

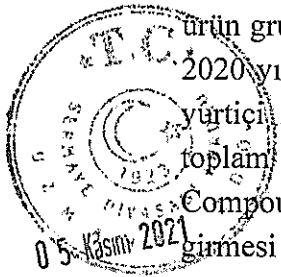
Compound	11.340.666	7.358.979	7.356.544	3.862.766	3.310.572
PE Film	14.357.094	18.036.950	19.369.575	8.968.702	14.390.901
Diğer*	9.055.776	12.136.420	15.882.378	9.346.731	9.689.916
<b>Net satışlar</b>	<b>428.373.642</b>	<b>499.171.421</b>	<b>596.085.748</b>	<b>267.492.517</b>	<b>470.408.177</b>
<b>Yurt İçi Satışlar</b>					
<b>Ürün çeşidi</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2020/06</b>	<b>2021/06</b>
Bigbag	83.986.035	112.324.641	113.822.364	52.217.201	95.713.959
Halıtabanı	57.802.728	64.782.089	52.671.550	20.664.447	52.504.383
Compound	11.340.666	7.358.979	7.356.544	3.862.766	3.310.572
PE Film	14.294.133	16.375.907	19.369.575	8.968.702	14.390.901
Diğer*	7.939.748	10.468.036	15.882.378	4.765.424	6.808.206
<b>Net satışlar</b>	<b>175.363.310</b>	<b>211.309.652</b>	<b>209.102.411</b>	<b>90.478.539</b>	<b>172.728.020</b>
<b>Yurt Dışı Satışlar</b>					
<b>Ürün çeşidi</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2020/06</b>	<b>2021/06</b>
Bigbag	246.292.362	265.177.929	378.272.730	169.796.591	278.766.762
Halıtabanı	5.538.981	19.354.413	8.710.607	2.636.080	16.031.686
Compound	-	-	-	-	-
PE Film	62.961	1.661.043	-	-	-
Diğer*	1.116.028	1.668.384	-	4.581.307	2.881.710
<b>Net satışlar</b>	<b>253.010.332</b>	<b>287.861.769</b>	<b>386.983.337</b>	<b>177.013.977</b>	<b>297.680.157</b>

<b>TL</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2020/06</b>	<b>2021/06</b>
<b>TL Satışlar</b>	114.207.413	101.189.365	85.610.039	47.099.879	71.773.715
<b>Döviz ve Dövizle Endeksli Satışlar</b>	314.166.229	397.982.056	510.475.709	220.392.638	398.634.462
<b>Net Satışlar</b>	<b>428.373.642</b>	<b>499.171.421</b>	<b>596.085.748</b>	<b>267.492.517</b>	<b>470.408.177</b>

\*Diğer Mamuller: Şirketin Bigbag, Halıtabanı, PE Film, dış tedarik Bigbag Satışları dışında kalan, çeşitli kumaş, bb taşıma sapı, granül, 2.kalite ürün, maske vb. satışları

Şirket'in satışları 2018 yılından 2020 yılına kadar tutar bazında %39,1 oranında artış göstermiştir. Artış 2018 yılından 2019 yılına %16,5, 2019 yılından 2020 yılına %19,4 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin satışları, 2021 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %75,9 artış göstermiştir.

Yurt içi satışlar incelendiğinde Şirket'in ana ürün grubu olan Bigbag satışlarının toplam yurt içi satış gelirleri içindeki payı, 2018'den 2019 yılına ve 2019 yılından 2020 yılına geçerken artış göstermiştir. 2021 yılının ilk 6 ayında, bir önceki yılın aynı dönemine göre Bigbag satışlarının toplam yurt içi satış gelirleri içindeki pay % 4,1 azalmıştır. Şirket'in ikinci büyük ürün grubu olan Halıtabanı satışlarının yurt içi hasılat içindeki oranı 2018 yılında %33,0 iken 2020 yılında %25,2'ye düşmüştür. 2020 ve 2021 yıllarının ilk 6 aylarında ise halı tabanının yurt içi hasılat içerisindeki payı sırasıyla %22,8 ve %30,3 olmuştur. PE Filmlerin yurt içi toplam satışlar içindeki ağırlığı %8,2'den %9,3'e çıkarak bu süre zarfında artış göstermiştir. Compound ürünlerde ise Çevre Kanunu'nun plastik poşetler ile ilgili hükümlerinin devreye girmesi ile yurt içi hasılat içindeki oransal ağırlığı yıllar içinde azalmıştır.



**GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Etler Mahallesi Teşekkül Yolu  
Demirkeni Sok. No:17/34334  
Beşiktaş / İSTANBUL

76

**İSBTA HOLDİNG A.Ş.**  
Atatürk Bulvarı No:100/54  
06660 Bakanlıklar / ANKARA  
Kavaklıdere V.D.No:481 007 0966

Yurt dışı satışlar incelendiğinde ise Şirket'in ana ürünü olan Bigbag satışlarının yurt dışı hasılat içindeki büyüklüğü dalgalı bir seyir izlemiştir. Hindistan'daki üretim de dahil edildiğinde 2020 yılında yurt dışına yapılan toplam satışların %95'inden fazlası bu ürün grubundan elde edilmiştir. 2021 yılının ilk 6 ayında Bigbag satışlarının yurt dışı hasılat içindeki payı, bir önceki yılın aynı dönemine göre %2,4 azalış göstererek %93,6'ya gerilemiştir. Halıtabanı ürün grubunda ise Şirket'in yurtdışına odaklanma stratejisi sayesinde 2019 yılında Şirket'in halıtabanı ihracatından elde ettiği gelirin toplam ihracat gelirleri içindeki payı artış göstermiş ancak 2020 yılında pandeminin de etkisiyle bu oranda düşüş yaşanmıştır. Bu ürün grubu için 2020 yılının son çeyreğinden itibaren talebin yeniden canlanmasıyla birlikte 2021 yılının ilk 6 ayında Halıtabanı ihracatından elde edilen gelirin toplam ihracat gelirleri içindeki payı, bir önceki yılın aynı dönemine göre %358 artış göstererek, %5,3 seviyesine ulaşmıştır.

Ürün Çeşidine Göre Satışlar (TL)										
Grup	2018	%	2019	%	2020	%	2020/06	%	2021/06	%
Bigbag	330.278.397	77,1	377.502.569	75,6	492.095.093	82,6	222.013.792	83,0	374.480.720	79,6
Halıtabanı	63.341.709	14,8	84.136.503	16,9	61.382.158	10,3	23.300.526	8,7	68.536.068	14,6
Compound	11.340.666	2,6	7.358.979	1,5	7.356.544	1,2	3.862.766	1,4	3.310.572	0,7
PE Film	14.357.093	3,4	18.036.950	3,6	19.369.575	3,2	8.968.702	3,4	14.390.901	3,1
Diğer	9.055.777	2,1	12.136.420	2,4	15.882.378	2,7	9.346.731	3,5	9.689.916	2,1
<b>Toplam</b>	<b>428.373.642</b>	<b>100</b>	<b>499.171.421</b>	<b>100</b>	<b>596.085.748</b>	<b>100</b>	<b>267.492.517</b>	<b>100</b>	<b>470.408.177</b>	<b>100</b>

## Müşteriler

Şirket 2020 yılında 350'den fazla müşteriye ürün satışı gerçekleştirmiştir. 2020 yılında ilk 10 müşteriye yapılan satışlar, toplam satışların %42,5'ini oluştururken, satışların yaklaşık %70'i ilk 34 müşteriye yapılmıştır. Şirket, 2020 yılında satış yaptığı ilk 34 müşterisiyle ortalama 10 yılı aşkın süredir çalışmakta olup, 2020 yılı toplam satışlarının %50'sini 10 yıldan uzun süredir müşterisi konumundaki şirketlere gerçekleştirmiştir.

Şirket'in 2021 yılının ilk 6 ay sonu itibarıyla toplam satışının % 70,50'sini gerçekleştirdiği ilk 30 müşterisine yaptığı satışlara ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır;

İlk 30 Müşteriye Dair Bilgiler (01.01.2021-30.06.2021)			
Çalışma Süreleri	Müşteri Sayısı	Yapılan Satışlar (TL)	Yapılan Satışların Toplam Satışlar İçindeki Payı
15+ Yıl	15	156.214.120	36,17%
10-15 Yıl	3	70.256.175	16,27%
5-10 Yıl	12	78.017.658	18,06%
<b>Toplam</b>	<b>30</b>	<b>304.487.952</b>	<b>70,50%</b>

Yıllık tutarlar dikkate alındığında şirketin en çok işlem yaptığı 10 müşterisi ve işlem hacmi tutarları aşağıda verilmektedir:

**GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Etler Mahallesi Levecik Yolu  
 Demirkent Sok. No: 1 34337 Beşiktaş - İSTANBUL  
 T.C. SERMAYE PİYASASI KURUMU  
 7923  
 05 Kasım 2021

**İSBBT HOLDİNG A.Ş.**  
 Atatürk Bulvarı No:169  
 06680 Bakanlıklar / ANKARA  
 Kavaklıdere V.D.No:481 007 0966  
 Tic Sicil No: 275299 0000 T.Sicil No: 6387  
 Kurumlar M.D. No: 291 007 19 00  
 Mersis No: 0431 0071 0000 0010

Müşteriye Göre Satışlar (TL)												
MÜŞTERİ	3,5 Yıl TOPLAM	%	31 Aralık 2018	%	31 Aralık 2019	%	31 Aralık 2020	%	31 Haziran 2020	%	30 Haziran 2021	%
Müşteri 1	142.804.777	17,8	30.884.112	18,4	38.124.691	18,8	42.434.270	17,8	17.143.181	17,8	31.361.704	16,3
Müşteri 2	130.107.663	16,2	28.649.792	17,0	32.628.305	16,1	39.085.597	16,4	18.183.606	18,8	29.743.969	15,5
Müşteri 3	93.542.275	11,7	16.501.615	9,8	22.997.533	11,3	30.680.276	12,9	11.915.417	12,3	23.362.850	12,1
Müşteri 4	80.366.136	10,0	5.909.859	3,5	15.024.076	7,4	30.724.267	12,9	9.696.481	10,0	28.707.934	14,9
Müşteri 5	78.138.904	9,7	17.650.003	10,5	20.850.431	10,3	21.453.080	9,0	10.554.872	10,9	18.185.390	9,5
Müşteri 6	66.158.336	8,3	15.149.256	9,0	15.164.715	7,5	16.315.394	6,8	5.616.439	5,8	19.528.970	10,2
Müşteri 7	59.724.004	7,4	14.942.867	8,9	16.927.840	8,4	17.923.827	7,5	7.812.339	8,1	9.929.471	5,2
Müşteri 8	56.066.876	7,0	17.996.266	10,7	14.198.711	7,0	15.328.010	6,4	8.061.172	8,4	8.543.889	4,4
Müşteri 9	50.437.488	6,3	10.574.763	6,3	12.580.371	6,2	15.329.951	6,4	5.741.451	5,9	11.952.403	6,2
Müşteri 10	44.322.656	5,5	9.910.631	5,9	14.129.260	7,0	9.255.122	3,9	1.788.003	1,9	11.027.644	5,7
Toplam	801.669.116	42,1	168.169.165	40,2	202.625.933	42,4	238.529.794	41,4	96.512.961	39,5	192.344.225	44,5

### Tedarikçiler

Şirket üretiminde kullandığı hammaddelerin tedarikini yurt içinde ve yurt dışında bulunan farklı tedarikçilerden yaptığı alımlarla gerçekleştirmektedir. Yıllık tutarlar dikkate alındığında Şirket'in en çok alım yaptığı 10 tedarikçi ve işlem hacmi tutarları aşağıda verilmektedir:

Tedarikçiye Göre Alışlar (TL)												
	3 Yıl TOPLAM	%	31 Aralık 2018	%	31 Aralık 2019	%	31 Aralık 2020	%	30 Haziran 2020	%	30 Haziran 2021	%
Tedarikçi 1	314.245.714	38,1	80.487.587	41,6	86.911.361	38,4	85.345.042	37,2	36.074.693	38,0	61.501.724	34,3
Tedarikçi 2	126.374.139	15,3	18.512.003	9,6	36.641.045	16,2	36.619.736	16,0	12.723.288	13,4	34.601.355	19,3
Tedarikçi 3	67.480.441	8,2	15.377.016	7,9	20.336.423	9,0	20.110.172	8,8	8.793.541	9,3	11.656.829	6,5
Tedarikçi 4	66.208.388	8,0	19.532.314	10,1	19.471.585	8,6	17.971.755	7,8	7.969.621	8,4	9.232.733	5,1
Tedarikçi 5	51.284.267	6,2	19.813.660	10,2	445.899	0,2	17.418.084	7,6	736.096	0,8	13.606.624	7,6
Tedarikçi 6	50.828.841	6,2	6.322.940	3,3	11.453.720	5,1	16.287.730	7,1	12.266.498	12,9	16.764.451	9,3
Tedarikçi 7	50.539.363	6,1	9.370.877	4,8	15.906.354	7,0	12.894.732	5,6	5.845.448	6,2	12.367.401	6,9
Tedarikçi 8	35.643.552	4,3	19.884.971	10,3	10.719.553	4,7	2.679.635	1,2	660.957	0,7	2.359.393	1,3
Tedarikçi 9	23.377.062	2,8	4.317.609	2,2	9.754.826	4,3	3.553.362	1,6	2.821.551	3,0	5.751.265	3,2
Tedarikçi 10	39.847.610	4,8	0	0,0	14.612.617	6,5	16.264.424	7,1	7.108.681	7,5	11.650.177	6,5
Toplam	825.829.377	50,8	193.618.975	55,0	226.253.383	57,5	229.144.674	45,6	95.000.375	45,1	179.491.952	47,5

### Satış Kanalları

Şirket hali hazırda üç satış kanalı üzerinden faaliyetlerini yürütmektedir. Satış kanallarının çeşitliliği, ana pazarlarda kurulu Şirket iştiraklerinin varlığı, hedef müşterilere yakınlık ve potansiyel müşteri gruplarına doğrudan nüfuz edebilme yeteneği Şirket'e önemli rekabet avantajları yaratmaktadır.

#### Direkt Satışlar

Şirket satışlarının büyük çoğunluğunu aldığı siparişler çerçevesinde müşterilerine direkt olarak yapmaktadır.

#### İhale ile Satışlar

Şirket'in ihale ile satışları, Şirket'in ihale süreçleri kapsamında gerçekleştirilmektedir. Şirket'in ihale süreçleri, Şirket'in ihale süreçleri kapsamında gerçekleştirilmektedir.

**İSİTA HOLDİNG A.Ş.**  
Atatürk Bulvarı No: 481/4  
06680 Bakanlıklar / ANKARA  
Kavaklıdere V.D. No: 481 007 0966

Şirketin toplam satışları içinde çok küçük bir paya sahip olan ihale ile satışların 2020 yılında toplam satışlar içindeki payı %1'in altında gerçekleşmiştir

### **Yurt dışı İştirakler**

Şirket yurt dışı satışlarının bir kısmını iştirakleri olan İşbir Deutschland, İşbir USA, İşbir UK, İşbir İsrail şirketleri üzerinden yürütmektedir.

