAŞ Aylık Bülteninde ve İnternet Sitesinin (www.borsaistanbul.com) “Üyeler” başlıklı bölümünde, TSPB’nin İnternet Sitesinde (www.tspb.org.tr) ve SPK’nın İnternet Sitesinin (www.spk.gov.tr) “Kurumlar” başlıklı bölümünde yer almaktadır.

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan ortakların söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

25.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Halka arzın iptali veya ertelenmesi; yasama, yürütme organları, sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar ve diğer resmi kurum ve kuruluşlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle, Tera Yatırım’ın ve/veya Şirket’in düzenlenen “Aracılık Sözleşmesi” kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması, Şirket, Şirket ortakları, Şirket Yönetim Kurulu üyeleri, Şirket’in ilişkili tarafları ve yönetimde söz sahibi personeli hakkında, payların halka arzını etkileyecek olay, dava veya soruşturma ortaya çıkmış olması, sermaye artırımı süresi içinde Şirket’in mali durumunda meydana gelen ve İzahname’de yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunda doğacak olumsuz değişikliklerin ortaya çıkması gibi olağanüstü koşulların oluşması hallerinde mümkündür.

Ayrıca, SPK’nın II-5.1 sayılı “İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği”nin 24 üncü maddesinin birinci fıkrasında şu hüküm bulunmaktadır: “İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde satışa başlamadan önce veya satış süresi içerisinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişikliklerin veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, bu durum ihraççı veya halka arz eden tarafından yazılı olarak derhal Kurula bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, ihraççı, halka arz eden veya bunların uygun görüşü üzerine yetkili kuruluşlar tarafından satış süreci durdurulabilir. Bu durum yazılı olarak Kurula bildirilir. Satış süreci ihraççı, halka arz eden veya yetkili kuruluşlar tarafından durdurulmaz ise, gerekli görülmesi durumunda Kurulca satış sürecinin durdurulmasına karar verilir.”

Bunun yanında, ülke genelinde afet, olağanüstü durum, savaş ilan edilmesi, ekonomik kriz belirtilerinin derinleşerek altından kalkamayacak seviyeye gelmesi gibi nedenlerle halka arzın ertelenmesi söz konusu olabilir.

Halka arzın yukarıda sayılan nedenler dışında iptali söz konusu olmayıp, yeni pay alma hakkı kullanımı suretiyle satışın başlaması sonrasında halka arz iptal edilmeyecektir.

25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

Halka arz işlemleri BİAŞ Birinci Piyasa’da gerçekleşeceğinden ve talep toplama yöntemi kullanılmayacağından karşılanamayan taleplere ilişkin bedel iadesi söz konusu değildir.

25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Yeni pay alma hakkı kullanımında mevcut ortaklar Şirket’te sahibi oldukları pay oranının tamamı için yeni pay alma haklarını kullanabileceklerdir.

Yeni pay alım haklarının kullanılmasından sonra kalan payların satın alınmasına ilişkin olarak herhangi bir sınırlama mevcut değildir. BİAŞ Birincil Piyasa’da asgari işlem tutarı 1 lot/1 TL ve katları şeklinde gerçekleştirilmekte olup talep edilecek miktar 1 lot (1 TL) ve katları şeklinde olacaktır.

BİAŞ Birincil Piyasa’da asgari işlem tutarı 1 lot ve katları şeklinde gerçekleştirilecektir.

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 Kurul’a bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren 7 iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu’nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren 2 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 hak kullanım süresi boyunca, hak kullanım işleminin yapıldığı gün içerisinde kayden teslim edilecektir.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payların halka arz yoluyla alınması durumunda ise paylar, işlem tarihinden 2 iş günü (T+2) sonra, takas işleminin Takasbank nezdinde gerçekleştirilmesini müteakip, yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

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

a) Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi:

Mevcut ortakların yeni pay hakları kısıtlanmamıştır.

b) Belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı nominal değer ve sayısı:

Yoktur.

c) Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınıp alınmadığı:

Ortakların yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınmamış olup, kalan paylar BİAŞ Birincil Piyasa'da halka arz edilecektir.

Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınmamıştır.

c) Yeni pay alma hakları, aşağıda belirtilen başvuru yerlerinde Şirket tarafından daha sonra KAP (www.kap.org.tr) aracılığı ile duyurulacak tarihler arasında, 15 (onbeş) gün süreyle kullanılacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir.

Bir payın nominal değeri 1,00 TL olup, beheri 1 lot pay 1,00 TL'den satışa sunulacaktır.

e) Ortakların, ödenmiş/çıkarılmış sermayedeki mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı:

Ortakların Şirket'in çıkarılmış sermayesindeki mevcut paylarının tamamı için herhangi bir kısıtlama olmaksızın (%170) yeni pay alma hakkı bulunmaktadır.

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Pay bedelleri, Türkiye İş Bankası A.Ş. nezdinde sermaye artırımında kullanılmak üzere İhraççı adına açılan TR690006400000113930041455 IBAN no'lu özel banka hesabına yatırılacaktır.

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

Kaydileştirilmemiş Paylara İlişkin Esaslar

Halen ellerindeki hisse senetlerini kaydileştirmemiş ortakların, yeni pay alma haklarını kullanabilmek için öncelikle rüçhan hakkı kullanım süresi içinde tamamlanacak şekilde Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. Kapital Plaza No:17-19 İç Kapı No: 5 Sarıyer / İstanbul adresine müracaat ederek, hisse senetlerini kaydileştirmeleri gerekmektedir.

Hak sahiplerince fiziken muhafazasına devam edilen ve kaydileştirilmemiş hisse senetleri borsada işlem göremeyecektir. Bunların yeniden borsada işlem görebilmesi, kaydileştirmeleri amacıyla teslim edilerek, MKK nezdinde hak sahipliklerine ilişkin kayıtların oluşturulmasına bağlıdır.

SPKn'nun 13'üncü maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca kaydileştirilmesine karar verilen sermaye piyasası araçlarının Kurulca belirlenen esaslar çerçevesinde teslimi zorunludur. Teslim edilen sermaye piyasası araçları kendiliğinden hükümsüz hâle gelir. Teslim edilmeyen sermaye piyasası araçları ise kaydileştirilme kararından sonra borsada işlem göremez, aracı kurumlarca bu sermaye piyasası araçlarının alım satımına aracılık edilemez. SPKn'nun yayımı tarihinden önce kaydileştirilen ve teslim edilen paylar ile kaydileştirme kararının alınmasına rağmen henüz teslim edilmemiş paylar hakkında da SPKn'nun 13'üncü maddesinin dördüncü fıkrası uygulanır.

