



KOZA
POLYESTER

KOZA POLYESTER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU – I
04.12.2023



Sınıflandırma: **Açık**

İÇİNDEKİLER

DEĞERLENDİRME RAPORUNUN AMACI.....	3
HALKA ARZA İLİŞKİN ÖZET BİLGİ.....	3
31.03.2023 TARİHİNDE KAP'TA YAYIMLANAN FİYAT TESPİT RAPORU	4
DEĞERLEME SONUCU	9
HALKA ARZ SONUÇLARI.....	9
HALKA ARZ SONRASI FİNANSAL PERFORMANS	10
HALKA ARZ SONRASINDA YAŞANAN FİYAT HAREKETLERİ.....	16

DEĞERLENDİRME RAPORUNUN AMACI

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.06.2013 tarih ve 28685 sayılı Resmi Gazete' de yayımlanan Pay Tebliği Seri: VII, No: 128.1 ("Tebliğ") 29. Madde 4. fıkrası uyarınca,

"Payların ilk halka arzında fiyat tespit raporunu hazırlayan halka arzda satışa aracılık eden kuruluşun, payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki bir yıl içinde en az iki değerlendirme raporu hazırlaması zorunludur. İki değerlendirme raporunun düzenlenmesi durumunda; ilk raporun payların borsada işlem görmeye başlamasından altı ay sonra yapılması ve ikinci rapor ile ilk rapor arasındaki sürenin asgari olarak dört ay olması ve bu raporlarda halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki farklılıkların nedeni hakkında değerlendirmelerde bulunulması zorunludur. İki'den fazla beşten az değerlendirme raporu düzenlenmesi durumunda ise, bu raporlar arasında asgari olarak üç ay bulunması zorunludur. Bu fıkra çerçevesinde hazırlanan raporların KAP'ta ortaklığa ilişkin bölümde ve halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşun internet sitesinde yayımlanması zorunludur."

Koza Polyester Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Koza Polyester" veya "Şirket") paylarının ilk halka arzında Tebliğ'in 29. Madde 1. fıkrası uyarınca konsorsiyum lideri Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. ("Garanti BBVA Yatırım") tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu 31.03.2023 tarihinde KAP' ta yayınlanmış ve Şirket payları 13.04.2023 tarihinde işlem görmeye başlamıştır.

İşbu Değerlendirme Raporu, Fiyat Tespit Raporu'nu müteakip Tebliğ'in 29. Madde ve 4. fıkrası kapsamında hazırlanmış olup, Koza Polyester'in nihai halka arz fiyatı ile rapor tarihi olan 04.12.2023 tarihine kadar (01.12.2023 kapanış) oluşan borsa fiyatı arasındaki farklılıkların olası nedenleri hakkında değerlendirmeleri içermektedir.

İşbu rapor, değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmeler herhangi bir tavsiye niteliği taşımamaktadır.

HALKA ARZA İLİŞKİN ÖZET BİLGİ

Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 193.000.000 TL'den 216.160.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 23.160.000 TL ve mevcut ortaklardan Saim Akınal'ın sahip olduğu 10.615.000 TL ve Suat Akınal'ın sahip olduğu 10.615.000 TL olmak üzere toplam 44.390.000 TL nominal değerli paylarının 24,50 TL sabit fiyattan halka arzına ilişkin İzahnamesi ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu Sermaye Piyasası Kurulu'nun 30.03.2023 tarihli toplantısında onaylanmıştır.

Şirket'in paylarının halka arzı kapsamında 1 TL nominal değerli payın 24,50 TL sabit fiyattan talep toplama işlemleri 5-6-7 Nisan 2023 tarihlerinde gerçekleştirilmiştir.

(TL)	
1 Adet Nominal Payın Halka Arz Fiyatı	24,50
Halka Arz Edilen Pay Adedi	44.390.000
Brüt Halka Arz Geliri	1.087.555.000

31.03.2023 TARİHİNDE KAP'TA YAYIMLANAN FİYAT TESPİT RAPORU

31.03.2023 tarihinde KAP' ta yayımlanan raporda kullanılan veriler değerlendirme uzmanlarınca güvenilir olduğu kabul edilen Şirket yönetiminin sağladığı bilgilere, PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından TMS/TFRS kapsamında denetimden geçirilmiş 2020, 2021, 2022 yılsonu raporlama dönemleri itibarıyla hazırlanan bağımsız denetim raporları ile CapitalIQ ve Bloomberg veri tabanlarına, kamuya açık olan kaynaklardan edilen bilgilere ve bulgulara dayanmaktadır.

Değerleme Yöntemleri

31.03.2023 tarihinde KAP' ta yayımlanan fiyat tespit raporunun hazırlanması kapsamında UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nde belirtilen 3 değerlendirme yaklaşımının tamamı dikkate alınmıştır.

Maliyet Yaklaşımı

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 60.1. uyarınca maliyet yaklaşımı, bir alıcının, gereksiz külfet doğuran zaman, elverişsizlik, risk gibi etkenler söz konusu olmadıkça, belli bir varlık için, ister satın alma, isterse yapım yoluyla edinilmiş olsun, kendisine eşit faydaya sahip başka bir varlığı elde etme maliyetinden daha fazla ödeme yapmayacağı ekonomik ilkesinin uygulanmasıyla gösterge niteliğindeki değer belirlendiği yaklaşımdır. Bu yaklaşımda, bir varlığın cari ikame maliyetinin veya yeniden üretim maliyetinin hesaplanması ve fiziksel bozulma ve diğer biçimlerde gerçekleşen tüm yıpranma paylarının düşülmesi suretiyle gösterge niteliğindeki değer belirlenmektedir.