### **Şirket'in Stratejisi**

Şirket, endüstriyel ambalaj ve teknik tekstil sektöründe kaliteli, yenilikçi ve güvenilir ürünleriyle müşterilerinin küresel çözüm ortağı olmak amacıyla çeşitli stratejiler benimsemektedir. Şirket'in faaliyetlerine yönelik stratejik öncelikler aşağıda belirtilmektedir.

- **Marka Hedefi:** Global pazarın taleplerini iyi analiz eden, müşteri memnuniyetine odaklı, sosyal sorumluluk bilincine sahip, kalitesiyle, fiyatıyla, istikrarıyla güven veren bir marka olmak.
- **Büyüme Hedefi:** Değişen dünya dinamiklerini göz önünde bulundurarak ticari mükemmeliyetçiliği ile katma değer yaratan ve bu değeri paydaşlarıyla paylaşan, sektöründe global bir marka olmak.
- **Tedarik Zinciri Hedefi:** Satın alırken kazanan, üretirken katma değer yaratan, sürdürülebilir kalitede, ihtiyaçlara zamanında cevap veren bir tedarik zinciri kurmak.
- **Ürün Hedefi:** Pazarı yakından takip ederek ihtiyaçları önceden belirleyen, geniş ürün yelpazesıyla, yenilikçi, kaliteyi ve güveni rekabetçi fiyat ile buluşturan ürünler sunmak.
- **İnsan Kaynakları Hedefi:** Çalışanını en önemli değer olarak gören, yeteneği bularak elinde tutan, motivasyonun ve aidiyet duygusunun en üst seviyede tutulduğu, geleceğin yönetici kadrolarını yetiştiren adil bir şirket olmak.

- **Globalleşme Hedefi:** Şirketin hedefi, dünyada kurmuş olduğu satış pazarlama şirketleri ve üretim tesisleri ile global bir şirket olma yolunda ilerlemektir. Bu kapsamda şirket, İngiltere, İsrail, Amerika ve Almanya'da kurduğu satış ve pazarlama şirketleri ve Hindistan'da kurduğu üretim tesisi ile hedefi doğrultusunda ilerlemektedir.

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

Şirket'in AR-GE projelerine ilişkin işbu İzahname'nin 12 numaralı bölümünde anlatılanlar haricinde AR-GE süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmeti bulunmamaktadır.

### **7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:**

**GARANTİ YATIRIM MENKUL KURUMLER A.Ş.**  
Etiler Mahallesi, Topçuk Yolu  
Demirkeçi Sok. No: 1 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL

**Yeni Sermaye Yatırımları**  
Yatırım Sermaye Yatırımları  
Gazirhisar Al. Yenice Cd. No:23  
10165/Atöyken/BEŞİKTAŞ/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 293 0056 T. Sicil No: 5387  
Kuruluş Yılı: 1997  
Mersis No: 0431 0071 0000 0010

79

**YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
Atatürk Bulvarı No:149/54  
06680 Bakanlıklar / ANKARA  
Kavaklıdere V.D.No:481 007/0966

*Handwritten signature*

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

### Şirket'in sektördeki/pazardaki yeri

#### Türkiye'de Plastik ve Başlıca Kullanım Alanları

Günümüzde plastik ve plastik malzemelerden imal edilen mamuller Dünya'da farklı alanlarda kullanılmaktadır. PAGEV tarafından Haziran 2021 verileri dikkate alınarak yayınlanan "Türkiye Plastik Sektör İzleme Raporu"na<sup>2</sup> göre Türkiye plastik mamul üretim, plastik mamul ihracatı ve plastik mamul ithalatı verileri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Plastik Mamul Üretim	2018	2019	2020	2021/6	2021/T
Hacim (milyon Ton)	8,6	8,9	9,8	5,4	10,8
Değer (milyar USD)	32,4	31,6	35,1	20,6	41,1
Plastik Mamul İhracatı	2018	2019	2020	2021/6	2021/T
Hacim (bin Ton)	1.864	1.959	2.384	1.320	2.641
Değer (milyon USD)	4.823	4.862	5.483	3.438	6.875
Plastik Mamul İthalatı	2018	2019	2020	2021/6	2021/T
Hacim (bin Ton)	569	559	584	333	666
Değer (milyon USD)	2.796	2.568	2.840	1.675	3.350

Plastik mamul üretimi Türkiye'de değer olarak 2018 – 2021 yılları arasında artış gösterirken ihracat hacmi ve değeri de aynı şekilde artış göstermiştir. 2018 yılında üretilen ürünlerin miktar olarak %21,6'sı ihraç edilirken, 2021 yılında bu oranın %24,5'e çıkması beklenmektedir. Değer bazında bakıldığında ise 2018'de ihracat oranı %14,9 iken 2021 yılında bu oranın %16,7 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir. Plastik mamuller konusunda Türkiye'nin ihracatı miktar bazında artarken, ithalatı sabit seyretmekte ve Türkiye bu alandaki net ihracatçı konumunu güçlendirmektedir.

Plastiğin kullanım yerleri dikkate alındığında 2021 yılı Ocak - Haziran döneminde 5.4 milyon tonluk toplam plastik mamul üretimi içinde yaklaşık 2,3 milyon ton ile plastik ambalaj malzemelerinin başı çektiği görülmektedir. Ambalaj malzemelerinin toplam plastik üretimi içindeki payı yaklaşık %42'dir.<sup>3</sup>



**GARANTİ YATIRIM**  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Fehiye Yolu  
Demirören Sok. No: 43337  
Beşiktaş - İSTANBUL

<sup>2</sup> <https://pagev.org/turkiye-plastik-sektor-izleme-raporu-2021-6>

<sup>3</sup> PAGEV – Plastik Sektör Raporu 2021 - Ocak - Haziran

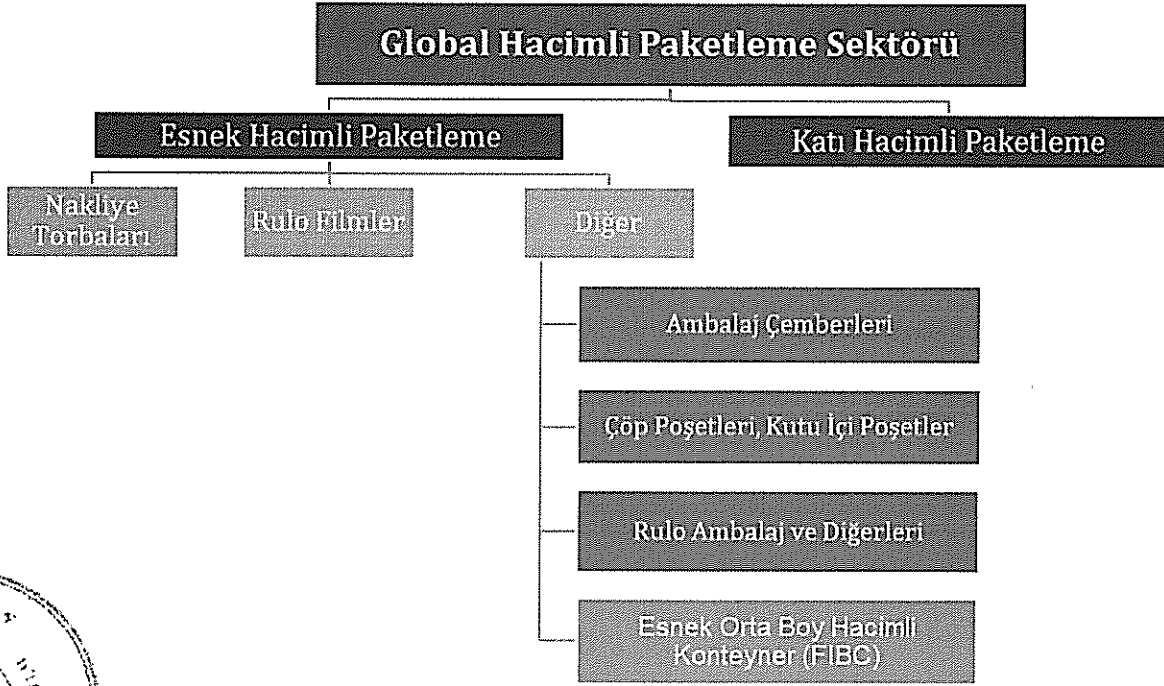


Ambalaj sektörü, imalatla kullanılan farklı malzemeler dikkate alındığında, oldukça geniş bir alana yayılmıştır. Plastikğin yanında, ahşap, kağıt, karton gibi malzemelerin de kullanıldığı sektörde, plastik hem sert/katı hali ile hem de esnek hali ile kullanım yeri bulmaktadır.

Ambalaj sektörü, geniş kitlelerin bireysel kullanımlarının yanında, ticari faaliyetler ve üretim faaliyetlerinde de şirketler tarafından kullanılmaktadır.

Bireysel kullanıcıların yanında, ticari faaliyet gösteren kurum ve kuruluşların ürettikleri mamullerin nakliyesi sırasında geniş hacimli paketlere ihtiyaç duymaları, geniş hacimli ambalaj üretimini öne çıkarmıştır.

Geniş hacimli paketleme sektörünün alt dalları aşağıdaki gibi sınıflanabilir<sup>4</sup>:



Sektörün büyüklüğü ile ilgili farklı kaynaklarda, çeşitli veriler bulunmaktadır. Bu raporlarda, ortak olan görüş, hacimli ambalaj sektörünün büyüme trendinin devam edeceği şeklindedir.

ABD merkezli araştırma ve danışmanlık şirketi Grand View Research'ün hazırladığı "Flexible Intermediate Bulk Container Market Size, Share & Trends Analysis Report By Product (Type A, Type B, Type C, Type D), By End Use (Food, Chemical), By Region, And Segment Forecasts, 2019 – 2026" raporuna göre 2018 yılında global FIBC sektörünün 4 milyar ABD\$ büyüklüğünde olduğu tahmin edilmekte ve 2019 – 2026 yılları arasında %5,9 bileşik büyüme oranı kaydetmesi beklenmektedir. <sup>5</sup>

Bir diğer ABD'li araştırma şirketi Zion Market Research'ün hazırladığı "Global Bulk Bags Market Size, By Type, Share, Industry Applications, Analysis and Forecast, 2018 - 2025" raporunda ise 2018 yılı global FIBC pazarı büyüklüğünün 4,1 milyar ABD\$ seviyesinde olduğu ifade edilmiştir. 2019 – 2025 yılları arasında bileşik büyüme oranının %7,1 olması ve

<sup>4</sup> World Bulk Packaging Industry Report, The Freedonia Group

<sup>5</sup> <https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/flexible-intermediate-bulk-container/fibc-market>

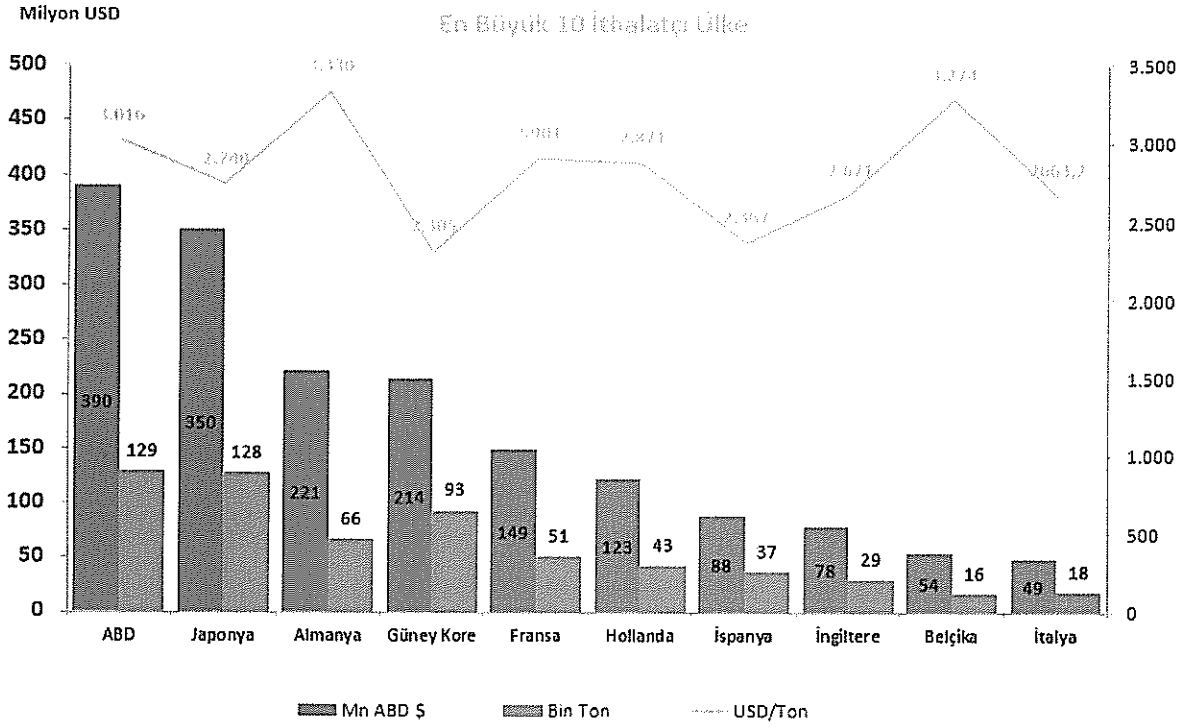


**GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Etiler Mahallesi, Tepeköy Sok. No: 1/4337  
Beşiktaş - İSTANBUL

*[Handwritten signatures and initials]*







Grafikteki veriler incelendiğinde Japonya ve ABD'nin ithalatı miktar bazında aynı olmasına rağmen tutar olarak ABD'nin daha önde olduğu gözükmektedir. Yine benzer şekilde Güney Kore'nin ithalatı ise miktar bazında Almanya'nın çok daha üzerindeyken, tutar olarak Almanya'nın önde olduğu gözükmektedir.

Yukarıda yer alan tablo ve grafikten de anlaşılacağı üzere, Kuzey Amerika pazarını ABD'nin, Asya pazarını ise Güney Kore ve Japonya'nın yaptığı ithalatlar büyük ölçüde etkilemekteyken, Avrupa pazarında dağılım daha eşittir. 2020 yılı verilerine göre ABD'nin Kuzey Amerika'da yapılan toplam ithalat içindeki payı %86,9 iken Japonya ve Güney Kore'nin Asya'da yapılan toplam ithalat içindeki payı ise %76,4'tür. Buna karşın Avrupa'nın en büyük ithalatçısı konumundaki Almanya'nın, Avrupa'nın toplam ithalatı içindeki payı %20,9 seviyesindedir.