Kaydileştirilmiş Paylara İlişkin Esaslar

i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklardan,

a. Payları dolaşımda olmayanlar yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar veya ihraççı aracılığıyla

b. Payları dolaşımda olanlar ise yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar aracılığıyla

yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır.

ii) Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanılamayacaktır.

iii) Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklar, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını satabilirler.

h) Kullanılmayan yeni pay alma haklarının nasıl değerlendirileceğine ilişkin bilgi:

Yeni pay alma haklarını kullanmak istemeyen pay sahipleri bu haklarını yeni pay alma haklarının kullanım süresi içerisinde Borsa'nın ilgili pazarında (Borsa İstanbul Rüçhan Hakkı Kupon Pazarı) oluşan piyasa fiyatından satabileceklerdir. Yeni pay alma haklarının alınıp satılması için Borsa tarafından belirlenen süre içerisinde "R" özellik kodu ile yeni pay alma hakkı (rüçhan hakkı) kupon sıraları işleme açılır. Rüçhan hakkı kuponları pay piyasasında geçerli kurallarla işlem görür. İşlemlerin başlangıç günü yeni pay alma hakkının başlangıç günüdür. Rüçhan hakkı kupon pazarının son işlem günü ise rüçhan hakkı kullanma süresinin sonundan önceki beşinci işlem günüdür.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payların satışında SPK'nın II-5.2 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği"nde yer alan "Borsada Satış" yöntemi kullanılacak olup, paylar nominal değerinin altında olmamak üzere BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan 2 iş günü süreyle satışa sunulacaktır.

SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 25/1-a hükmü uyarınca, nakden artırılacak sermayeyi temsil eden paylardan halka arz süresinin sona ermesinden sonra satılamayan pay kalması durumunda, söz konusu paylar BİAŞ Birincil Piyasa'da halka arz süresini takiben 6 iş günü içinde iptal edilecektir.

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:

Halka arz edilen paylardan satın alınmayan kısmına ilişkin satın alma taahhüdünde bulunan yoktur.

25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Nemalandırılmayacaktır.

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Adı Soyadı	Şirket
Hüseyin Çevik	CVK Maden İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Ahmet Can Çevik	CVK Maden İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Begüm Çevik	CVK Maden İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
İhsan Küçükgençay	CVK Maden İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Murat Yıldız	CVK Maden İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Mehmet Burak Telcioğlu	CVK Maden İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
İsmail Aydoğdu	CVK Maden İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Oğuz Dinç	Hayri Ögelman Madencilik A.Ş.
Hüseyin Saygı	CVK Maden İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Hüseyin Çınar	Hayri Ögelman Madencilik A.Ş.
Ayhan Çetintaş	CVK Maden İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Teoman Aksaç	CVK Maden İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Arif Oğuzhan Maviş	CVK Maden İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Aytaç Engin	CVK Maden İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Ahmet Tırpan	CVK Maden İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Elif Gacaner	CVK Maden İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Emre Tezmen	Tera Yatırım
Emir Münir Sarpyener	Tera Yatırım
Ethem Umut Beytorun	Tera Yatırım
Emrullah Furkan Gün	Tera Yatırım
Eren Ege Ayışık	Tera Yatırım
Seda Demirelli Küçükmeral	Tera Yatırım
İlayda Aleksanyan	Tera Yatırım
Melis Aydoğan	Tera Yatırım
Mehmet Ali Vardar	Tera Yatırım
Ömer Çekiç	Bağımsız Denetçi
Muhammed Burak Eynallı	Muhammed Burak Eynallı Hukuk Bürosu
Neşet Cemre Ünal	Muhammed Burak Eynallı Hukuk Bürosu
Umut Özcan Türkan	Muhammed Burak Eynallı Hukuk Bürosu
Arzu Yadigar	Arya Çevre Madencilik Mühendislik Müşavirlik Ltd. Şti. (YTK)

25.2. Dağıtım ve tahsis planı:

25.2.1. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.2. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulundukları yetkili kuruluştan, alım taleplerinin gerçekleşip gerçekleşmediğini ve satın aldıkları pay miktarını öğrenebileceklerdir.

25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

Payların halka arzında kullanılacak tek belgeden meydana gelen izahname formatı ve hazırlanmasına ilişkin kılavuz uyarınca işbu bölüm payları borsada işlem gören halka açık ortaklıkların pay halka arzları için hazırlanmamaktadır.

25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulundukları yetkili kuruluştan, alım taleplerinin gerçekleşip gerçekleşmediğini ve satın aldıkları pay miktarını öğrenebileceklerdir.

25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

Payların halka arzında kullanılacak tek belgeden meydana gelen izahname formatı ve hazırlanmasına ilişkin kılavuz uyarınca işbu bölüm payları borsada işlem gören halka açık ortaklıkların pay halka arzları için hazırlanmamaktadır.

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

Yeni pay alma hakkının kullanılmasında, 1,00 nominal değerli her 1 pay için 1 TL'den yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan payların halka arzında ise, nominal değerinden düşük olmamak kaydıyla Borsa Birincil Piyasa'da oluşacak fiyat üzerinden satılacaktır.

Halka arzda talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları yetkili kuruluşun aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır. MKK tarafından aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen ve pay tutarı üzerinden hesaplanan hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına istinaden yatırımcılardan tahsil edilebilir.

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 tesptindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Sermaye artırımını nedeniyle ihraç ve halka arz edilecek paylar yeni pay alma haklarının kullanılması aşamasında nominal değerden satışa sunulacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasına İzahnamenin ilanından itibaren en geç 10 gün içinde başlanacaktır. Yeni pay alma hakları Şirket tarafından KAP aracılığıyla kamuya duyurulacak olan tarihler arasında 15 gün süreyle kullanılacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar ise nominal değerinin altında olmamak kaydıyla Borsa Birincil Piyasada oluşacak fiyat üzerinden iki iş günü süreyle halka arz edilecektir. Halka arz tarihleri Şirket tarafından KAP'ta yayımlanacak Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusunda belirtilen tarihlerde, SPK'nın II-5.2 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği"nde yer alan "Borsada Satış" yöntemi kullanılarak gerçekleştirilecektir.

25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Yoktur.

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 ihraççıpayları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Payların halka arzında kullanılacak tek belgeden meydana gelen izahname formatı ve hazırlanmasına ilişkin kılavuz uyarınca işbu bölüm payları borsada işlem gören halka açık ortaklıkların pay halka arzları için hazırlanmamaktadır.