### FIBC Ürünleri - Global İhracat Verileri

Veriler incelendiğinde üretimin önemli maliyet kalemlerinden olan işçilik maliyetlerinin görece düşük olduğu coğrafyalar ihracatta öne çıkmıştır. İhracat yapan ülkeler arasında 2020 yılı verilerine göre ilk üç sırayı Hindistan (asgari ücret bölgeye ve vasa göre aylık 89,2 ABD\$ - 115,4 ABD\$ arasında değişmekte), Çin (asgari ücret aylık 385 ABD\$) ve Vietnam (asgari ücret aylık 192,4 ABD\$) almaktadır. Türkiye ise dördüncü sıradadır. Çin ve Hindistan Dünya'da 2020 yılında yapılan ihracat toplamının yaklaşık %45'ini gerçekleştirmektedir. Türkiye'nin global ihracattaki payı 2020 yılı verilerine göre %9,1 iken ilk dört ülkenin toplamı %67,5 olarak gerçekleşmiştir.



**GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Etiler Mahallesi, Nispetiye Yolu, Çarşılar Mah. Yenikapı Ot. B. No: 29  
Demirkent Sok. No: 134337  
Beşiktaş - İSTANBUL

**YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Nispetiye Sarıyer Mah. Yenikapı Ot. B. No: 29  
10135 Avcılar Mah. Etiler Sok. No: 29  
Kurtuluş Mah. D. 401 007 10 89  
Versus No: 0431 0071 0000 0019

84

**İSBT HOLDİNG A.Ş.**  
Atatürk Bulvarı No: 160/54  
06680 Bakanlıklar / ANKARA  
Kavaklıdere V.D.No: 381 007 0066

Handwritten signatures and initials: 'ah', 'g.', 'Mark', 'flah'.

Ülkelere Göre FIBC İhracat Verileri							
İhracat (Milyon ABDS)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Pay %
	Hindistan	477	429	548	728	703	628
Çin	620	552	499	558	501	412	17,8
Vietnam	85	173	204	241	262	308	13,3
Türkiye	215	197	204	213	185	210	9,1
Belçika	25	26	30	37	35	31	1,4
Hollanda	55	56	48	49	70	75	3,3
Almanya	63	58	66	77	66	67	2,9
Bangladeş	37	40	48	66	60	56	2,4
Meksika	45	40	37	40	40	60	2,6
Çek Cumhuriyeti	42	48	45	45	39	40	1,7
Diğer	320	306	368	430	407	421	18,2
Dünya	1.984	1.925	2.098	2.485	2.367	2.310	100

Çin'de artan işçilik maliyetlerinin sonucu olarak Bigbag üretiminin azalması ve gelişen sanayinin iç tüketimi artırması ile ihracat ve global pazar payında düşüş yaşanmış ve sonucunda yakın coğrafyada bulunan daha ucuz işgücüne sahip Hindistan ve Vietnam global ticarete öne çıkmıştır. Hindistan'ın ve Vietnam'ın ihracatı ve global ticaretteki payı yıllar içinde ciddi artış gösterirken, Türkiye'nin ihracatı yıllar içinde değişiklik gösterse de stabil bir görüntü çizmekte ancak global ticaret hacminin büyümesiyle pazar payında bir miktar gerileme gözükmemektedir. 2015 yılından 2020 yılına kadar global ihracatta, Hindistan'ın pazar payı %24,0'dan %27,2'ye, Vietnam'ın pazar payı %4,3'ten, %13,3'a çıkarken Çin'in pazar payı %31,2'den %17,8'e, Türkiye'nin pazar payı ise %10,8'den %9,1'ye gerilemiştir.

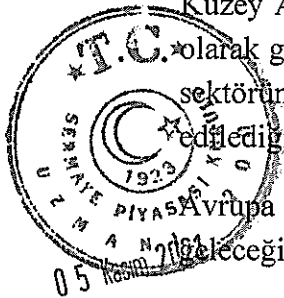
### FIBC Sektör Trendleri

Bigbag'ler sanayi şirketleri tarafından, kolay kullanılabilir olması, kolay istiflenebilir olması dolayısıyla nakliye masraflarının ve maliyetinin düşük olması, çeşitli sektörlerde tekrar kullanılabilirliği ve geri dönüşüm yapılabilirliği dolayısıyla çevreci olması gibi sebeplerle tercih edilmektedir.

ABD'li araştırma şirketi Zion Market Research'ün hazırladığı "Global Bulk Bags Market Size, By Type, Share, Industry Applications, Analysis and Forecast, 2018 – 2025" raporuna göre sektörde büyümeyi etkileyecek faktörler coğrafyalara göre değişiklik göstermektedir. Kuzey Amerika pazarındaki büyümenin kimya ve gıda sektöründeki stabil büyümelere bağlı olarak gelişmesi beklenmektedir. Asya Pasifik pazarında, özellikle Çin ve Hindistan'ın kimya sektöründe hızlı gelişmesiyle önümüzdeki dönemde Bigbag talebinin artacağını tahmin edildiği belirtilmiştir.<sup>8</sup>

Avrupa pazarında ise paketleme ve taşımacılık sektöründe uygulanacak yasaların pazarın büyümesini etkileyebileceği düşünülmektedir. Bununla beraber ABD'li araştırmaya ve

<sup>8</sup> <https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/flexible-intermediate-bulk-container-fibc-market>



danışmanlık şirketi Grand View Research'ün hazırladığı "Flexible Intermediate Bulk Container Market Size, Share & Trends Analysis Report By Product (Type A, Type B, Type C, Type D), By End Use (Food, Chemical), By Region, And Segment Forecasts, 2019 – 2026 raporunda, artan yaşlı popülasyon ve kronik hastalar dolayısıyla ilaç sektöründe yaşanacak talep artışının, üretim hammaddeleri ticaretinin artmasına ve dolayısıyla FIBC sektörünün hızlı büyümesine katkıda bulunacağı öngörüsüne yer verilmektedir.<sup>9</sup>

Asya ülkelerindeki FIBC üreticilerinin global ticaretteki payı yıllar geçtikçe hızla artmaktadır. Üretim hatlarının gelecek yıllarda, geçmiş yıllarda olduğu gibi işgücünün ucuz olduğu gelişmekte olan coğrafyalara kayması beklenmektedir. Şirket bu öngörüyle Hindistan'da bir üretim tesisi açmış ve ürünlerinin bir kısmını Hindistan'da üretmeye başlamıştır.

Global Bigbag ithalatı 2015-2020 yılları arasında miktarsal olarak %22,0, tutar olarak %13,9 oranında artmıştır. Tutarsal olarak altı yıllık süreçte yıllık bileşik büyüme oranı %2,6 olmuştur. Aynı dönemde Türkiye'nin toplam ihracatı yıllık %0,5 (YBBO) azalırken; İşbir Sentetik tarafından yapılan yurtdışı satışları yıllık %5,3 (YBBO) artarak 2020 yılında 48 milyon ABD doları seviyesine yükselmiştir. Şirket'in 2015'te yaptığı ihracatın Türkiye'nin toplam FIBC ürünleri ihracatı içindeki payı %17,2 seviyesindeyken 2020 yılında bu oran %22,8 olarak gerçekleşmiştir.

	Dünya İthalatı (Milyon ABDS)	Türkiye İhracat (Milyon ABDS)	İşbir İhracat (Milyon ABDS)	Dünyada Türkiye'nin Payı	Türkiye'de İşbir'in Payı
2015	2.077	215	37	10,3%	17,2%
2016	1.960	197	34	10,0%	17,2%
2017	2.194	204	39	9,3%	19,1%
2018	2.569	213	48	8,3%	22,5%
2019	2.493	185	44	7,4%	23,8%
2020	2.366	210	48	8,8%	22,8%
YBBO	2,6%	-0,5%	5,3%	-3,0%	5,8%

Şirket'in en önemli ihracat rotalarından olan Avrupa'da en önemli ithalatçılar Almanya, Fransa ve Hollanda'dır. 2015 yılı ile 2020 yılı değerlendirildiğinde, Avrupa ülkeleri tarafından yapılan ithalatlar arasında tedarikçi olarak Hindistan, miktar bazında sırasıyla %52,4 ve %55,4 pay ile ilk, Türkiye %21,4 ve %18,5 ile ikinci sıradadır. Çin ise %4,9 ve %2,6 oranlarına sahiptir. Türkiye ve Çin Avrupa pazarında pay kaybederken Hindistan pazar payı kazanmıştır. Tutar olarak bakıldığında ise Hindistan 2015 ve 2020 yıllarında sırasıyla Avrupa ithalatının %45,8'i ve %46,7'ini oluşturmaktadır. Türkiye %28,7'i ve %27,7'i, Çin ise %5,4'ü ve %3,2'ünü karşılamaktadır. Buradan da anlaşılacağı üzere Türkiye'den Avrupa'ya satılan FIBC ürünlerin birim fiyatı Hindistan'dakinden daha yüksektir. Bunun sebebi Türkiye'de üretilen ürünlerin kalitelerinin ve katma değerlerinin Hindistan'a nazaran daha yüksek olmasıdır.

<sup>9</sup> <https://www.globenewswire.com/news-release/2019/01/31/1708041/0/en/Global-Bulk-Bags-Market-Will-Reach-USA-6-Billion-By-2025-Xion-Market-Research.html>

Avrupa'nın Ülkelere Göre İthalatı	TOPLAM		İŞBİR		TÜRKİYE		HİNDİSTAN		ÇİN	
	BİN TON	(Milyon €)	BİN TON	(Milyon €)	BİN TON	(Milyon €)	BİN TON	(Milyon €)	BİN TON	(Milyon €)
2015	169,8	431,0	8,3	26,1	36,4	123,9	88,9	197,4	8,3	23,2
2016	186,4	435,0	7,7	23,9	36,0	122,9	104,1	206,2	7,2	19,5
2017	206,0	501,6	9,1	27,4	38,5	137,0	118,6	247,4	7,1	20,3
2018	249,1	606,1	10,2	30,5	40,6	150,6	151,0	318,6	6,7	19,2
2019	245,1	593,6	9,1	26,4	35,1	132,4	149,5	315,1	6,2	19,5
2020	226,2	528,4	10,9	30,3	41,8	146,5	125,4	246,9	5,8	16,7

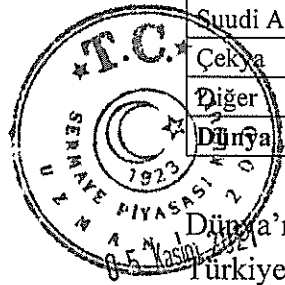
### Teknik Tekstil Sektörü (Halıtabanı)

Şirket teknik tekstil sektöründe sentetik Halıtabanı üretimi yapmaktadır. Duvardan duvara halı, halıfleks ve banyo tekstil üreticisi firmalar tarafından üzerine dikim gerçekleştirilen halı tabanı ürününün üretiminde hammadde olarak Polipropilen ve çeşitli katkı maddeleri kullanılmaktadır. Polipropilen hammaddesi Bigbag üretimine benzer şekilde işlenerek iplik haline getirilmekte sonrasında da dokuma gerçekleştirilerek Halıtabanı üretimi yapılmaktadır. Üretilen ürünler ağırlıklı olarak yurt içindeki müşterilere satılmaktadır.

Halıtabanı sektörünün gelişimi Dünya'da tüfte halıya olan talebe bağlı olarak değişmektedir. Halıtabanı üretimi ve ticaretine ait doğrudan veriler bulunmadığından, tüfte halı sektörünün dinamiklerini incelemenin yol gösterici olacağı düşünülmektedir. Tüfte halı sektöründeki ticaret büyüklüğünü incelediğimizde bireylerin alım gücünün yüksek olduğu gelişmiş OECD ülkelerinin ithalatçı konumunda olduğu görülmektedir. 2020 yılında en fazla ithalat yapan 10 ülkenin global ithalat içindeki payı 2015 yılında %64,8 iken 2020 yılında %60,6 olarak gerçekleşmiştir. 2015 yılına göre bu ülkelerden İngiltere, Kanada, Avustralya ve Hollanda'nın global ithalattaki payları azalırken ABD, Almanya, Japonya, Fransa ve Çekya'nın payları artış göstermiştir.

İthalat (Milyon ABD\$)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Pay %
ABD	903	892	905	980	857	832	14,3
İngiltere	897	842	820	813	773	611	10,5
Almanya	512	546	565	591	552	517	8,9
Kanada	601	574	580	574	530	443	7,6
Japonya	249	257	259	264	262	242	4,2
Avustralya	270	280	280	285	251	233	4,0
Fransa	199	210	208	220	215	200	3,4
Hollanda	217	202	234	222	197	177	3,0
Suudi Arabistan	164	96	110	123	148	150	2,6
Çekya	126	127	142	144	143	120	2,1
Diğer	2.244	2.287	2.500	2.676	2.663	2.296	39,4
Dünya	6.383	6.312	6.603	6.894	6.590	5.822	100,0

Dünya'nın tüfte halı ürün grubundaki en büyük ihracatçısı 2020 yılında %20,7 pay ile Çin'dir. Türkiye %5,3 pay ile Dünya'nın en büyük altıncı ihracatçısı konumundadır. 2020 yılında en fazla ihracat yapan 10 ülke toplam ihracatın %80,0'nini gerçekleştirmişlerdir. Türkiye ve



**GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Etiler Mahallesi, Teşvikiye Yolu  
Demirçent Sok. No: 7/34337  
Beşiktaş - İSTANBUL

**İŞBİR Sermayesi**  
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Cayırhan Mah. Yenikapı Cd. No:29  
34099 Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 263 0000 Tic Sic No: 5387  
Kurum Sic. No: 481 007 0966  
Mersis No: 0833 0071 0000 0000

**İSBİT HOLDİNG A.Ş.**  
Atatürk Bulvarı No:149/54  
06680 Bakanlıklar / ANKARA  
Kavaklıdere Y.D.No:481 007 0966

*Handwritten signature*

Vietnam ihracatlarını ve global ihracat içindeki paylarını 2015 – 2020 yılları arasında artırırken, ABD ve Belçika'nın toplam ihracat içindeki payı düşüş göstermiştir. Sektörde global ihracatın 2015 – 2020 yılları arasındaki bileşik büyüme hızı %-0,8 iken, Türkiye'nin aynı yıllar arasındaki bileşik büyüme hızı %10,5'dir. Buna bağlı olarak Türkiye'nin global ihracat içindeki payı 2015'te %3,1 iken 2020 yılında %5,3'e ulaşmıştır.

İhracat (Milyon ABDS)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Pay %
	Çin	1.274	1.280	1.357	1.536	1.417	1.346
Belçika	1.044	1.012	1.024	1.013	950	780	12,0
Hollanda	796	834	902	992	921	859	13,2
ABD	835	785	788	754	685	529	8,2
Hindistan	522	558	555	563	534	549	8,5
Türkiye	208	225	261	300	354	343	5,3
Almanya	309	321	345	352	324	280	4,3
İngiltere	170	169	174	199	192	156	2,4
Danimarka	111	120	131	150	145	108	1,7
Vietnam	24	24	31	60	144	243	3,7
Diğer	1.472	1.521	1.572	1.601	1.498	1.300	20,0
Dünya	6.765	6.849	7.139	7.520	7.165	6.493	100

Türkiye'de halı sektörünün büyümesiyle beraber halı tabanına olan talebin de artış göstermesi beklenmektedir. Şirketin ya da rakiplerinin Türkiye pazarındaki payları ile ilgili net bir araştırma bulunmamaktadır. Şirket'in halıtabanı ürün grubunda yurt dışı satışları toplam satışları içinde küçük bir yer kaplamaktadır. Bu alanda Dünya'nın önde gelen üreticileri ise Mattex Carpet Backing System, Eastern Textile Company Ltd., Propex GeoSolutions, Beaulieu Technical Textiles firmalarıdır.

### Diğer Ürünler

Şirket entegre tesislerinde, iç tüketimi karşılamak için kurmuş olduğu makinelerde PE Film ve Compound üretimi yapmakta ve bu ara ürünlerin iç tüketimde kullanılmayan kısmını müşterilerine satmaktadır. Şirket'in ana faaliyetleri dışında kalan PE film, Compound ve diğer ara ürünlerin toplam satışlar içindeki payı 2020 yılında %7,1, 2021 yılının ilk 6 ayında %5,8 olarak gerçekleşmiştir.

PE filmler Bigbag ürünlerde iç torba olarak kullanılmak üzere üretilmekte, üretimin fazlası ise satılmaktadır. Bigbag satışları arttıkça, iç tüketimde kullanılan PE Film miktarı arttığı için dışarıya yapılan satışlarda azalma meydana gelmektedir.

PE Filmlerin üretiminde hammadde olarak Polietilen kullanılmaktadır. Şirket, shrink hood ve stretch hood olmak üzere iki tip PE Film üretimi yapmaktadır. Shrink hood ısıtılarak büzüşen ve genelde maden suyu, gazlı içecek vb. paketlemesinde kullanılan bir ürün türüdür. Stretch hood, bir bütün halinde koruma sağlayan ve sanayi şirketlerinde çimento, seramik vb. paletle istiflenen maddeler için kullanılan bir ürün türüdür.

Compound adı verilen ürün ise plastik katkı maddesidir. Polietilen ve Polipropilene kalsiyum karbonat eklenmesiyle granül şeklinde üretilmekte ve sadece ambalaj sektöründe değil plastik



**GARANTİ YATIRIM**  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi, Büyükdere Caddesi No: 23  
Demirkent Sok. No: 1 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL

**YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Suzulu  
88

**YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Atatürk Bulvarı No:169/54  
06680 Bakanlıklar / ANKARA  
Kavaklıdere M.D. No:481 007 0966

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

sektöründe birçok üründe girdi olarak kullanılmaktadır. Bu ürünler kullanıldığı malzemelere sertlik katmakta ve üretim maliyetlerinde avantaj sağlamaktadır.

### **Türkiye Dış Ticaret Verileri**

Şirket, üretimini ve satışını yaptığı Bigbag, Halıtabanı, PE Film ve Compound mamullerinin TÜİK tarafından yayınlanan 2018-2020 yılları arasındaki ihracat ve ithalat verileri aşağıdaki tablolarda verilmiştir.

<b>Türkiye İhracatı KG Cinsinden</b>					
GTİP	GTİP Adı	İşbir Adı	2018	2019	2020
63053219	Dökme Maddeler için Polietilen/Polipropilen şeritlerden esnek mafzalar, örme veya kroşe hariç	Bigbag	50.434.611	48.372.736	58.770.891
54072019	Polietilen Polipropilen şerit vb.den mensucat, en eşit büyük 3mt.	Halıtabanı	1.077.773	1.773.355	2.339.545
39211900	Diğer plastiklerden gözenekli levha, yaprak, pelikül, levhalar	PE Film	10.470.269	10.648.353	11.819.507
38122090	Kauçuk ve plastikler için plastifiyan diğer bileşikler	Compound	246.562	473.471	146.718
			<b>62.229.215</b>	<b>61.267.915</b>	<b>73.076.661</b>
<b>Türkiye İthalatı Kg Cinsinden</b>					
GTİP	GTİP Adı	İşbir Adı	2018	2019	2020
63053219	Dökme Maddeler için Polietilen/Polipropilen şeritlerden esnek mafzalar, örme veya kroşe hariç	Bigbag	172.618	91.723	122.270
54072019	Polietilen Polipropilen şerit vb.den mensucat, en eşit büyük 3mt.	Halıtabanı	1.932.003	2.225.335	4.274.740
39211900	Diğer plastiklerden gözenekli levha, yaprak, pelikül, levhalar	PE Film	4.970.880	4.991.978	6.707.300
38122090	Kauçuk ve plastikler için plastifiyan diğer bileşikler	Compound	8.964.068	8.896.017	8.134.842
			<b>16.039.569</b>	<b>16.205.053</b>	<b>19.239.152</b>

### **Şirket'in güçlü yanları ve sektördeki/pazardaki avantajları**

Şirket'in güçlü yönleri aşağıda belirtilmektedir.

#### **Avrupa Pazarına Yakınlık**

Şirket, global ticarete en büyük ithalatçı konumundaki Avrupa'ya yakınlığı ile başta Hindistan olmak üzere tüm Güneydoğu Asya'daki rakiplerine karşı avantajlı bir konumdadır. Şirketin başlıca avantajları arasında hızlı teslimat şansı (karayolu ile 4-6 gün arasında), karayolu teslimatı sayesinde düşük tonajlardaki siparişlerle çalışabilme ve gümrük birliği bulunmaktadır.

#### **Müşteriye Yakınlık**

Şirket hem Türkiye'de hem de Hindistan'da bulunan üretim tesislerinde Bigbag üretimi yapmaktaki, bu sayede üretimde oluşabilecek aksaklıkları hızlı bir şekilde çözüme kavuşturabilmekte ve farklı coğrafyalardaki müşterilerine farklı üretim merkezlerinden hizmet



**GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Etiler Mahallesi, Egeçik Yolu  
Demirkent Sok. No: 134337  
Beşiktaş - İSTANBUL

**İşbir**  
Kurtuluş Y.D. 431 007 10 89  
Mersis No: 0481 0071 0830 0013

**İSOL HOLDİNG A.Ş.**  
Atatürk Bulvarı No: 150/5  
06680 Bakanlıklar / ANKARA  
Kavaklıdere M.D.No:481 007 0966

*[Handwritten signatures and initials]*

*[Handwritten signature]*

sunabilmektedir. Ayrıca Almanya, ABD, İsrail ve İngiltere’de bulunan satış ofisleri sayesinde müşterilerine daha hızlı hizmet sunabilmektedir.

### ***Esnek Üretim Kapiliyeti***

Şirket sahip olduğu entegre tesisleri sayesinde ürünlerin hammaddeden son mamul haline gelene kadar üretimdeki tüm süreçleri kendisi yönetmekte böylece müşterilere göre ürünleri şekillendirebilmekte ve müşterilerin ihtiyacına cevap verebilmektedir. Ayrıca Türkiye’deki operasyonu daha az emek gücü ve daha çok makine gücü ile faaliyet gösterirken, Hindistan’da daha emek yoğun bir operasyon sürdürülmekte böylece farklı müşteri kitlelerine yönelik ürünler üretilebilmektedir.

### ***Şirket’in Sektördeki Tecrübesi, Bilinirliđi ve Müşteri Portföyü***

Şirket 1986 yılından beri halı tabanı, 1993 yılından beri Bigbag ürünlerinin üretimini yapmaktadır. Şirket geniş ve çeşitli sektörlerden oluşan bir müşteri tabanıyla çalışmaktadır. 2020 yılında yurt içinde 275, yurt dışında ise 129 müşteri ile çalışmış, bugüne kadar toplam 1500’ün üzerinde müşteriye hizmet vermiştir. 30’un üzerinde firma ile 20 yılı, 50’nin üzerinde firma ile 10 yılı aşkın süredir düzenli olarak çalışılmaktadır.

### ***Şirket’in sektördeki/pazardaki dezavantajları***

Şirket’in dezavantajları aşağıda belirtilmektedir.

### ***Yüksek İşçilik Maliyetleri***

Ülkemizde, Güneydoğu Asya ülkelerine göre nispeten yüksek kalan işçilik maliyetleri üretim maliyetlerinin artmasına neden olmakta ve her ne kadar Şirket, işçiliğin ucuz olduğu Hindistan’da üretim tesisi açmış olsa da global rekabetteki gücünü etkilemektedir. Geçmiş yıllarda olduğu gibi gelecekte de global ticarete işçilik maliyetlerinin düşük olduğu coğrafyaların öne çıkacağı düşünülmektedir.

### ***Hammaddede Dışa Bağımlılık***

Şirket hammadde olarak petrol bazlı Polietilen ve Polipropilen kullanmaktadır. Türkiye petrolde dışa bağımlı olduğundan Şirket de hammadde konusunda dolaylı olarak dışa bağımlı durumdadır. Şirket, global ihracatçı ülkelerden Hindistan ve Çin’in petrol çıkarıp işleyebilmesi dolayısıyla bu ülkelerde bulunan şirketlere karşı dezavantajlı konumdadır.

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

Coğrafi bölümlere Göre Satışlar (TL)										
Grup	2018	%	2019	%	2020	%	2020/06	%	2021/06	%
Türkiye	175.363.309	40,9	211.309.652	42,3	209.102.411	35,1	90.478.540	33,8	166.096.317	35,3
Avrupa Birliği	182.403.380	42,6	212.956.306	42,7	307.176.966	51,5	143.568.732	53,7	261.630.827	55,6
Amerika Birleşik	18.263.747	4,3	29.392.606	5,9	36.226.594	6,1	19.746.243	7,38	21.854.065	4,65

**GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Etiler Mahallesi, Beşiktaş Yolu  
Demir Kent Sok. No: 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL

**VS HOLDING A.Ş.**  
Atatürk Bulvarı No:169/54  
06680 Bakanlıklar / ANKARA  
Kavaklıdere V.D.No:481 007/0966

Devletleri										
Diğer Ülkeler	52.343.206	12,2	45.512.857	9,1	43.579.777	7,3	13.699.002	5,12	20.826.968	4,43
Toplam	428.373.642	100	499.171.421	100	596.085.748	100	267.492.517	100	470.408.177	100

Şirket'in mamul satışları içerisindeki Avrupa Birliği ülkelerine yapmış olduğu satışları yukarıdaki tabloda görüleceği üzere 2018 yılından 2020 yılına kadar %42,6'den %51,5 oranına ulaşmıştır. Bu oran, 2021 yılının ilk 6 ayında, bir önceki yılın aynı dönemine göre artarak %55,6 seviyesine ulaşmıştır. Aynı şekilde ABD'ye yapmış olduğu satış tutarları da aynı dönem için %4,3'ten %6,1'e yükselmiştir. 2021 yılının ilk 6 ayında ABD'ye yapılan satış tutarı bir önceki yılın aynı dönemine göre azalarak %4,6 seviyesine gerilemiştir.

Yurt içi pazardaki satış oranı da bu doğrultuda aynı dönem için %40,9'ten %35,1'e gerilemiştir. Şirket'in bu dönemde daha fazla ihracata yöneldiği görülmektedir. 2021 yılının ilk 6 ayında Şirket'in yurt içi pazardaki satış oranı, bir önceki yılın aynı dönemine göre artış göstererek %35,3 seviyesine yükselmiştir.

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

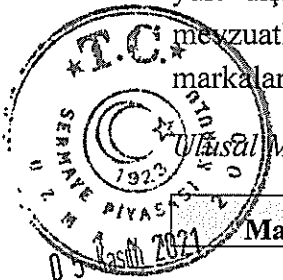
İşbu İzahname'nin 5 numaralı bölümünde yer alan risk faktörleri dışında herhangi bir husus bulunmamaktadır.

### 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:

#### Markalar

Şirket'in Türkiye'de altı adet tescilli markası ve bir adet devam eden marka tescil başvurusu bulunmaktadır. Bu markaların hiçbiri üzerinde takyidat bulunmamaktadır ve bu markalar herhangi bir derdest davaya konu olmamıştır. Aşağıda ulusal markalar başlığı altında detayları verilen altı marka Türk Patent ve Marka Kurumu nezdinde Şirket adına tescil edilmiştir. Markaların her biri, tescil tarihinden başlamak üzere 10 yıllık bir yasal koruma süresine tabidir. Bu koruma süresi 10 yıllık sürelerle yenilenebilir. Şirket'in başlıca kullandığı markalar "İşbir", "İşbir Sentetik" ve "Bulk Bag"dir.

Buna ek olarak, Şirket'in satışlarının gerçekleştiği çeşitli Avrupa ülkeleri dahil olmak üzere yurt dışında çeşitli ülkelerde "işbir" markası tescil edilmiştir ve ilgili ülkelerin ulusal mevzuatları kapsamında korunmaktadır. Şirket'in yurt dışında tescil koruması bulunan markaları aşağıda uluslararası markalar başlığı altında belirtilmiştir.



Marka	Tescil No.	Koruma Tarihi	Durum	Marka Görseli
-------	------------	---------------	-------	---------------

**GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Etiler Mahallesi, Epecek Kolu  
Demirkent Sok. No: 1 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL

**İşbir Sentetik**  
Denetimden Geçmiş  
Çayırca Mah. Yalınlar Cd. No:23  
10100 Anadoluhisari / İSTANBUL  
Tel: 00 90 00 263 0000 Tic Sicil No: 5397  
Kuruluş V.D. 001 007 10 00  
Mersis No: 0031 0071 0000 0003

**İSBİR HOLDİNG A.Ş.**  
Atatürk Bulvarı No:162484  
06680 Bakanlıklar / ANKARA  
Kavaklıdere V.D.No:481 007 0966

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*



*[Handwritten signature]*

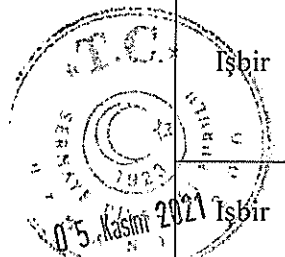
*[Handwritten signature]*



Marka	Tescil No.	Koruma Tarihi	Durum	Marka Görseli
işbir	2003/05428	12.03.2013	Tescilli	
isbir	2002/29433	14.11.2012	Tescilli	
işbir	191729	05.02.2018	Tescilli	
işbir sentetik	192215	05.02.2018	Tescilli	
işbir sentetik dokuma	164510	16.11.2015	Tescilli	
bulk bag	2011/67938	19.08.2011	Tescilli	
işbir mask	-	27.11.2020 (Başvuru Tarihi)	Başvuru değerlendirme aşamasında	

### Uluslararası Markalar

Marka	Ülke	Sınıflar	Başvuru No	Başvuru Tarihi	Durum Özeti	Marka Logosu
işbir	Avusturya, Avustralya, Benelüks, Almanya, Danimarka, İspanya, Finlandiya, Fransa, İngiltere, İtalya, Norveç, İsveç	22	795317	29.12.2002	Tescil Edildi	
işbir	Çin, Rusya	22	902067	19.07.2006	Tescil Edildi	



**GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Etiler Mahallesi Caddesi Sokak No: 34337 Beşiktaş - İSTANBUL

**İşbir Holding A.Ş.**  
Atatürk Bulvarı No: 209/54  
06680 Bakanlıklar / ANKARA  
Kavaklıdere V.D. No: 481 007 0966  
Mersis No: 0437 0071 0050 6010

92




**İşbir HOLDİNG A.Ş.**  
Atatürk Bulvarı No: 209/54  
06680 Bakanlıklar / ANKARA  
Kavaklıdere V.D. No: 481 007 0966

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

Marka	Ülke	Sınıflar	Başvuru No	Başvuru Tarihi	Durum Özeti	Marka Logosu
İşbir	Avrupa Birliği	22, 23, 27	13018049	21.06.2014	Tescil Edildi	
İşbir	Amerika Birleşik Devletleri	22	4882410	20.06.2014	Tescil Edildi	
İşbir	İsrail	22	902067	19.07.2006	Tescil Edildi	

### Alan adları

Şirket'in 28 alan adı vardır. Şirket'in başlıca kullandığı alan adı "isbirsentetik.com" dur.