25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Halka arza aşağıda iletişim bilgileri verilen Tera Yatırım aracılık edecektir.

Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Adresi	Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. Kapital Plaza No:17-19 İç Kapı No: 5 Sarıyer / İstanbul
Telefon	0212 365 10 00
İnternet Adresi	www.terayatirim.com

25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Payların ihraç ve satış işlemleri Türkiye Cumhuriyeti’nde gerçekleştirilecektir. Payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Tera Yatırım, sermaye artırımına aracılık işlemlerini “En İyi Gayret” aracılığı ile gerçekleştirecek olup, herhangi bir yüklenimde bulunmamaktadır.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Şirket ile Tera Yatırım arasında 12.12.2025 tarihli “Aracılık Sözleşmesi” imzalanmıştır. İşbu Sözleşmenin konusu, kayıtlı sermaye sistemindeki Şirket’in 1.400.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin naden karşılamak suretiyle artırılmasında, artırılan sermayeyi temsil eden paylara ilişkin olarak mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının kullanılması ve yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların BİAŞ Birincil Piyasa’da halka arzına aracılık edilmesidir. Aracılık Sözleşmesi’nde standart düzenlemelere yer verilmekte olup, halka arz aşamasında satılamayan paylara ilişkin olarak Tera Yatırım’ın herhangi bir taahhüdü bulunmamaktadır.

25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Halka arzdan önemli tutarda menfaati olan gerçek veya tüzel kişi bulunmamaktadır. Halka arza aracılık eden aracı kuruluşun halka arza aracılık komisyonu elde etmesi söz konusu olacaktır.

26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Şirket'in payları BİAŞ Ana Pazar'da "CVKMD" koduyla işlem görmektedir. Sermaye artırımında ihraç edilecek yeni paylar da yeni pay alma hakkı kullanımının birinci günü gerekli MKK işlemlerini müteakip BİAŞ Yıldız Pazar'da işlem görmeye başlayacaktır.

Sermaye artırımında ihraç edilen paylar yeni pay alma bedellerinin yatırımcılar tarafından ödenmesini müteakip yatırımcı hesaplarına kayden aktarılır ve BİAŞ Pay Piyasası'nda işleme konu olmaya başlar.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar ise "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılarak ve beheri 1 (bir) TL nominal değerli 1 adet paydan oluşan 1 TL nominal değerli bir pay nominal değerinin altında olmamak kaydıyla Borsa Birincil Piyasa'da oluşacak fiyat üzerinden satışa sunulacak olup, BİAŞ düzenlemeleri çerçevesinde işlem görecektir. Payları Borsa kotunda bulunan ortaklıkların bedelli sermaye artırımları nedeniyle ihraç edecekleri payların kota alınmasına ilişkin esaslar BİAŞ Kotasyon Yönergesi'nin 41 inci maddesinde açıklanmaktadır.

26.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Şirket'in mevcut payları "CVKMD" kodu ile BİAŞ Yıldız Pazar'da işlem görmektedir. İşbu izahname konusu sermaye artırımına ilişkin paylar da "CVKMD" kodu ile BİAŞ Yıldız Pazar'da işlem görecektir.

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:

26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:

Sermaye Piyasası Kurulu'na yayınlanan Payların Halka Arzında Kullanılacak Tek Belgeden Meydana Gelen İzahname Formatı Ve Hazırlanmasına İlişkin Kılavuz uyarınca işbu bölüm payları borsada işlem gören halka açık ortaklıkların pay halka arzları için hazırlanmamaktadır.

26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:

Sermaye Piyasası Kurulu'na yayınlanan Payların Halka Arzında Kullanılacak Tek Belgeden Meydana Gelen İzahname Formatı Ve Hazırlanmasına İlişkin Kılavuz uyarınca işbu bölüm payları borsada işlem gören halka açık ortaklıkların pay halka arzları için hazırlanmamaktadır.

26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:

Sermaye Piyasası Kurulu'na yayınlanan Payların Halka Arzında Kullanılacak Tek Belgeden Meydana Gelen İzahname Formatı Ve Hazırlanmasına İlişkin Kılavuz uyarınca işbu bölüm payları borsada işlem gören halka açık ortaklıkların pay halka arzları için hazırlanmamaktadır.

26.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin açıklama:

Sermaye Piyasası Kurulu'na yayınlanan Payların Halka Arzında Kullanılacak Tek Belgeden Meydana Gelen İzahname Formatı Ve Hazırlanmasına İlişkin Kılavuz uyarınca işbu bölüm payları borsada işlem gören halka açık ortaklıkların pay halka arzları için hazırlanmamaktadır.

26.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı:

Sermaye Piyasası Kurulu'na yayınlanan Payların Halka Arzında Kullanılacak Tek Belgeden Meydana Gelen İzahname Formatı Ve Hazırlanmasına İlişkin Kılavuz uyarınca işbu bölüm payları borsada işlem gören halka açık ortaklıkların pay halka arzları için hazırlanmamaktadır.

26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği:

Sermaye Piyasası Kurulu'na yayınlanan Payların Halka Arzında Kullanılacak Tek Belgeden Meydana Gelen İzahname Formatı Ve Hazırlanmasına İlişkin Kılavuz uyarınca işbu bölüm payları borsada işlem gören halka açık ortaklıkların pay halka arzları için hazırlanmamaktadır.

26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Sermaye Piyasası Kurulu'na yayınlanan Payların Halka Arzında Kullanılacak Tek Belgeden Meydana Gelen İzahname Formatı Ve Hazırlanmasına İlişkin Kılavuz uyarınca işbu bölüm payları borsada işlem gören halka açık ortaklıkların pay halka arzları için hazırlanmamaktadır.

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Yoktur.

27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Yoktur.

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Yoktur.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen tahhütler:

Yoktur.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Yoktur.

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

28.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Halka arzla ilgili olarak, ihraççının aracılık, yasal ücretler ve bunun gibi tüm tahmini maliyetler için 8.364.150 TL maliyete katlanacağı ve 1,00 TL nominal değerli 1 lot (1 adet) pay başına tahmini maliyetin 0,0035 TL olması öngörülmektedir. Halka arzın sermaye artırımını suretiyle yapılması nedeniyle maliyetlerin tümüne Şirket katlanmaktadır.