### Patent ve Faydalı Modeller

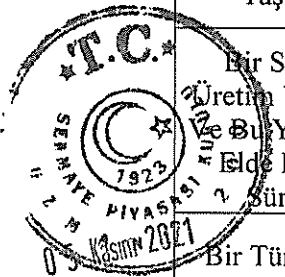
Şirket'in Türkiye'de tescil edilmiş ve koruması devam eden bir faydalı model ve bir patent hakkı vardır. Ayrıca, Şirket'in devam eden patent ve faydalı model başvuruları bulunmaktadır.

Buna ek olarak, Şirket'in yurt dışında tescil edilmiş ve koruması devam dört faydalı model hakkı bulunurken bir faydalı model hakkına ilişkin başvurusu devam etmektedir.

Tescil koruması devam eden ve başvuru aşamasında olan patent ve faydalı modellere ilişkin detaylar ulusal ve uluslararası olarak ayrı tablolarda aşağıda belirtilmiştir.

### Ulusal Patent ve Faydalı Model

Buluş Başlığı	Başvuru No	Başvuru Tarihi	Başvuru Şekli	Koruma Tipi	Durumu
Panelli Büyük Hacimli Çuval	2013/14618	12.12.2013	Ulusal Başvuru	Patent	Tescilli
Dilimleme Mekanizması	2018/20209	24.12.2018	Ulusal Başvuru	Faydalı Model	Tescilli
İletken Özelliğe Sahip Taşıma Çuvalı	2014/03300	21.03.2014	Ulusal Başvuru	Patent	İnceleme Talebi Yapıldı. İnceleme raporu bekleniyor.
Esnek Hacimli Ara Ürün Taşıyıcı	2017/15968	17.10.2017	Ulusal Başvuru	Faydalı Model	Araştırma talebi yapıldı. Araştırma raporu bekleniyor.
Bir Sünger Üretim Yöntemi ve Bu Yöntemle Elde Edilen Sünger	2017/15962	17.10.2017	Ulusal Başvuru	Patent	Araştırma talebi yapıldı. Araştırma raporu bekleniyor.
Bir Tür Esnek	2018/04093	22.03.2018	Ulusal Başvuru	Faydalı	Araştırma talebi



**GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Emir Mahallesi Beveci Yolu  
Demirkent Sok. No: 1 34337  
Beşiktaş, İSTANBUL

**İşbir Holding A.Ş.**  
Atatürk Bulvarı No: 16064  
06680 Bakanlıklar / ANKARA  
Tic. Sic. No: 270900  
KURUMSAL M.D. 401 007 49 00  
Merkezi No: 0312 0071 0000 0000

**İSBİR HOLDİNG A.Ş.**  
Atatürk Bulvarı No: 16064  
06680 Bakanlıklar / ANKARA  
Kavaklıdere v.p. No: 481 007 0966

*Handwritten signature*

*Handwritten signature*

*Handwritten signature*

*Handwritten signature*

Buluş Başlığı	Başvuru No	Başvuru Tarihi	Başvuru Şekli	Koruma Tipi	Durumu
Torba				Model	Yapıldı. Araştırma raporu bekleniyor.
Bir Esneme Aparatı	2018/20205	24.12.2018	Ulusal Başvuru	Patent	Araştırma talebi yapıldı. Araştırma raporu bekleniyor.
Esnek Ara Yığın Kabı	2019/02895	26.02.2019	Ulusal Başvuru	Faydalı Model	Araştırma talebi yapıldı. Araştırma raporu bekleniyor.
Kolon Askı Mekanizması	2019/22718	31.12.2019	Ulusal Başvuru	Faydalı Model	Araştırma talebi yapıldı. Araştırma raporu bekleniyor.
Bir UV Sterilizasyon Tüneli	2020/12767	13.08.2020	Ulusal Başvuru	Faydalı Model	Araştırma talebi yapıldı. Araştırma raporu bekleniyor.

#### Uluslararası Faydalı Model

Buluş Adı	Koruma Tipi	Koruma Sağlanan Ülke	Tescil No.	Tescil Tarihi	Durum
Esnek ara yığın kabı	Faydalı Model	Almanya	20.2020.100.940	02.03.2020	Tescilli
Bir tür esnek torba	Faydalı Model	İtalya	202019000000903	08.01.2012	Tescilli
Bir tür esnek torba	Faydalı Model	Fransa	3079218	27.09.2019	Tescilli
Bir tür esnek torba	Faydalı Model	Almanya	20.2019.101.643	02.05.2019	Tescilli
Esnek ara yığın kabı	Faydalı Model	İtalya	-	-	Tescil kararı bekleniyor

#### Finansal Sözleşmeler

Finansal sözleşmelere ilişkin detaylı bilgiler işbu İzahname'nin 11.5 numaralı bölümünde açıklanmaktadır. Belirtilen bölümde ve işbu İzahname'nin 9.1.3 numaralı bölümünde açıklandığı üzere, Şirket'in halihazırda kullanmış olduğu kredilerle ilgili üretim tesisleri üzerinde finans kurumlarına sağlamış olduğu ipotekler bulunmakta olup söz konusu kredilerin geri ödemelerinde problemle karşılaşılması halinde ilgili ipoteklerin paraya çevrilmesi riski söz konusu olabilir ve Şirket, kredilerin geri ödemesindeki gecikmeler neticesinde temerrüde düşerse olası bir yasal takip durumu Şirket'in faaliyetlerini ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

**GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Etiler Mahallesi, Aksoy Sok. No: 134337  
Beşiktaş - İSTANBUL

**Şirketin Temsilcisi**  
Bölge Müdürü / Şirket Müdürü  
Faydalanılan Yıl / Yılın Sonuna Kadar  
10745 Akteyitözü / Akteyitözü  
Tel: 00 90 200 233 0000 / 0312 481 007 50 00  
Kuruluş Tarihi: 01.01.2007 / 01.01.2007  
Mersis No: 0837 0071 0000 0000

94

**Yshir HOLDING A.Ş.**  
Atatürk Bulvarı No: 481/4  
06680 Bakanlıklar / ANKARA  
Kavaklıdere Y.D. No: 481 007 0966

## 7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

İhraççının 7.2.1.'de yer alan açıklamalarının kaynakları aşağıda listelenmektedir.

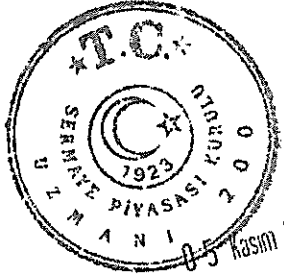
- TÜİK,
- PAGEV,
- Grand View Research tarafından hazırlanan “Flexible Intermediate Bulk Container Market Size, Share & Trends Analysis Report By Product (Type A, Type B, Type C, Type D), By End Use (Food, Chemical), By Region, And Segment Forecasts, 2019 – 2026” raporu,
- The Freedonia Group tarafından hazırlanan World Bulk Packaging Industry Report,
- Zion Market Research tarafından hazırlanan “Global Bulk Bags Market Size, By Type, Share, Industry Applications, Analysis and Forecast, 2018 - 2025” raporu,
- Trademap ve
- Eurostat.

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

Yoktur.

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

Şirket, COVID-19 pandemisi ile halı üreticilerinin pazardaki daralmaya bağlı üretimlerini durdurmaları sonucu Halıtabanı üretimini durdurmuştur. Özellikle İngiltere, Hollanda, Almanya ve Belçika ülkelerindeki sokağa çıkma yasakları ve sınırlandırılmış ticari hareketlilik, perakende mağazacılığını kesintiye uğratmıştır. Bu gelişmeler neticesinde Halıtabanı üretimi, 2020 yılının Nisan ve Mayıs aylarında 60 günlük süreyle zorunlu olarak durdurulmuş olup Haziran ayında tekrar üretim faaliyetlerine başlanmıştır.



**GARANTİ ATIRIM**  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi, Tepecik Yolu  
Demirkeçi Sok. No: 1/34337  
Beşiktaş - İSTANBUL

**İşbir Holding**  
Doğuş Holding A.Ş.  
Raylısar Mah. Yenikent No:23 95  
10185 Çayırlı / Beşiktaş / İstanbul  
Tel: 00 90 262 263 80 00 T.Sicil No: 5387  
Kurtuluş V.D. No:1 007 10 99  
Merkezi No: 0039 0371 000 0000

**İsbir HOLDING A.Ş.**  
Atatürk Bulvarı No:169/54  
06680 Bakanlıklar / ANKARA  
Kavaklıdere V.D.No:481 007 0966

## 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 sermayesini temsil eden paylarına İşbir Holding (%89,73), İşbir Sünger (%2,40), İşbir Pazarlama (%0,13) ve İşbir Sentetik (%0,04) sahiptir. Buna ek olarak, Şirket'in paylarına sahip olan diğer kişiler ise İşbir Holding dışındaki Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nden ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri dışında kalan diğer kişilerden (%3,66) oluşmaktadır. Şirket'in bu ortaklarına aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Hissedar	Pay Oranı (%)
İşbir Holding	89,73
İşbir Sünger	2,40
İşbir Pazarlama	0,13
İşbir Sentetik	0,04
Ali KANTUR	1,31
Necati KÖKLÜ	1,29
Mustafa ÖZPEHLİVAN	1,24
İhsan ÖZDEMİR	0,19
Diğer	3,66
<b>Toplam</b>	<b>100,00<sup>10</sup></b>

Şirket'in ana hissedarı İşbir Holding'tir ve Şirket'in sermayesinin %89,73'üne sahiptir.

İşbir İnşaat İşbir Holding'in sermayesinin %7,78'ine, İşbir Sünger ise %9,54'üne ve diğer ortaklar %82,68'ine sahiptir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla, İşbir Holding'in sermayesinin %17,50'si halka açıktır.

Şirket'in konsolidasyona tabi altı adet bağlı ortaklığı bulunmakta olup Şirket'in bu bağlı ortaklıkları Şirket'in sermayesinin %100'üne sahip olduğu Türkiye'de kurulu bir şirket olan İnter Tekstil, Şirket'in sermayesinin %99'una sahip olduğu Hindistan'da kurulu bir şirket olan İşbir Mewar, Şirket'in sermayesinin %100'üne sahip olduğu Almanya'da kurulu bir şirket olan İşbir Deutschland, Şirket'in sermayesinin %100'üne sahip olduğu ABD'de kurulu bir şirket olan İşbir US, Şirket'in sermayesinin %100'üne sahip olduğu İngiltere'de kurulu bir şirket olan İşbir UK ve Şirket'in sermayesinin %100'üne sahip olduğu İsrail'de kurulu bir şirket olan İşbir İsrail'dir. Şirket, konsolidasyona tabi bu bağlı ortaklıkları ile birlikte bir grup oluşturmaktadır.

Şirket'in konsolidasyona tabi bağlı ortaklıkları genel itibarıyla Şirket ile aynı sektörde faaliyet göstermektedir. Hindistan'da bulunan ve üretim yapan tesisleri dışında kurulmuş olan diğer

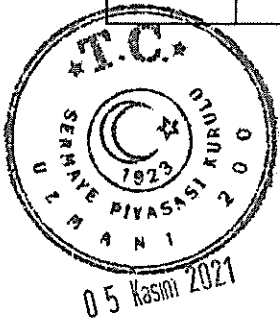
<sup>10</sup> Bu oranlarda yer alan küsuratlar en yakın rakama yuvarlanmış olup oranlar virgülden sonra iki hane olacak şekilde yazılmıştır. Bu sebeple oranların toplamı %100 etmemektedir.

şirketler Şirket'in ürünlerinin dağıtımını, pazarlanması ve satışı faaliyetlerini gerçekleştirmektedir. Satış, pazarlama ve dağıtım amaçlı kurulan Şirket'in dört iştirakinin, Şirket'in toplam ihracatı içindeki payı 31.12.2020 itibarıyla %34'dür. 30 Haziran 2021 itibarıyla bu oran %36'dır.

Şirket'in yurt içi satışları 2018, 2019, 2020 yılları ile 30 Haziran 2020 ve 30 Haziran 2021 tarihlerinde biten 6 aylık dönemler için sırasıyla 175.363.310 TL, 211.309.652 TL, 209.102.411 TL, 90.478.539 TL ve 172.728.020 TL iken, yurt dışı satışları aynı dönemde 253.010.332 TL, 287.861.769 TL, 386.983.337 TL, 177.013.977 TL ve 297.680.157 TL olarak gerçekleşmiştir. Yurtdışı satışların toplam satışlar içindeki payı 2018, 2019, 2020 yılları ile 30 Haziran 2020 ve 30 Haziran 2021 tarihlerinde biten 6 aylık dönemler için sırasıyla %59,1, %57,7, %64,9 %66,2 ve %63,3 olmuştur.