SERMAYE ARTIRIM MALİYET TABLOSU (TL)	
Kurul Ücreti (İhraç Değeri Üzerinden %0,2)	4.760.000
Borsa İstanbul A.Ş. Kota Alma Ücreti (%0,03) (BSMV Dahil)	749.700
Rekabeti Koruma Fonu (%0,04)	952.000
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005) (BSMV Dahil)	124.950
Aracı Kurum Ödenecek Tutar (BSMV Dahil)	1.000.000

Yeminli Mali Müşavir Tasdik Ücreti	15.000
Bağımsız Denetim Sorumluluk Beyan Ücreti	762.500
Tahmini Toplam Maliyet	8.364.150
1 TL nominal Değerleri Payların Toplamı	2.380.000.000
Pay Başına Maliyet	0,0035

Sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan pay bulunması halinde, bu paylar nominal değerinin altında olmamak kaydıyla Borsa Birincil Piyasa’da satışa sunulacağından Birincil Piyasa’da gerçekleşecek satış fiyatları ile asgari satış değeri arasında oluşabilecek olumlu fark kadar ayrıca gelir elde edilmesi mümkündür. Dolayısıyla, mevcut ortakların yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaması durumunda, elde edilecek net gelir artabileceğinden pay başına maliyetin düşmesi beklenecektir.

28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Halka Arz Gerekçeleri:

Sektörde faaliyet gösteren şirketlerin satın alımı, işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması, Grup bünyesinde devam eden proje ve yatırımların desteklenmesi ve finansal borç ödemesi yapılarak nakit yönetiminin daha verimli hale getirilmesi hedeflenmektedir.

Halka Arz Gelirinin Kullanım Yerleri:

Bedelli sermaye artırımını işlemi neticesinde -sermaye artırımına ilişkin maliyetler hariç tutulmak kaydıyla- Şirket’in 2.380.000.000 TL fon elde etmesi beklenmektedir. Ancak bu fonun Şirket’e nakden sermaye avansı ve borç olarak yatırılan ve muaccel hale gelen toplam 1.661.902.996 TL’lik kısmı 12.12.2025 tarih ve 2025/19 sayılı yönetim kurulu kararında da belirtildiği üzere Şirket’in hakim ortağı Hüseyin ÇEVİK tarafından muaccel alacak şeklinde Şirket’e nakit olarak yatırılmış olduğundan, 2.380.000.000 TL tutarındaki fondan 1.661.902.996 TL’lik muaccel hale gelen bu tutarın mahsubu sonrasında, maliyetler hariç tutulmak kaydıyla, 718.097.004 TL brüt fon elde edilmesi beklenmektedir.

Yukarıda izah edilen şekilde, Hüseyin ÇEVİK tarafından daha önce sermaye avansı ve borç şeklinde Şirket’e nakit olarak yatırılmış olan 1.661.902.996 TL’lik fon, Şirket’in işletme sermayesinin güçlendirilmesinde, finansal borçlarının kapatılmasında, devam eden yatırımların ve satın alınan şirketlerin/projelerin finansmanında ve kullanılmıştır/kullanılmaktadır.

Şirket’in hakim ortağı Hüseyin ÇEVİK tarafından daha önce sermaye avansı ve borç şeklinde Şirket’e nakit olarak yatırılmış olan ve muaccel hale gelen 1.661.902.996 TL’lik tutarın 2.380.000.000 TL tutarındaki sermaye artırımını tutarından mahsubu sonrasında elde edilecek fonun (“bedelli sermaye artırımından elde edilecek fon”) kullanım yerlerine yönelik tablo ve açıklamalara aşağıda yer verilmektedir:

Bedelli Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanım Yerleri		
Kullanım Alanı	Planlanan (TL)	Planlanan (%)
Şirket’in hakim ortağı Hüseyin ÇEVİK tarafından Şirketimize nakit olarak konulduğu mali müşavir raporu ile tespit edilen muaccel alacakların mahsubu (İşletme sermayesinin güçlendirilmesi, finansal borçlarının kapatılması, devam eden yatırımların ve satın alınan şirketlerin/projelerin finansmanı)	1.661.902.996	69,83%

İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi	368.097.004	15,47%
Finansal Borçların Ödenmesi	150.000.000	6,30%
Bağlı Ortaklık Proje ve Yatırımlarının Desteklenmesi	200.000.000	8,40%
Toplam	2.380.000.000	100,00%

1. Şirket'in hakim ortağı Hüseyin ÇEVİK tarafından Şirketimize nakit olarak konulduğu mali müşavir raporu ile tespit edilen muaccel alacakların mahsubu (İşletme sermayesinin güçlendirilmesi, finansal borçlarının kapatılması, devam eden yatırımların ve satın alınan şirketlerin/projelerin finansmanı) (%69,83)

Şirketimizin halka açılmasını takip eden süreçte Şirketimizce önemli satın almalar gerçekleştirilmiş ve pek çok maden ruhsatı ve şirketi satın alınmıştır. CVK Madencilik olarak madencilik sektöründeki konumumuzu güçlendirmek, Bağlı ortaklıklarımızla birlikte Şirketimizin (Grubun) maden lisans/ruhsat portföyünü genişletmek, altın madenciliğinin yanında polimetallik madencilikte de önemli bir üretici olmak ve sürdürülebilir büyüme sağlamak amacıyla sektörde faaliyet gösteren stratejik şirketlerin ve maden ruhsatlarının satın alınması gerçekleştirilmiş, takip eden süreçte de bu satın almaların devam ettirilmesi planlanmaktadır. Bu amaçla, hakim ortak Hüseyin ÇEVİK tarafından Şirket'e sağlanan nakdi fonlarla Şirket'in işletme sermayesi güçlendirilmiş, finansal borçların ödemesi yapılmış, devam eden yatırımların ve satın alınan şirketlerin/projelerin finansmanı sağlanmıştır.

2. İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi (%15,47)

Bağlı ortaklıklarımızla birlikte Şirketimizin yatırımlarında, üretim ve satış hacimlerindeki artışa bağlı olarak ticari işletme sermayesi ihtiyacı yıllar itibarıyla artmaktadır. Grubun operasyonel ve yatırım faaliyetlerini desteklemek ve son dönemde artan operasyonel ve pazarlama giderlerini karşılamak vb. için gerekli işletme sermayesi ihtiyacı karşılanacaktır. Bu amaçlarla, bedelli sermaye artırımından elde edilecek fonun %15,47'sinin işletme sermayesinin güçlendirilmesinde kullanılması planlanmaktadır.

3. Finansal Borçların Ödenmesi (%6,3)

Şirketin finansal borçlarının azaltılması ve daha güçlü bir finansal yapı elde edilmesi amaçlanmaktadır. Bedelli sermaye artırımından sağlanacak fonun %6,3'ü ile Şirket menfaatleri doğrultusunda Şirket'in karlılığı ve nakit akışı göz önünde tutularak finansal borç ödemeleri yapılacaktır. Bu sayede finansal yükümlülükler azaltılacak, borç/özsermaye dengesi iyileştirilecek ve Şirketin finansal yapısı daha güçlü hale getirilecektir.

4. Bağlı Ortaklık Proje ve Yatırımlarının Desteklenmesi (%8,4)

Şirketimizin halka açılmasını takip eden süreçte yapılan şirket satın almalarıyla Grubun maden portföyü çeşitlendirilmiş/güçlendirilmiş ve özellikle polimetallik madencilikte ülkemizde önemli bir atılım gerçekleştirilmiştir. Şirketimizce bedelli sermaye artırımından elde edilecek fonun %8,4'ü ile bağlı ortaklıklarımızın devam eden proje ve yatırımlarının desteklenmesi amaçlanmaktadır.

Fon Kullanım Yerleri Arasında Geçişler Yapılması ve Fonun Değerlendirilmesi

Bedelli sermaye artırımından elde edilecek fonun yukarıda belirtilen alanlarda kullanılması planlanmakla birlikte; makroekonomik koşullardaki değişkenlikler ve diğer ekonomik göstergeler dikkate alınarak Şirketimizce belirtilen tahsis oranları artırılıp azaltılabilecek ve kalemler arasında %10'a kadar geçişler yapılabilecektir.

Bedelli sermaye artırımından elde edilecek fonun, yukarıda belirtilen alanlarda kullanılmasına kadar Şirket menfaatlerine uygun olarak finans ve para piyasalarında değerlendirilmesi planlanmaktadır.

29. SULANMA ETKİSİ

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Bu bölümde yapılan hesaplamalar gerçekleştirilecek olan bedelli sermaye artırımında tüm yatırımcıların yeni pay alma haklarının tamamını kullanacakları varsayımı ile yapılmış olup, gerçekleşecek durum sonucu yapılacak hesaplamalarda bazı farklılıklar olabilir. Tutarlar 11.12.2025 tarihli kapanış fiyatı olan 20,90 baz alınarak hesaplanmıştır.

Sulanma Etkisi (TL) - %100 Katılım	Sermaye Artırımı Öncesi	Sermaye Artırımı Sonrası
Sermaye Artırım Öncesi Mevcut Özkaynaklar (30.06.2025)	8.143.550.355	-
Sermaye Artırım Öncesi Mevcut Ödenmiş Sermaye	1.400.000.000	-
Sermaye Artırım Öncesi Pay Başına Defter Değeri	5,82	-
Artırılan Sermaye Tutarı (Halka Arz Geliri)	-	1.400.000.000
Halka Arz Masrafları	-	8.364.150
Halka Arzdan Elde Edilecek Net Nakit Girişi	-	1.391.635.850
Sermaye Artırım Sonrası Özkaynak	-	9.535.186.205
Sermaye Artırım Sonrası Ödenmiş Sermaye	-	2.800.000.000
Sermaye Artırım Sonrası Pay Başına Defter Değeri	-	3,41
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi Tutarı	-	-2,41
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi Yüzdesi	-	-41,46%

Mevcut tüm pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarının tamamını kullanmaları durumunda mevcut ortaklar için pay başına (negatif) sulanma etkisinin tutarı 2,41 TL ve yüzdesi ise %41,76 olacaktır.

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Şirket'in pay senetlerinin 11.12.2025 tarihli kapanış fiyatı 20,90 TL'dir. En yakın fiyat adımına yuvarlanmış düzeltilmiş fiyat 8,37 TL olarak hesaplanmaktadır. 2.380.000.000 adet payın Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da düzeltilmiş pay fiyatı olan 8,37 TL'den satıldığı varsayılmıştır.

Sulanma Etkisi (TL) - Ortaklar %0 Katılım	Sermaye Artırımı Öncesi	Sermaye Artırımı Sonrası
Sermaye Artırım Öncesi Mevcut Özkaynaklar (30.06.2025)	8.143.550.355	-
Sermaye Artırım Öncesi Ödenmiş Sermaye	1.400.000.000	-
Sermaye Artırım Öncesi Pay Başına Defter Değeri	5,82	-
Kapanış Fiyatı (11.12.2025)	20,90	-
Sermaye Artırım Sonrası Düzeltilmiş Fiyat	-	8,37
Halka Arz Geliri	-	19.921.481.481

Halka Arz Masrafları	-	8.364.150
Halka Arzdan Elde Edilecek Net Nakit Girişi		19.913.117.331
Sermaye Artırım Sonrası Özkaynak	-	28.056.667.686
Sermaye Artırım Sonrası Ödenmiş Sermaye	-	3.780.000.000
Sermaye Artırım Sonrası Pay Başına Defter Değeri	-	7,42
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi Tutarı	-	1,61
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi Yüzdesi	-	27,60%
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Tutarı	-	-0,95
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Yüzdesi	-	-11,33%

Hesaplamalar yukarıdaki varsayımsal veriler doğrultusunda yapılmış olup, verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklılıklar olabilecektir.

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Halka arz sürecinde Şirket ile imzalanan sermaye artırımına aracılık sözleşmesi çerçevesinde danışmanlık hizmeti veren yetkili kuruluş Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'dir.

30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Aşağıda belirtilen uzman ve bağımsız denetçi raporlarını hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde İzahname'de yer almaktadır. Bu raporların yayınlanmasında ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

- Bağımsız Denetçi Raporları**

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemlerine ait konsolide finansal tabloları ile bunlara ilişkin dipnotlar Ram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili bağımsız denetçi raporları hazırlanmıştır. Şirket'in konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetçi raporları www.cvkmadencilik.com ve www.kap.org.tr internet sitelerinde yayınlanmaktadır.

İlgili Bağımsız Denetçi'nin bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Unvanı	Ram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.
Finansal Tablo Dönemi	31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025
Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Ömer ÇEKİÇ
Adresi	Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak No:1 Maslak 1453 Sitesi T4 A Blok Daire:40 PK:34398 Sarıyer, İstanbul
Telefon	+90 212 803 36 60
E - Posta Adresi	info@ramdenetim.com
İnternet Adresi	www.ramdenetim.com

Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	İstanbul SMMM Odası
--	---------------------

Bağımsız Denetçi'nin ilgili bağımsız denetçi raporlarında yer alan denetçi görüşleri aşağıda yer almaktadır.