## 8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Faaliyet Konusu	İştirak Payı ve Sahip Olunan Oy Hakkı	İştirak/Bağlı Ortaklık	Sermaye Tutarı	Sermaye Taahhüdü	Yedek Akçeleri	Net Dönem Karı / Zararı 30.06.2021
İnter Tekstil	Bahkesir, Türkiye	Sentetik Dokuma/ Kaplama/ Kumaş Üretim	100%	Bağlı Ortaklık	150.000 TL	-	1,117,245.95 TL	213,904.75 TL
İşbir Mewar	Udaipur, Hindistan	Bigbag ve Sentetik Dokuma Kumaş Üretim	99%	Bağlı Ortaklık	89,274,000.00 INR	-	40,000,000.00 INR	-11,382,679.13 INR
İşbir US	Illinois, ABD	Şirket ürünleri satış ve pazarlaması	100%	Bağlı Ortaklık	14,793.37 USD	-	-	6,041.96 USD
İşbir UK	Fife, İskoçya	Şirket ürünleri satış ve pazarlaması	100%	Bağlı Ortaklık	1,000 GBP	-	-	26,948.12 GBP
İşbir Deutschland	Herzogenrath, Almanya	Şirket ürünleri satış ve pazarlaması	100%	Bağlı Ortaklık	25,000.00 EUR	-	-	276,558.31 EUR
İşbir Israel	Yukarı Celile, İsrail	Şirket ürünleri satış ve pazarlaması	100%	Bağlı Ortaklık	100,00 SHEKEL	-	-	263,968,72 SHEKEL



*Handwritten signature*

*Handwritten signature*

*Handwritten signature*

**GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Etiler Mahallesi, Keleşlik Yolu  
Demirkent Sok. No: 1 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL

**İşbir Sentetik Dokuma**  
Çayırüstü Mah. Yenilerim Yolu No:23  
10135 Ateşliçeşme/ANKARA  
Tel: 00 90 305 333 0030 T.Sicil No: 5307  
Kurtdereli V.D. 461 037 10 03  
Merisic No: 0431 0071 0050 0310

**İşbir HOLDİNG A.Ş.**  
Atatürk Bulvarı No:10915  
06680 Bakanlıklar/ ANKARA  
Kavaklıdere V.D.No:481 007 0966

## 9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

### 9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.1.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibariyle ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Şirket'in maddi duran varlıklarını oluşturan kıymetlerinin listesi aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

### İşbir Sentetik Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi Duran Varlıklar	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021
Arazi ve arsalar	47.616.745	47.616.745	40.078.745	40.078.745
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	1.728.671	1.968.171	2.046.671	2.046.671
Binalar	54.383.880	55.516.446	55.516.446	57.130.844
Makine, tesis ve cihazlar	553.374.938	550.171.654	611.318.635	619.598.136
Taşıtlar	6.217.164	7.576.778	9.060.226	9.223.481
Demirbaşlar	12.065.152	12.667.753	16.082.731	18.250.982
Yapılmakta olan yatırımlar	1.420.122	328.955	328.955	2.694.292
Diğer duran varlıklar	360.208	385.211	402.831	409.199
<b>Maddi Duran Varlıklar Toplamı</b>	<b>677.166.880</b>	<b>676.231.713</b>	<b>734.835.240</b>	<b>749.432.350</b>
<b>Maddi Duran Varlık Birikmiş Amortismanlar (-)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>30.06.2021</b>
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	(135.597)	(282.355)	(451.018)	(532.910)
Binalar	(1.653.180)	(3.234.598)	(5.142.115)	(6.097.480)
Makine, tesis ve cihazlar	(511.735.917)	(515.805.285)	(525.738.753)	(535.943.196)
Taşıtlar	(4.783.989)	(5.269.644)	(5.993.402)	(6.379.144)
Demirbaşlar	(9.095.203)	(9.610.077)	(10.869.915)	(11.502.453)
Kullanım Hakkı Varlıkları Birikmiş Amortisman (-)	(352.647)	(362.303)	(373.951)	(381.099)
<b>Maddi Duran Varlık Birikmiş Amortisman Toplamı</b>	<b>(527.756.533)</b>	<b>(534.564.262)</b>	<b>(548.569.154)</b>	<b>(560.836.282)</b>
<b>Maddi Duran Varlıklar Net Defter Değeri</b>	<b>149.410.347</b>	<b>141.667.451</b>	<b>186.266.086</b>	<b>188.596.068</b>

### Fesislere Dair Bilgiler

Fabrikalar	Konum	Faaliyet Gösteren Şirketler	Fabrika Alanı (m2)	Üretilen Ürünler
Çayırhisar Fabrikası	Balıkesir	İşbir Sentetik	29.288	Halıtabanı kumaşı
Balıkesir OSB I. Fabrika	Balıkesir	Inter Tekstil	25.200	Bigbag

				komponentleri
Balıkesir OSB II. Fabrika	Balıkesir	İşbir Sentetik ve Çeşitli Fason Üreticiler	78.000	PE Film, compound, diğer ürünler
Atköy Fabrikası	Balıkesir	-	6.034	-
İşbir Mewar Fabrikası	Hindistan	İşbir Mewar	10.000	Bigbag

### Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara Dair Bilgiler

Cinsi	Adet	Yatırım Tutarı	Yatırım Tarihi	Amaç
Bobinvar	20	46.000,00 EUR	2021	BOSB Kapasite Artırımı

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

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

Şirket'in faaliyetleri ve tesisleri ile ilgili Balıkesir Valiliği İl Çevre ve Orman Müdürlüğü'ne yaptığı başvurulara istinaden, söz konusu kurum'un Şirket'e ilettiği yazılarda, söz konusu tesislerin yapılan incelemeler neticesinde ÇED Yönetmeliği Ek-I ve Ek-II listesi kapsamında yer almadığından ÇED Yönetmeliği hükümlerine tabi olmadığı, Çevre Kanunu ve bu Kanuna istinaden çıkarılan yönetmeliklere uyulması gerektiği bildirilmiştir. Ancak tesislerin işletilmesi esnasında Çevre Kanunu ve ilgili yönetmelik hükümlerine uyulması mer'î mevzuat uyarınca gerekli izinlerin alınması, çevrenin korunması ve geliştirilmesine yönelik tedbirlerin alınması gerektiği bildirilmiştir.

Şirket, ayrıca sağlık ve güvenlikle ilgili birçok kanun ve yönetmeliğe tabidir. Şirket'in operasyonları hakkındaki temel mevzuat, risk değerlendirme düzenlemelerini, iş sağlığı ve güvenliği eğitimi düzenlemelerini ve iş sağlığı ve güvenliği yönetimi düzenlemelerini kapsamaktadır. Şirket'in operasyonları hakkındaki temel sağlık ve güvenlik mevzuatı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu ile başta İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği ve İş Sağlığı ve Güvenliği Risk Değerlendirmesi olmak üzere, İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu kapsamında çıkarılan diğer bazı düzenlemelerdir.

İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu, işverenler için sağlık ve güvenlik şartlarının genel çerçevesini çizmekte ve bu şartlara uyulmamasının sonuçlarını düzenlemektedir. İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu ve geçerli diğer düzenlemeler uyarınca, ilgili makamlar denetim yapabilir ve ihlal halinde para cezası uygulayabilir. Yine İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu uyarınca,



**GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Etiler Mahallesi, Nispetiye Yolu  
Demirkent Sok. No: 7 34337  
Beşiktaş / İSTANBUL

*[Handwritten signature]*

**5577 HOLDİNG A.Ş.**  
Atatürk Bulvarı No:149/54  
06680 Bakanlıklar / ANKARA  
Kavaklıdere V.D.No:481 007 0966

*[Handwritten signature]*



işverenler çalışanları arasından bir veya birden fazla “çalışan temsilcisi” seçilmesini sağlamakla (veya seçim mümkün değilse atamakla) ve çalışanları arasından iş güvenliği uzmanı/uzmanları, işyeri doktoru/doktorları ve diğer sağlık personelini atamakla yükümlüdürler. Denetçi firmalar tarafından düzenli aralıklarda yapılan denetimlerde Şirket’in iş güvenliği ve sağlığı mevzuatına uygun faaliyet gösterdiği tespit edilmektedir. Şirket, geçerli iş sağlığı, iş güvenliği ve çevre kuralları ve düzenlemelerine önemli tüm açılardan uyum göstermektedir

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

Şirket’in gayrimenkulleri üzerinde aşağıdaki tabloda görüleceği üzere dört bankanın ipoteği bulunmaktadır. Bu gayrimenkul ipotekleri Şirket’in kullanmış olduğu veya kullanacağı orta ve uzun vadeli kredilerin teminatı olarak verilmiştir.

İşbir Sentetik Dokuma Sanayi A.Ş. Gayrimenkul İpotek Bilgileri – 30.06.2021 İtibariyle							
Adres	Nev-i	Ada / Parsel	İpotek Verilen Banka	Amacı	Tutar	Derece	Veriliş Tarihi
Balıkesir Çayırhisar Fabrika	Arsa-Bina	8982/2	Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	Kredi Kullanımı	12.000.000 €	1	21.10.2019
Balıkesir Çayırhisar	Arsa	8982/1	QNB Finansbank A.Ş.	Kredi Kullanımı	2.500.000 TL	1	13.11.2014
Balıkesir Çayırhisar	Arsa	8982/1	QNB Finansbank A.Ş.	Kredi Kullanımı	5.000.000 TL	2	21.01.2021
Balıkesir OSB Fabrika	Arsa-Bina	213/1	Yapı Ve Kredi Bankası A.Ş.	Kredi Kullanımı	51.000.000 TL	1	18.12.2020
Balıkesir OSB Fabrika 1 nolu bina	Arsa-Bina	190/1-2-3-4-5-6	QNB Finansbank A.Ş.	Kredi Kullanımı	30.000.000 TL	1	27.03.2014
Balıkesir OSB Fabrika 1 nolu bina	Arsa-Bina	190/1-2-3-4-5-6	QNB Finansbank A.Ş.	Kredi Kullanımı	15.000.000 TL	1	26.01.2021
Balıkesir OSB Fabrika 2 nolu bina	Arsa-Bina	184/1-2	Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	Kredi Kullanımı	10.000.000 TL	1	3.10.2016
Balıkesir OSB Fabrika 2 nolu bina	Arsa-Bina	184/3-4-5-6-7	QNB Finansbank A.Ş.	Kredi Kullanımı	15.000.000 TL	1	19.06.0214
Balıkesir OSB Fabrika 2 nolu bina	Arsa-Bina	184/3-4-5-6-7	QNB Finansbank A.Ş.	Kredi Kullanımı	10.000.000 TL	1	21.01.2021

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

Lokasyon	Ada / Parsel (Eski İmar)	Ada / Parsel (Yeni İmar)	Rapor Tarihi	Değerleme Raporu	Malik	Arsa TL	Yer Altı ve Yer Üstü Düzeni	Bina	Toplam
Çayırhisar / Balıkesir	7610 / 1	8982 / 2	22.12.2017	2017_ÖZL_97	İşbir Sentetik	23.062.615	475.000	7.462.385	31.000.000
Çayırhisar / Balıkesir	7610 / 2	8982 / 1	22.12.2017	2017_ÖZL_97	İşbir Sentetik	8.000.000	-	-	8.000.000
BOSB	213 / 1	213 / 1	22.12.2017	2017_ÖZL_102	İşbir Sentetik	5.271.257	223.538	12.005.205	17.500.000



**GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Etiler Mahallesi, Tepeçiftliği Yolu  
Demirkent Sok. No: 14337  
Beşiktaş - İSTANBUL

**İşbir Sentetik Holding A.Ş.**  
Atatürk Bulvarı No: 169/34  
06680 Bakanlıklar / ANKARA  
Kavaklıdere V.D. No: 481 007 0966  
Mersis No: 0831 0071 0000 0010

**İşbir Holding A.Ş.**  
Atatürk Bulvarı No: 169/34  
06680 Bakanlıklar / ANKARA  
Kavaklıdere V.D. No: 481 007 0966

*[Handwritten signatures and initials]*

Lokasyon	Ada / Parsel (Eski İmar)	Ada / Parsel (Yeni İmar)	Rapor Tarihi	Değerleme Raporu	Malik	Arsa TL	Yer Altı ve Yer Üstü Düzeni	Bina	Toplam
BOSB	190 / 1	190 / 1	22.12.2017	2017_ÖZL_103	İşbir Sentetik	412.193	121.807	2.666.000	3.200.000
BOSB	190 / 2	190 / 2	22.12.2017	2017_ÖZL_103	İşbir Sentetik	399.091	121.807	2.619.500	3.140.398
BOSB	190 / 3	190 / 3	22.12.2017	2017_ÖZL_103	İşbir Sentetik	399.048	121.807	1.982.000	2.502.855
BOSB	190 / 4	190 / 4	22.12.2017	2017_ÖZL_103	İşbir Sentetik	399.107	121.807	2.364.500	2.885.414
BOSB	190 / 5	190 / 5	22.12.2017	2017_ÖZL_103	İşbir Sentetik	399.041	121.807	2.619.500	3.140.348
BOSB	190 / 6	190 / 6	22.12.2017	2017_ÖZL_103	İşbir Sentetik	399.041	121.808	2.619.500	3.140.349
BOSB	184 / 1	184 / 1	22.12.2017	2017_ÖZL_104	İşbir Sentetik	383.846	95.000	2.521.500	3.000.346
BOSB	184 / 2	184 / 2	22.12.2017	2017_ÖZL_104	İşbir Sentetik	383.871	95.000	2.521.500	3.000.371
BOSB	184 / 3	184 / 3	22.12.2017	2017_ÖZL_104	İşbir Sentetik	383.889	103.000	1.413.500	1.900.389
BOSB	184 / 4	184 / 4	22.12.2017	2017_ÖZL_104	İşbir Sentetik	383.828	103.000	1.413.500	1.900.328
BOSB	184 / 5	184 / 5	22.12.2017	2017_ÖZL_104	İşbir Sentetik	383.828	103.000	1.413.500	1.900.328
BOSB	184 / 6	184 / 6	22.12.2017	2017_ÖZL_104	İşbir Sentetik	383.889	103.000	1.413.500	1.900.389
BOSB	184 / 7	184 / 7	22.12.2017	2017_ÖZL_104	İşbir Sentetik	383.871	103.000	1.413.500	1.900.371
BOSB	184 / 8	184 / 8	22.12.2017	2017_ÖZL_104	İşbir Sentetik	383.889	103.000	1.413.500	1.900.389
Atköy / Balıkesir	3779	3779	22.12.2017	2017_ÖZL_106	İşbir Sentetik	534.635	109.290	1.606.075	2.250.000
Çayırhisar / Balıkesir	6912 / 6	6912 / 6	22.12.2017	2017_ÖZL_107	İşbir Sentetik	35.000	-	-	35.000
					<b>Toplam</b>	<b>42.381.939</b>	<b>2.346.671</b>	<b>49.468.665</b>	<b>94.197.275</b>

Şirket maddi duran varlıkları, Kurul tarafından yetkilendirilmiş Area Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından 22 Aralık 2017 tarihinde hazırlanmış olan değerleme raporu ile değerlendirilmiş ve farklar 31 Aralık 2017 mali tablolarına yansıtılmıştır.

## 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

Maddi Olmayan Duran Varlıklar	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021
Patent hakları	1.886.466	1.914.893	3.098.267	3.098.267
Aktifleştirilen geliştirme maliyetleri	810.099	1.066.576	7.254.614	7.895.552



**GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Etiler Mahallesi, Teşvikiye Yolu  
Demirkent Sok. No: 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL

**İşbir Sermatik**  
Kuruluş No: 101  
Tic. Sic. No: 270900  
Mersis No: 0431 0071 0000 0000

**İŞBİR HOLDİNG A.Ş.**  
Atatürk Bulvarı No: 169/54  
06680 Bakanlıklar / ANKARA  
Kavaklıdere V.D. No: 481 007 0966

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

Devam eden geliştirme maliyetleri	1.133.407	6.145.744	6.322.479	8.530.054
Şerefiye	-	-	7.588.495	7.588.495
<b>Maddi Olmayan Duran Varlıklar Toplamı</b>	<b>3.829.972</b>	<b>9.127.213</b>	<b>24.263.855</b>	<b>27.112.368</b>
<b>Maddi Olmayan Duran Varlık Birikmiş Amortisman (-)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>30.06.2021</b>
Haklar	(1.886.466)	(1.886.466)	(1.909.412)	(1.940.000)
Aktifleştirilen geliştirme maliyetleri	(21.383)	(30.549)	(1.486.380)	(2.299.938)
<b>Maddi Olmayan Duran Varlık Birikmiş Amortisman (-) Toplamı</b>	<b>(1.907.849)</b>	<b>(1.917.015)</b>	<b>(3.395.792)</b>	<b>(4.239.938)</b>
<b>Maddi Olmayan Duran Varlıklar Net defter değeri</b>	<b>1.922.123</b>	<b>7.210.198</b>	<b>20.868.063</b>	<b>22.872.430</b>

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

Yoktur.