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşu	Adresi	Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Bağımsız Denetçi Görüşü	Sonuç
01.01. - 31.12.2022	Ram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak No:1 Maslak 1453 Sitesi T4 A Blok Daire:40 PK:34398 Sarıyer / İstanbul	Ömer ÇEKİÇ	Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, CVK Maden İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve bağlı ortaklığının 31.12.2022, 31.12.2021 ve 31.12.2020 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS")'na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.	Olumlu
01.01. - 31.12.2023	Ram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak No:1 Maslak 1453 Sitesi T4 A Blok Daire:40 PK:34398 Sarıyer / İstanbul	Ömer ÇEKİÇ	Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, CVK Maden İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve bağlı ortaklığının 31.12.2023 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS")'na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.	Olumlu
01.01. - 31.12.2024	Ram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak No:1 Maslak 1453 Sitesi T4 A Blok Daire:40 PK:34398 Sarıyer / İstanbul	Ömer ÇEKİÇ	Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, CVK Maden İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS")'na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.	Olumlu
01.01. - 30.06.2025	Ram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak No:1 Maslak 1453 Sitesi T4 A Blok Daire:40 PK:34398 Sarıyer / İstanbul	Ömer ÇEKİÇ	Sınırlı bağımsız denetimimize göre; CVK Maden İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının ilişikteki ara dönem konsolide finansal bilgilerinin, tüm önemli yönleriyle, TMS 34'e uygun olarak hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.	Olumlu (Sınırlı Bağımsız Denetim)

- **Diğer Açıklamalar**

Yukarıda bahsi geçen, Şirket'e danışmanlık ve bağımsız denetim hizmeti sunan hiçbir taraf, Şirket tarafından ihraç edilen veya Şirket'e ait menkul kıymetleri ya da Şirket'in menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir. Bu tarafların Şirket ile herhangi bir istihdam, yönetim, denetim ya da sermaye bağlantısı bulunmamaktadır.

Yukarıda bahsi geçen hizmetleri sunan taraflar haricinde muhtelif sektör raporlarından, pazar araştırmalarından ve halka açık olan veya olmayan çeşitli kaynaklardan elde edilen bilgilere, işbu İzahname'nin bazı bölümlerinde yer verilmiştir. Şirket olarak, burada verilen bilgilerin aynen alındığı, Şirket'in bildiği veya ilgili üçüncü kişiler tarafından yayımlanan bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan edilmektedir. Üçüncü kişilerden alınan söz konusu bilgilerin kaynakları ilgili bölümlerde verilmekte olup, bu bilgilerin doğruluğu teyit edilmektedir. Öte yandan, üçüncü kişilerden alınan söz konusu bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmekle birlikte, 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:

Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayınlanan Payların Halka Arzında Kullanılacak Tek Belgeden Meydana Gelen İzahname Formatı Ve Hazırlanmasına İlişkin Kılavuz uyarınca işbu bölüm payları borsada işlem gören halka açık ortaklıkların pay halka arzları için hazırlanmamaktadır.

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özetlenerek sunulan borsada işlem görecekt payların elde tutulması, elden çıkarılması ile kâr paylarının ve kâr payı avanslarının vergilendirilmesi hakkında açıklamalar, genel bilgi vermek amacıyla işbu izahname yayımlanma tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı uyarınca hazırlanmıştır. Vergi mevzuatı ile uygulanan vergi oran ve tutarlarının gelecekte değişebileceğini ve özellikli durumların doğuracağı vergisel sonuçlarla ilişkili olarak yatırımcıların vergi danışmanları ile görüşerek bilgi alması gerekmektedir.

32.1. Genel Bakış

32.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan ("Tam Mükellef") kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşik bulunmayan ("Dar Mükellef") kişiler ve kurumlar sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

GVK uyarınca, (i) Türkiye'de yerleşmiş olanlar (ii) resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları, Tam Mükellef olarak Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden

vergilendirilirler. Türkiye’de yerleşmiş sayılma durumu (i) ikametgahın Türkiye’de bulunması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye’de devamlı olarak altı aydan fazla oturulması olarak tanımlanmıştır. Buna ek olarak, belli bir görev veya iş için Türkiye’ye gelen iş, ilim ve fen insanları, uzmanlar, memurlar, basın ve yayın muhabirleri ve durumları buna benzeyen diğer kimselerle tahsil veya tedavi veya istirahat veya seyahat maksadıyla Türkiye’ye gelen yabancılar ile tutukluluk, hükümlülük veya hastalık gibi elde olmayan sebeplerle Türkiye’de alıkonmuş ve kalmış olanlar Türkiye’de yerleşik sayılmazlar ve dolayısıyla Tam Mükellef olarak değerlendirilmezler. Bununla birlikte, yurt dışında mukim kişilerin Türkiye’de Tam Mükellef veya Dar Mükellef olup olmadıklarının tespitinde Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

Halka Arz Edilen Paylar’a sahip olan kişilerin, söz konusu Halka Arz Edilen Paylar’ın BİST’te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Halka Arz Edilen Paylar ile ilgili dağıtılan kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Gerçek kişilerin 2025 takvim yılı için gelir vergisine tabi gelirleri aşağıda belirtilen oranlara bağlı olarak vergilendirilir.

Gelir Dilimleri	Gelir Vergisi Oranı
158.000 TL’ye kadar	%15
330.000 TL’nin 158.000 TL’si için 23.700 TL, fazlası	%20
800.000 TL’nin 330.000 TL’si için 58.100 TL (ücret gelirlerinde 1.200.000 TL’nin 330.000 TL’si için 58.100 TL), fazlası	%27
4.300.000 TL’nin 800.000 TL’si için 185.000 TL, (ücret gelirlerinde 4.300.000 TL’nin 1.200.000 TL’si için 293.000 TL), fazlası	%35
4.300.000 TL’den fazlasının 4.300.000 TL’si için 1.410.000 TL, (ücret gelirlerinde 4.300.000 TL’den fazlasının 4.300.000 TL’si için 1.378.000 TL), fazlası	%40

32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

KVK uyarınca sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadi kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadi işletmeler ve iş ortaklıkları kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir karları VUK ve diğer Türk vergi kanunlarına göre belirlenmektedir. 2025 yılına ait kurum karlarına uygulanmakta olan kurumlar vergisi oranı KVK’nın 32. maddesi uyarınca %25’tir. KVK’nın 32. maddesi uyarınca Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20’sini temsil eden payları halka arz eden kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz 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 5 hesap dönemi boyunca 2 puan indirimli olarak uygulanacaktır. İndirimden yararlanılan hesap dönemleri süresince şirketlerin bu halka açıklık oranını sağlayamaması durumunda zamanında indirim sebebiyle tahakkuk ettirilmeyen vergiler, vergi ziyai cezası uygulanmaksızın gecikme faizi ile birlikte tahsil edilir. 7256 sayılı Kanun’un 35. maddesi uyarınca payları Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere en az %20 oranında halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring 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) paylarının ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemine ait kurum kazançlarına kurumlar vergisi oranı 2 puan indirimli olarak uygulanır.

Buna ek olarak, KVK'nin 32. maddesinde Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu ile Bazı Kanunlarda ve 375 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun'un 15. maddesiyle eklenen bentler uyarınca, ihracat yapan kurumların münhasıran ihracattan elde ettikleri kazançlar ile sanayi sicil belgesini haiz ve fiilen üretim faaliyetleri ile iştigal eden kurumların münhasıran üretim faaliyetlerinden elde ettikleri kazançlar için kurumlar vergisi oranı 1 Ocak 2022 tarihinden itibaren 1 puan indirimli uygulanacaktır.

KVK'de tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca, bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam Mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye'de vergilendirilirler. Dar Mükellef kurumlar ise sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden maksat ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına ödeme yapılanın hesaplarına intikal ettirilmesi veya karından ayrılmasıdır.

7524 sayılı Vergi Kanunları ile Bazı Kanunlarda ve 375 sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile KVK'da değişiklik yapılmış, buna göre KVK'ya eklenen 32/C maddesi ile yurt içi asgari kurumlar vergisi indirim ve istisnalar düşülmeden önceki kurum kazancının %10'undan az olamayacağı yönünde karar alınmıştır. KVK'ya eklenen Ek Madde 6 hükmü uyarınca ise küresel asgari tamamlayıcı kurumlar vergisinin oranı %15'tir.

32.2. Payların Elden Çıkarılması Karşılığında Sağlanan Kazançların Vergilendirilmesi

32.2.1. Borsada İşlem Gören Payların Vergilendirme Esasları

31 Aralık 2025 tarihine kadar uygulanmak üzere BİST'te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nin Geçici 67. maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nin Geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK'nin Geçici 67. maddesinin yürürlük süresinin 31 Aralık 2025 tarihinden sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dâhil edilmemesi durumunda 31 Aralık 2025 tarihinden sonra aşağıda açıklandığı üzere (30.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi) (yatırım ortaklığı payları hariç), BİST'te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST'te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar; bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan

edeceklerdir. Takasbank – MKK dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BİST’te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin ilgili banka veya aracı kuruma bildirilmesinin yanı sıra işlemin T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı’na bildirilmesi gerekmektedir. Bu bildirimler, başka bir kişi veya kurum adına naklin aynı banka veya aracı kurumun bünyesinde gerçekleştirilmesi veya kıymetin sahibi tarafından fiziken teslim alınması halinde de yapılır.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

- a) Alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark,
- b) Alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- c) Menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),
- d) Aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak GVK ve 2012/3141 sayılı BKK uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı:

- a) Hisse senetlerine ve hisse senedi endesklerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, Borsa İstanbul’da işlem gören aracı kuruluş varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve hisse senedi yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar için %0, ve
- b) KVK’nin 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden SPKn’ye göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı’nca belirlenenler tarafından elde edilenler hariç olmak üzere yukarıdaki (i) bendinde belirtilenler dışında kalan kazançlar için %15 olarak 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 uygulanır. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No’lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler, (ii) değişken getirili menkul kıymetler, (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım

ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dâhil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile Borsa İstanbul'da işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varant paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkiyatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen 3 aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkiyat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son 3 aylık döneminde oluşan zararın izleyen döneme aktarılması mümkün değildir. Dövize, altına veya başka bir değere endeksli menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracının alış ve satış bedeli olarak işlem tarihindeki TL karşılıkları esas alınarak tevkiyat matrahı tespit edilir. Menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracının yabancı bir para cinsinden ihraç edilmiş olması halinde ise tevkiyat matrahının tespitinde kur farkı dikkate alınmaz.

Tam Mükellef kurumlara ait olup BİST'te işlem gören ve 1 yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkiyat uygulanmaz. Ayrıca, Tam Mükellef kurumlara ait olup BİST'te işlem gören ve 1 yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler bakımından GVK'nin değer artışı kazançlarına ilişkin Mükerrer 80. maddesi uygulanmaz.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkiyat suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nin ilgili hükümleri kapsamında tevkiyat edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde, tevkiyata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nin Geçici 67. maddesi kapsamında tevkiyata tabi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkiyata tabi tutulsun veya tutulmasın Dar Mükellef gerçek kişi veya kurumlarca T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı, Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun'a göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve Tam Mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkiyata 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 tevkiyata tabi tutulacaktır.

GVK'nin Geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar Mükellef veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları belirtilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı BKK, 2010/926 sayılı BKK ve 2012/3141 sayılı BKK uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkiyat oranı Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda Dar Mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nin Geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkiyat uygulamalarında, tevkiyata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların GVK'nin Geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportların noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerince geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilcilüğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesinde ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti Vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca banka ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

1 Ocak 2007 tarihinden itibaren mukimlik belgesi ibraz eden Dar Mükellef kurumlar için yeniden vergi kimlik numarası alınmasına gerek bulunmayıp mevcut numaralar kurumun hangi ülkenin mukimi olduğunu gösterecek şekilde kodlama yapılmak suretiyle revize edilecektir.

Dar Mükellef gerçek kişilerin çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece izleyen yılın 4. ayına kadar geçerli olup Dar Mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi, Dar Mükellef kurumlar tarafından ise 3 yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulanmasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri dikkate alınmadan %15 (halihazırda 2006/10731 sayılı BKK uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) tevkifat oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri ve iç mevzuat hükümleri doğrultusunda yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (beneficial owner) olduklarına dair ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile başka bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi ziyayı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye'nin taraf olduğu çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları Gelir İdaresi Başkanlığı'nın web sayfasında (www.gib.gov.tr) yer almaktadır.

32.2.2. Genel Olarak Pay Alım Satımı Kazançlarının Vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nin Geçici 57. maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

32.2.2.1. Gerçek Kişiler

32.2.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nin Mükerrer 80. maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca "ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri ile Tam

Mükellef kurumlara ait olan ve 2 yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar” vergiye tabi olmayacaktır. Buna ek olarak, GVK Geçici 67. maddesi kapsamında, sermaye piyasası araçlarının borsa aracılığıyla elden çıkarılmasından elde edilen kazançlar üzerinden, belirlenmiş oranlarda gelir vergisi tevkifatı yapılmakta olup, söz konusu tevkifat nihai vergi niteliğindedir. Bu kapsamda yatırımcıların vergi sorumlulukları, yatırım araçlarının türüne, elde tutma süresine ve işlem platformuna göre farklılık gösterebilir. Pay senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK’nin Mükerrer 81. maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere TÜİK tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzeri olması şarttır.