**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:**

Şirket'in 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 tarihinde biten mali yıllar ile 30 Haziran 2021 tarihinde biten ara dönem itibarıyla, dönem içinde işletme içinde yaratılan maddi olmayan duran varlıklara ait geliştirme harcamaları aşağıda yer alan tabloda gösterilmiştir.

TL	2018	2019	2020	2021/06
Devam Eden Geliştirme Maliyetleri	1.560.336	5.268.814	7.264.827	2.207.575
Giderleştirilen İtfa Payları	(21.383)	(9.166)	(1.455.831)	(813.558)

**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:**

2020 yılında Hindistan'da kurulu İşbir Mewar'ın, Şirket'e ait olmayan %49 oranındaki payının satın alınması esnasında oluşan şerefiye tutarı 7.588.495 TL dir.



**GARANTİ YATIRIM MENKUL KURUMLERİ A.Ş.**  
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu  
Demirkent Sok. No: 1/34337  
Beşiktaş - İSTANBUL

**İşbir Mewar**  
102  
Atatürk Bulvarı No: 16254  
06680 Bakanlıklar / ANKARA  
Kavaklıdere Y.D.No:481 007 0966

**İŞBİR HOLDİNG A.Ş.**  
Atatürk Bulvarı No:16254  
06680 Bakanlıklar / ANKARA  
Kavaklıdere Y.D.No:481 007 0966

*[Handwritten signatures and initials]*

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

TL / Konsolide	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021
<b>VARLIKLAR</b>	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
<b>Dönen varlıklar</b>	<b>290.384.173</b>	<b>368.338.657</b>	<b>604.441.670</b>	<b>766.742.587</b>
Nakit ve nakit benzerleri	23.218.110	39.833.058	135.977.617	144.236.590
Finansal yatırımlar	11.198.624	61.763.566	70.814.632	82.953.985
- Kullanım kısıtlı banka bakiyeleri	11.198.624	61.763.566	70.814.632	82.953.985
Ticari alacaklar	137.369.496	136.914.258	188.870.731	271.897.617
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	3.746.396	1.230.959	9.659.033	5.684.646
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	133.623.100	135.683.299	179.211.698	266.212.971
Diğer alacaklar	4.604.346	19.372.786	14.808.510	12.057.576
-İlişkili taraflardan diğer alacaklar	415.000	16.748.722	-	-
-İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	4.189.346	2.624.064	14.808.510	12.057.576
Stoklar	94.905.286	91.335.661	163.808.068	215.879.451
Peşin ödenmiş giderler	1.756.972	3.891.152	2.817.600	9.406.031
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	-	488.271	7.425	-
Diğer dönen varlıklar	17.331.339	14.739.905	27.337.087	30.311.337
<b>Duran varlıklar</b>	<b>182.299.100</b>	<b>236.344.440</b>	<b>228.137.148</b>	<b>252.237.425</b>
Finansal yatırımlar	17.419.619	67.735.515	-	-
Diğer alacaklar	10.397.944	10.969.872	-	-
-İlişkili taraflardan diğer alacaklar	10.397.944	10.969.872	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	3.004.794	3.004.794	-	-
Maddi duran varlıklar	149.410.347	141.667.451	186.266.086	188.596.068
Kullanım hakkı varlıkları	-	5.572.959	20.057.754	40.107.479
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.922.123	7.210.198	20.868.063	22.872.430
Diğer Maddi olmayan duran varlıklar	1.922.123	7.210.198	13.279.568	15.283.935
Diğer dönen varlıklar	-	-	7.588.495	7.588.495
Diğer duran varlıklar	144.273	183.651	945.245	661.448
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>472.683.273</b>	<b>604.683.097</b>	<b>832.578.818</b>	<b>1.018.980.012</b>



**GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Eğil Mahallesi Teşvikiye Yolu  
Demirkent Sok. No: 1 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL

**Garanti Yatırım**  
Dokuz Eylül Sokağı No: 103  
Cayırhanlar Mah. Nişantaşı İl. No: 29  
34745 Akatlar/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 276633 Tic. Sic. No: 5387  
Kırtırcılar V.D. 991 007 50 99  
Mersis No: 0837 0071 0050 0010

**ALFA HOLDING A.Ş.**  
Atatürk Bulvarı No: 169/54  
06680 Bakaçlılar / ANKARA  
Kavaklıdere V.D.No:481 007 0966

*[Handwritten signatures and initials]*

TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021
<b>KAYNAKLAR</b>				
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>297.343.072</b>	<b>318.289.251</b>	<b>475.311.373</b>	<b>574.897.242</b>
Kısa vadeli borçlanmalar	142.137.918	183.638.858	285.781.610	350.171.628
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	29.541.058	34.545.603	85.602.320	104.949.785
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	1.409.374	1.518.997	5.390.942	8.970.716
Ticari borçlar	100.158.521	85.938.265	72.206.775	77.388.915
- İlişkili taraflara ticari borçlar	4.807.665	6.424.547	507.233	507.231
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	95.350.856	79.513.718	71.699.542	76.881.684
Türev araçlar	9.679.613	320.172	2.503.313	919.940
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	4.821.920	3.636.313	6.303.871	4.535.470
Diğer borçlar	123.540	213.938	343.003	4.763.334
- İlişkili taraflara diğer borçlar	-	82.865	195.845	4.747.874
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	123.540	131.073	147.158	15.460
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	1.357.989	825.697	1.101.472	4.635.698
Dönem karı vergi yükümlülüğü	3.442.065	224.187	10.467.173	14.548.108
Kısa vadeli karşılıklar	4.117.714	6.752.200	4.656.293	2.748.103
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	4.117.714	6.752.200	4.656.293	2.748.103
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	553.360	675.021	954.601	1.265.545
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>	<b>35.921.956</b>	<b>67.402.122</b>	<b>139.299.020</b>	<b>180.957.989</b>
Uzun vadeli borçlanmalar	27.753.112	54.684.577	119.018.461	142.493.183
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	4.346.185	3.604.503	12.667.389	26.667.097
Uzun vadeli karşılıklar	3.026.416	4.995.120	6.124.268	8.074.639
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	3.026.416	4.995.120	6.124.268	8.074.639
Ertelemiş vergi yükümlülüğü	796.243	4.117.922	1.488.902	3.723.070
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>333.265.028</b>	<b>385.691.373</b>	<b>614.610.393</b>	<b>755.855.231</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>139.418.245</b>	<b>218.991.724</b>	<b>217.968.425</b>	<b>263.124.781</b>
Ödenmiş sermaye	125.965.994	125.965.994	125.965.994	125.965.994
Sermaye düzeltme farkları	3.613.416	3.613.416	3.613.416	3.613.416
Paylara ilişkin primler	32.009.155	32.009.155	32.009.155	32.009.155
Ortak Kontrolde Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	(9.279.866)	-	-	-
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler	39.457.734	86.864.864	31.986.883	33.192.906
- Maddi duran varlık değer artış fonu	42.468.210	42.468.210	35.708.516	37.708.516
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları/kayıpları	(3.010.476)	(3.533.484)	(3.721.633)	(3.965.425)



**GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
 Evler Mahallesi Çarşı Sok. No: 1 / 34337  
 Beşiktaş / İSTANBUL

*[Handwritten Signature]*  
 104  
 06680 Bakacaklar / ANKARA  
 Kavaklıdere V.D.No:481 007 0966

**HOLDING A.Ş.**  
 Atatürk Bulvarı No:169/5  
 06680 Bakacaklar / ANKARA  
 Kavaklıdere V.D.No:481 007 0966

*[Handwritten Signatures]*



ticari alacaklarında ciddi bir değişim yaşanmazken, 2019 yılından 2020 yılına %38'lik bir artış gerçekleşmiştir. Şirket'in alacak tahsilat süresi 2018 yılında 117 gün iken 2019 yılında 100 güne düşmüş, 2020 yılında ise 116 güne çıkmıştır. 30.06.2021 ile tarihi itibariyle son 12 ay için alacak tahsilat süresi ise 124 gün olmuştur. Operasyonel anlamda alacak tahsil sürelerinde önemli bir değişiklik olmamasına rağmen döviz kurundaki artışlar Şirket'in döviz cinsi ticari alacaklarının artmasına ve dolaylı olarak ticari alacaklar tutarı ile alacak tahsil süresinin sürekli değişmesine sebep olmaktadır. Bununla beraber ilişkili taraflardan ticari alacaklar, Şirket'in bağlı ortaklıklarından İşbir Mewar'a işletme sermayesi desteğinde bulunmasından dolayı artmıştır. Bu durum da hem Şirket'in ticari alacaklarının artmasına hem de alacak tahsilat süresinin uzamasına sebep olmuştur.

Nakit ve nakit benzerleri kasa, banka ve diğer hazır değerlerden oluşmaktadır. Banka kalemi altında hem TL hem döviz cinsinden vadeli ve vadesiz mevduatlar bulunmaktadır. Şirket'in nakit ve nakit benzerleri geçtiğimiz üç yılda sırasıyla 23.218.110 TL, 39.833.058 TL ve 135.977.617 TL olarak gerçekleşmiş, 30.06.2021 itibariyle ise 144.236.590 TL'ye ulaşmıştır. Aynı yıllar süresince, nakit ve nakit benzerlerinin toplam varlıklar içindeki payı sırasıyla %5, %7 ve %16 olmuştur. Bu oran 30.06.2021 için ise %14 olarak gerçekleşmiştir. Şirket daha likit bir hale gelmek ve 2021 yılında hammadde fiyatlarında yaşanabilecek olası fırsatları değerlendirebilmek için nakit ve benzeri varlıklarını artırmıştır. Burada Şirket'in daha önceki yıllarda faktoring yapmış olduğu alacak çekleri 2020 yılında tamamen Şirket'te tutulmaya başlanmasının etkisi bulunmaktadır. Nakit ve nakit benzerleri 2018'den 2019'a %72, 2019'dan 2020'ye %241 oranında artış göstermiştir. Nakit ve nakit benzerlerine dair kırılım aşağıdaki tabloda verilmiştir.

TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021
Kasa	3.611	4.848	21.502	20.379
Banka	23.133.016	39.825.163	135.891.133	144.140.942
- Yabancı para cinsinden vadesiz mevduatlar	5.545.766	18.758.679	82.665.281	110.438.056
- Türk lirası cinsinden vadeli mevduatlar	13.517.672	10.440.211	43.093.236	30.417.788
- Türk lirası cinsinden vadesiz mevduatlar	3.477.374	9.080.933	6.165.647	3.285.098
- Yabancı para cinsinden vadeli mevduatlar	592.204	1.545.340	3.966.969	--
Diğer hazır değerler	81.483	3.047	64.982	75.269
<b>Toplam</b>	<b>23.218.110</b>	<b>39.833.058</b>	<b>135.977.617</b>	<b>144.236.590</b>

Finansal yatırımlar kalemi altında kullanım kısıtlı banka bakiyeleri bulunmaktadır ve Şirket'in, 2018, 2019, 2020 ve 2021 yılında Türk Eximbank'a hitaben alınmış teminat mektuplarına ilişkin bankalarda bulunan bloke mevduatlarını ifade etmektedir. Bu tutarlar TL, ABD\$ ve Euro cinsindedir. Finansal yatırımlar kalemi 2018, 2019 ve 2020 yılları için ve 2021 ikinci yarı yıl sonu itibariyle sırasıyla 11.198.624 TL, 61.763.566 TL, 70.814.632 TL ve 82.953.985 TL olmuştur ve toplam varlıklar içindeki payı ise yine aynı dönemler için sırasıyla



**GARANTİ YATIRIM**  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi 1. Beşiklik Konağı  
Demirkent Sok. No: 1 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL

**İŞBİT HOLDİNG A.Ş.**  
Atatürk Bulvarı No: 169/54  
06680 Bakanlıklar / ANKARA  
Kavaklıdere V.D. No: 481 007 0966

**İŞBİT HOLDİNG A.Ş.**  
Atatürk Bulvarı No: 169/54  
06680 Bakanlıklar / ANKARA  
Kavaklıdere V.D. No: 481 007 0966

%2, %10, %9 ve %8 olarak gerçekleşmiştir. Finansal yatırımların büyüklüğünde 2018'den 2019'a %452'lik, 2019'dan 2020'ye %15'lik bir artış yaşanmıştır.

Diğer alacaklar, ilişkili taraflardan diğer alacaklar ve ilişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar olacak şekilde iki kalemden incelenmektedir ve dağılımları aşağıdaki tabloda verilmektedir.

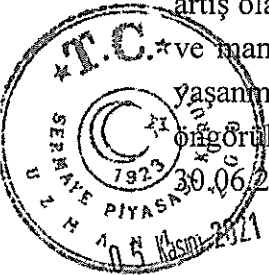
TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021
İşbir Sünger Sanayi A.Ş.	-	16.748.722	-	--
İşbir Holding A.Ş.	415.000	-	-	--

İlişkili taraflardan diğer alacaklar, ana ortak tarafından kontrol edilen ilişkili taraf işletmelere TL cinsinden finansman olarak sağlanmış olup, kısa vade içinde tahsil edilmiştir. Söz konusu diğer alacaklara ilişkin cari dönemde yıllık %11 (31 Aralık 2019: %18, 31 Aralık 2018: %17) oranında adat faizi işletilmiş ve tahsil edilmiştir. 2020 yılsonu itibariyle ilişkili taraflardan diğer alacaklar bulunmamaktadır.

TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021
Vergi iadesi alacakları	4.189.346	2.624.064	8.753.354	12.057.576
Sigortadan alacaklar	--	--	6.055.156	--

İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar, vergi iadesi alacakları ve sigortadan alacaklar olmak üzere iki alt kalemden oluşmaktadır. Vergi iadesi alacakları 2018, 2019 ve 2020 yıllarında sırasıyla 4.189.346 TL, 2.624.064 TL ve 8.753.354 TL olarak gerçekleşmiştir. Sigortadan alacaklar kalemi ise 2018 ve 2019 yılında 0 iken 2020 yılında 6.055.156 TL'dir.