GVK madde 86/1 (c) uyarınca Tam Mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK’nin 103. maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşılıyor ise (bu tutar 2025 yılı için 330.000 TL’dir) beyan edilmesi gerekir.

32.2.2.1.2.Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK madde 86/2 çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye’de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyanname verilmez. Dar Mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde 101/2 uyarınca, bu kazançların, mal ve hakların Türkiye’de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi zorunludur. Ancak Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

32.2.2.2.Kurumlar

32.2.2.2.1.Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Payların Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

32.2.2.2.2.Tam Mükellefiyet Kurumlar

Öte yandan, KVK’nin 5/1(e) maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az 2 yıl tam süreyle yer alan iştirak paylarının satışından doğan kazancın %75’lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabından tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

Bu kapsamda ilgili maddenin gerekçesine göre söz konusu istisnanın amacı, kurumların bağlı değerlerinin ekonomik faaliyetlerde daha etkin bir şekilde kullanılmasına olanak sağlanması ve kurumların mali bünyelerinin güçlendirilmesidir. Bu bağlamda, aranan şartlar arasında bağlı değerlerin başka bir bağlı değere dönüşmüyor olması yer almaktadır.

İstisna edilen kazançtan 5 yıl içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya iletmenden çekilen ya da Dar Mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergileri ziyaa

uğramış sayılır. Aynı süre içinde KVK'ye göre yapılan devir ve bölünmeler hariç işletmenin tasfiyesi halinde de bu hüküm uygulanır.

32.2.2.2.3.Dar Mükellefiyet Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye'de bir iş yeri açmak suretiyle veya daimî temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak ve vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraşanların %75'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye'de bir iş yeri açmadan veya daimî temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden dar mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye'de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar Mükellef kurumların vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

32.2.2.3.Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Kurul'un düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ye 6322 sayılı Kanunun 35'inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK madde 2/1'de belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nin 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy 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 dâhil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait pay senetleri veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerinden elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

32.3. Paylara İlişkin Kar Paylarının ve Kar Payı Avantajlarının Vergilendirilmesi

KVK 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri ile GVK'nin 94/6-b maddesine 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la yapılan değişiklikle, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nin 94/6-b maddesi ve KVK'nin 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri uyarınca, Tam Mükellef kurumlarda; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir iş yeri

veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 22 Aralık 2024 tarih ve 9286 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı gereğince karar yayım tarihinden itibaren %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellefler kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara ve (ii) iş yeri ve daimî temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

32.3.1. Gerçek Kişiler

32.3.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ye 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la eklenen 22/3 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nin 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dâhil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100'ü) üzerinden 22.12.2024 itibarıyla %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kâr payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nin (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 kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir. Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde karın dağıtımı aşamasında yapılan %10 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dâhil) mahsup edilecek olup mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Ayrıca karın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımı sayılmaz. Kâr payı avanslarının da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmesi gerekmektedir.

32.3.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nin 94/6-b-ii maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca Dar Mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda (22 Aralık 2024 itibarıyla bu oran %15'dir) 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 kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup Dar Mükellefler tarafından bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nin 101. maddesinin 5. fıkrası gereğince Dar Mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

32.3.2. Kurumlar

32.3.2.1. Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağılı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nin 6. maddesi kapsamındaki “safi kurum kazancı”, GVK'nin ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi 2025 yılı için, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safi kurum kazancı üzerinden %25 oranında uygulanır.

BİST pay piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktöring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz 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 edildiğı hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca 2 (iki) puan indirimli uygulanacaktır.

Ancak KVK'nin 5/1(a) maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklarının pay senetlerinden elde edilen kâr payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve pay senetlerinden elde edilen kâr payları bu istisnadan yararlanamaz.

32.3.2.2.Dar Mükellef Kurumlar

KVK'nin 30/3 maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda (22.12.2024 itibarıyla bu oran %15'dir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğı 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. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, izleyen yılın dördüncü ayna kadar geçerli olup bu sürenin sonunda geçerliliğini yitirir. Dolayısıyla, söz konusu avantajlı stopaj oranlarından yararlanmaya devam edilebilmesi için her yıl yenilenerek ilgili makamlara yeniden sunulması gerekmektedir.

Dar Mükellef kurumların, Türkiye'de bir iş yeri veya daimî temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergilendirme olup Dar Mükellefler'in bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermeleri gerekmemektedir.

33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

33.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceğı dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabileceği ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

33.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

33A. İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

33A.1. İzahname kullanım izni verilen yetkili kuruluşların listesi ve kimlik bilgileri (ticaret unvanları ve adresleri):

Yoktur.

33A.2. İzahname, arz programı izahnamesi veya arz programı sirküleri onay tarihi itibarıyla yetkili kuruluşlara dair belli olmayan yeni bilgilerin kamuya nasıl duyurulacağı ve ilgili bilgiye nereden ulaşılabileceği hakkında açıklama:

Yoktur.

33B. İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

33B.1. İzahnameyi kullanacak her bir yetkili kuruluşun kendi internet sitelerinde izahnameyi verilen izin ve koşullar dahilinde kullandıklarına dair beyanlarına yer vermeleri gerektiğine dair koyu harflerle yazılmış uyarı:

Yoktur.

34. İNCELEMESİNE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Kuruçeşme Mahallesi, Muallim Naci Caddesi No:105/B PK:34353 Beşiktaş, İstanbul adresindeki İhraççı'nın merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.cvkmadencilik.com) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, Esas Sözleşme, vb.)

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

35. EKLER

EK 1 : Şirket Esas Sözleşme'si

EK 2 : Şirket Genel Kurul İç Yönerge'si

EK 3 : 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2024 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait Finansal Tablolar ve İlgili Bağımsız Denetçi Raporları

EK 4 : Bağımsız Denetim Kuruluşlarının Sorumluluk Beyanı

EK 5 : Sermaye Artırımına İlişkin Yönetim Kurulu Kararı

EK 6 : Halka Arzdan Elde Edilecek Fonun Kullanım Amacına İlişkin Rapor ve Yönetim Kurulu Kararı