Stoklar kalemi hammaddeler, yarı mamuller, mamuller ve stok değer düşüklüğü kalemlerinden oluşmaktadır. 2018, 2019 ve 2020 yıllarında stoklar, sırasıyla 94.905.286 TL, 91.335.661 TL ve 163.808.068 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in stokları 30.06.2021 itibariyle ise 215.879.451 TL'ye ulaşmıştır. Stokların toplam varlıklar içindeki payı ise 2018, 2019 ve 2020 yılları için sırasıyla %20, %15 ve tekrar %20 olurken, 30.06.2021 döneminde %26'ya yükselmiştir. 2018'den 2019'a stoklarda %4 düşüş, 2019'dan 2020'ye %79 artış yaşanmıştır. Şirket'in stok gün süresi 2018 yılında 115 gün iken 2019 yılında 87 güne düşmüş, 2020 yılında ise 149 güne çıkmıştır. 30.06.2021 ile tarihi itibariyle son 12 ay için stok gün süresi ise 145 gün olmuştur Şirket 2020 yılı sonu ve 2021 yılı başında hammadde fiyatlarında artış olacağı öngörüsüyle bu dönemi alım fırsatı olarak değerlendirmiştir. Şirketin yarı mamul ve mamul stoklarındaki artış sınırlı kalırken, 2020'de hammadde stoklarında ciddi bir artış yaşanmıştır. Bunun sonucunda Şirket'in stokları ve stok gün süresi artış göstermiştir. Şirket'in öngörülerinin doğru çıkması ve yüksek stokla çalışma politikası sonrasında stoklardaki artış 30.06.2021 döneminde de devam etmiştir.



**GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu  
Demirkent Sok. No: 1 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL

**İŞBİR HOLDİNG A.Ş.**  
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu  
Demirkent Sok. No: 1 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270900  
Mersis No: 0837 0071 0000 0010

**İŞBİR HOLDİNG A.Ş.**  
Atatürk Bulvarı No:16654  
06680 Bakanlıklar / ANKARA  
Kavaklıdere V.D.No:481 007 0966

*[Handwritten signatures and initials]*

*[Handwritten signature]*



Peşin ödenmiş giderler kalemi verilen sipariş avansları ve gelecek aylara ait giderler kalemlerinden oluşmaktadır. Gelecek aylara ait giderler ise peşin ödenen sigorta giderleri ile bilgi işlem, teknik ve danışmanlık giderlerinden oluşmaktadır. Peşin ödenmiş giderler kalemi 2018, 2019 ve 2020 yıllarında sırasıyla 1.756.972 TL, 3.891.152 TL ve 2.817.600 TL iken 30.06.2021 itibariyle 9.406.031 TL'ye yükselmiştir. Bunun sebebi 2020 yılı sonu itibariyle 1.629.518 TL olan verilen sipariş avanslarının, 2021 yılında hammadde tedariki için verilen sipariş avanslarının artması sonucunda 30 Haziran 2021 tarihinde 6.470.094 TL'ye yükselmesidir. Bu tutarlar Şirket'in bilanço büyüklüğüne kıyasla küçüktür ve operasyonların olağan akışı içerisinde bu tip tutar değişiklikleri olağandır. Peşin ödenmiş giderlerde 2018'den 2019'a %121 artış yaşanırken, 2019'dan 2020'ye %28'lik bir düşüş gerçekleşmiştir.

Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar 2018, 2019 ve 2020 yıllarında sırasıyla 0, 488.271 TL ve 7.425 TL olarak gerçekleşmiştir. 30 Haziran 2021 itibariyle bu kalemden bakiye bulunmamaktadır.

Diğer dönen varlıklar, devreden KDV, verilen depozito ve teminatlar ile personele verilen avanslar kalemlerinden oluşmaktadır. Diğer dönen varlıklar 2018, 2019 ve 2020 yıllarında sırasıyla 17.331.339 TL, 14.739.905 TL ve 27.337.087 TL olup, toplam varlıklar içindeki payları %4, %2 ve %3'tür. 30 Haziran 2021 itibariyle ise diğer dönen varlıklar 30.311.337 TL'ye ulaşırken, toplam varlıklar içindeki payı ise 3% olarak gerçekleşmiştir. Diğer dönen varlıkların kırılımı aşağıdaki tablodaki gibidir.

TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021
Devreden KDV	16.567.952	13.396.542	26.399.297	28.872.806
Verilen depozito ve teminatlar	747.785	1.286.348	903.149	1.341.306
Personele verilen avanslar	15.602	57.015	34.641	97.225
<b>Toplam</b>	<b>17.331.339</b>	<b>14.739.905</b>	<b>27.337.087</b>	<b>30.311.337</b>

Yukarıdaki tabloda görüldüğü üzere devreden KDV, diğer dönen varlıklar içindeki en büyük paya sahiptir. Devreden KDV'nin 2020 yılında ve 2021 ilk 6 ayında, önceki döneme nazaran daha yüksek olmasının sebebi 2020 yılı içerisinde devreye alınan çatı GES projelerinden yapılan elektrik üretimidir.

#### Duran Varlıklar:

Duran varlıklar finansal yatırımlar, şerefiye, diğer alacaklar, peşin ödenmiş giderler, yatırım amaçlı gayrimenkuller, maddi duran varlıklar, kullanım hakkı varlıkları, maddi olmayan duran varlıklar, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar, ertelenmiş vergi varlıkları ile diğer duran varlıklar kalemlerinden oluşmaktadır. 2018, 2019 ve 2020 yıllarında duran varlıklar sırasıyla 182.299.100 TL, 236.344.440 TL ve 228.137.148 TL olarak gerçekleşmiştir. Duran varlıkların toplam varlıklar içindeki payı aynı dönemde sırasıyla %39, %39'ye %27'dir. 2018'den 2019'a duran varlıklar %30 artış gösterirken 2019'dan 2020'ye %3 düşüş göstermiştir.

Maddi duran varlıklar, arsa ve araziler, yeraltı ve yerüstü düzenleri binalar ve birikmiş amortismanlar alt kalemlerinden oluşup, duran varlıklar içindeki payı aynı dönemde sırasıyla %39, %39'ye %27'dir. 2018'den 2019'a duran varlıklar %30 artış gösterirken 2019'dan 2020'ye %3 düşüş göstermiştir.



**GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Etiler Mahallesi Çekirgeç Yolu  
Demirkent (Sok. No: 1/34337  
Beşiktaş - İSTANBUL

**108**  
Tic. Sic. No: 274600 / Şişli / İstanbul  
Tic. Sic. No: 274600 / Şişli / İstanbul  
Tic. Sic. No: 274600 / Şişli / İstanbul  
Tic. Sic. No: 274600 / Şişli / İstanbul

**HOLDİNG A.Ş.**  
Atatürk Bulvarı No:169/54  
06680 Bakanlıklar / ANKARA  
Kavaklıdere V.D.No:481 007 0966

*AS*

*ch*

*ch*

kalemidir. Geçtiğimiz üç yılda Şirket'in maddi duran varlıkları 149.410.347 TL, 141.667.451 TL ve 186.266.086 TL olarak gerçekleşmiştir. Maddi duran varlıkların toplam varlıklar içindeki payı aynı dönemde sırasıyla %32, %23 ve %22 olmuştur. 2018'den 2019'a Şirket'in maddi duran varlıkları %5 düşerken, 2019'dan 2020'ye %31 oranında artış göstermiştir. 2020 yılındaki artışta Şirket'in çatı GES yatırımı ve Şirket'in diğer makine yatırımları önemli rol oynamıştır. Şirket'in maddi duran varlıklar kaleminin 2018, 2019 ve 2020 yıl sonları ile 30.06.2021 itibariyle bakiyeleri ve kırılımları İzahname'nin 9 numaralı bölümünde tablo formatında verilmiştir.

Finansal yatırımlar kalemi altında Şirket'in elinde paylarını bulundurduğu ortaklıklar yer almaktadır. Bu kaleme dair kırılım aşağıdaki tabloda verildiği şekildedir.

Finansal Yatırımlar								
TL	%	31.12.2018	%	31.12.2019	%	31.12.2020	%	30.06.2021
İşbir Sünger	18	16.676.585	18	46.321.600	-	-	-	-
İşbir Holding	9,8	692.343	7,9	21.362.589	-	-	-	-
İşbir Elektrik A.Ş.	<1	21.843	<1	22.478	-	-	-	-
İşbir Sigorta Aracılığı A.Ş.	<1	19.331	<1	19.331	-	-	-	-
İşbir Pazarlama ve İhracat A.Ş.	<1	9.038	<1	9.038	-	-	-	-
T.Kalkınma Bankası	<1	479	<1	479	-	-	-	-

2020 yılında gerçekleştirilen kısmi bölünme sonrası Şirket'in sahip olduğu paylar aktiflerden çıkarılmıştır.

Diğer alacaklar kalemi altında yalnızca ilişkili taraflardan diğer alacaklar bulunmaktadır ve kırılımı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir. Bu borçlara adet faizi uygulanmış ve tahsil edilmiştir.

Diğer Alacaklar				
TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021
İşbir Mewar (3)	8.696.134	10.969.872	-	-
İşbir Sünger (2)	1.508.677	-	-	-
İşbir Holding (1)	193.133	-	-	-

Yatırım amaçlı gayrimenkuller altında 2018 ve 2019 yılında Şirket'e ait arsa ve araziler bulunmaktadır. 2020 yılında gerçekleşen kısmi bölünme ile bu varlıklar Şirket'in aktifleri arasından çıkarılmıştır.

Kullanım hakkı varlıkları makine tesis ve cihazlardan oluşmaktadır. 2019 ve 2020 yıllarında bu kalemin tutarı sırasıyla 5.572.959 TL ve 20.057.754 TL'dir. 30.06.2021 itibariyle ise Şirket'in kullanım hakkı varlıkları 40.107.479 TL'dir. Finansal kiralama işlemi yoluyla elde edilen makine ve teçhizatlar TFRS 16 standartları gereği 2019'da bu kalem altında takip edilmeye başlanmış olup kullanım hakkı varlıklarında 2019'dan 2020'ye %260



**GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 İstiklal Mahallesi, Beşiktaş, İstanbul  
 Demirkent Sok. No: 1/34337  
 Beşiktaş - İSTANBUL

**İşbir Holding A.Ş.**  
 Çarşı Mahallesi, Beşiktaş, İstanbul  
 Cumhuriyet Mh. Yarızlar Cd. No: 29  
 10135 Beşiktaş/İstanbul  
 Tel: 0212 233 0990 Faks: 0212 233 0991  
 Kurum Sicil No: 281 097 10 93  
 Vergi Sicil No: 0431 0071 0000 0013

**İŞBİR HOLDİNG A.Ş.**  
 Atatürk Bulvarı No:193/54  
 06680 Bakanlar / ANKARA  
 Kavaklıdere Y.D.No:481 007 0966

oranında artış gerçekleşmiştir. Kullanım hakkı varlıklarının toplam varlıklar içindeki payı 2019 yılında %1 ve 2020 yılında %2 iken, 30.06.2021 itibariyle %4'e yükselmiştir.

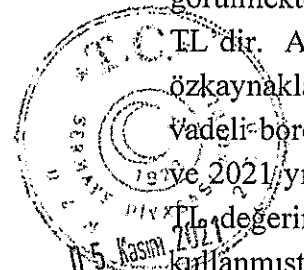
Maddi olmayan duran varlıklar şerefiye ve diğer maddi olmayan duran varlıklar olmak üzere iki kalemden oluşmaktadır. Finansal tablolar incelendiğinde maddi olmayan duran varlıkların 2018, 2019 ve 2020 yılları bilançolarında sırasıyla 1.922.123 TL, 7.210.198 TL ve 20.868.063 TL olduğu görülmektedir. 30.06.2021 itibariyle ise Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları 22.872.430 TL'dir. Maddi olmayan duran varlıkların toplam varlıklar içindeki payı aynı dönemler için sırasıyla %0, %1, %3 ve %2 olarak gerçekleşmiştir. 2018'den 2019'a maddi olmayan duran varlıklar %275 artarken 2019'dan 2020'ye %189 artış gerçekleşmiştir. Şerefiye 2020 yılında yapılan İşbir Mewar şirketinin hisselerinin satın alınması sonrası oluşturulmuş olup geçici tutarlar üzerinden hesaplanmıştır. Hesaplama 12 ay içinde tamamlanacak olup gerektiği takdirde geçmişe dönük düzeltme yapılacaktır. Şirket'in maddi olmayan duran varlıklar kaleminin 2018, 2019 ve 2020 yıl sonları ile 30.06.2021 itibariyle bakiyeleri ve kırılımları İzahname'nin 9 numaralı bölümünde tablo formatında verilmiştir.

Diğer duran varlıklar verilen depozito ve teminatlardan oluşmaktadır. 2018, 2019 ve 2020 yıllarında diğer duran varlıklar sırasıyla 144.273 TL, 183.651 TL ve 945.245 TL olmuştur. 30.06.2021 itibariyle ise Şirket'in diğer duran varlıkları 661.448 TL'dir. 2018'den 2019'a bu tutar %27 artış gösterirken, 2019'dan 2020'ye %415 artış göstermiştir.

#### **Kısa Vadeli Yükümlülükler:**

Kısa vadeli yükümlülükler; kısa vadeli borçlanmalar, kiralama işlemlerinden borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, ticari borçlanmalar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler, türev araçlar, dönem karı vergi yükümlülüğü, kısa vadeli karşılıklar ile diğer kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır. 2018, 2019 ve 2020 yılı finansal tabloları incelendiğinde kısa vadeli yükümlülüklerin sırasıyla 297.343.072 TL, 318.289.251 TL ve 475.311.373 TL olduğu görülmektedir. 30.06.2021 itibariyle ise Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri 574.897.242 TL'ye yükselmiştir. Kısa vadeli yükümlülüklerin toplam yükümlülükler ve özkaynaklar içindeki payı aynı dönemlerde sırasıyla %63, %53, %57 ve %56 olmuştur. Kısa vadeli yükümlülükler 2018 yılından 2019'a %7, 2019 yılında 2020'ye ise %49 oranında artış göstermiştir.

Kısa vadeli yükümlülükler içerisindeki en büyük paya sahip kalem kısa vadeli borçlanmalardır. Şirket hem sabit faizle TL, hem sabit ve değişken faizli döviz ile borçlanma gerçekleştirmektedir. 2018, 2019 ve 2020 yılları için finansal tablolar incelendiğinde kısa vadeli borçlanmaların sırasıyla 142.137.918 TL, 183.638.858 TL ve 285.781.610 TL olduğu görülmektedir. 30.06.2021 itibariyle ise Şirket'in kısa vadeli borçlanmaları 350.171.628 TL'dir. Aynı dönemler itibariyle kısa vadeli borçlanmaların toplam yükümlülükler ve özkaynaklar içindeki sırasıyla payı %30, %30, %34 ve %34 olmuştur. 2018'den 2019'a kısa vadeli borçlanmalar %29 oranında, 2019'dan 2020'ye %56 oranında artış göstermiştir. 2020 ve 2021 yıllarında döviz kurlarının artışıyla Şirket'in yabancı para cinsinden olan borçlarının TL değerinde artış yaşanmıştır. Bunun yanı sıra Şirket Türk Eximbank'tan ihracat kredileri kullanmıştır.



**GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Etiler Mahallesi / Tepeköy Yolu  
Demirkent Sok. No: 7 34337  
Beşiktaş İSTANBUL

*[Handwritten signature]*  
110

**ISHI HOLDING A.Ş.**  
Atatürk Bulvarı No:149/54  
06680 Beşevler / Ankara  
Kavaklıdere V.D.No:481 007 0966

*[Handwritten signature]*  
*[Handwritten signature]*  
*[Handwritten signature]*  
*[Handwritten signature]*