UDS 200 İşletmeler ve İşletmedeki Paylar madde 70.1'de de belirtildiği üzere işletmelerin ve işletmedeki payların değerlendirilmesinde nadiren uygulanmaktadır. Şirket'in kuruluş döneminde olmaması, toplama yönteminin uygulanabileceği bir yatırım ortaklığı veya holding şirketi olmaması nedeniyle eşit faydaya sahip başka bir varlığın elde edilme maliyetinin hesaplanamayacak olması ve faaliyetlerinin sürekli olduğu düşünüldüğü için maliyet yaklaşımı değerlendirme kapsamında dikkate alınmış fakat kullanılmamıştır.

Pazar Yaklaşımı

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 20.1 uyarınca Pazar yaklaşımı varlığın, fiyat bilgisi elde edilebilir olan aynı veya karşılaştırılabilir (benzer) varlıklarla karşılaştırılması suretiyle gösterge niteliğindeki değer belirlendiği yaklaşımı ifade eder. UDS 105'in 20.2 maddesinin b bendi uyarınca değerlendirme konusu varlığın veya buna önemli ölçüde benzerlik taşıyan varlıkların aktif olarak işlem görmesinden dolayı uygulanması zorunludur. Bu yaklaşım da UDS 200 İşletmeler ve İşletmedeki Paylar madde 50.1'de de belirtildiği üzere işletmelerin ve işletmedeki payların değerlendirilmesinde sıklıkla kullanılmaktadır.

Pazar Yaklaşımı kapsamında değerlemenin yapılabilmesi için gereken güvenilir bilginin mevcudiyeti, halka açık şirketlere yatırım yapan yatırımcılar tarafından sıkça kullanılan bir yaklaşım olması ve Koza Polyester paylarının halka arzdan sonra teşkilatlanmış bir piyasada işlem göreceği olması nedeni ile değerlendirme amacına uygun olduğu düşünüldüğü için değerlendirme kapsamında kullanılmıştır.

Pazar Yaklaşımı kapsamında Şirket'in paylarının halka arz edileceği ve Şirket'in benzeri olan borsada işlem gören nitelikteki emsallerine ilişkin güvenilir bilgilerden istifade edilebileceği dikkate alınarak Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi kullanılmıştır.

Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi

Borsada işlem gören ve Şirket ile benzer alanlarda faaliyet gösteren diğer şirketlerle karşılaştırma yapılarak İşletme Değeri bulunabilmesi için Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi kullanılmıştır. Bu yöntem kapsamında Şirket'e benzer alanlarda faaliyet gösteren şirketlerin uygun rayiç piyasa çarpanları analiz edilmiştir. Bu yöntem etkin işleyen spekülasyonun yapılmadığı durumlarda payların rayiç değerlerinin ilerleyen dönemde beklenen kazanç artışı ve buna bağlı risk düzeyini yansıttığı varsayımını esas almaktadır.

UDS 104 Değer Esasları'nın "UDS Tanımlı Değer Esası – Pazar Değeri" başlığının altında yer alan madde 30.6 uyarınca değerlemesi yapılan varlık için mevcut verilere ve pazarla ilişkili koşullara göre en geçerli ve en uygun değerlendirme yönteminin veya yöntemlerinin tespit edilmesi gerekmektedir. Ek olarak UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 10.4 uyarınca değerlendirme çalışmasında yer alan bilgiler ve şartlar dikkate alındığında, özellikle tek bir yöntemin doğruluğuna ve güvenilirliğine yüksek seviyede itimat duyulduğu hallerde, değerlemeyi gerçekleştirenlerin bir varlığın değerlendirilmesi için birden fazla değerlendirme yöntemi kullanmasına gerek olmadığı belirtilmektedir.

Bu doğrultuda mevcut şartlar dikkate alındığında değerlendirme için en geçerli ve en uygun yöntem olduğu düşünülen, doğruluğuna ve güvenilirliğine yüksek seviyede itimat edilen yöntemlerden Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi kapsamındaki İşletme Değeri/FAVÖK (İD/FAVÖK) çarpanı kullanılmıştır.

Koza Polyester'in piyasa değerinin tespit edilebilmesi için Türkiye'de faaliyet gösteren benzer şirketler incelenerek yapılan İD/FAVÖK çarpanı analizine ilişkin sonuçlar özet olarak aşağıda verilmektedir.

Şekil: Seçilen Yurt İçi Benzer Şirketler Çarpan Sonuçları

Yöntem	31.12.2022 FAVÖK (mn ABD\$)	Çarpan	İşletme Değeri (mn ABD\$)	Net Borç (mn ABD\$)	İskonto Öncesi Piyasa Değeri (mn ABD\$)	Pay Başına Değer (ABD\$)
İD/FAVÖK	34,5	10,85x	374,7	60,2	315	1,63

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu ve CapitalIQ veri tabanı

Koza Polyester'in piyasa değerinin tespit edilebilmesi için yurt dışında faaliyet gösteren benzer şirketler incelenerek yapılan çarpan analizine ilişkin sonuçlar özet olarak aşağıda verilmektedir.

Şekil: Seçilen Yurt Dışı Benzer Şirketler Çarpan Sonuçları

Yöntem	31.12.2022 FAVÖK (mn ABD\$)	Çarpan	İşletme Değeri (mn ABD\$)	Net Borç (mn ABD\$)	İskonto Öncesi Piyasa Değeri (mn ABD\$)	Pay Başına Değer (ABD\$)
İD/FAVÖK	34,5	9,83x	339,6	60,2	279	1,45

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu ve CapitalIQ veri tabanı

Gelir Yaklaşımı

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 50.1 uyarınca gelir yaklaşımının çok sayıda uygulama yolunun bulunmasına karşın, gelir yaklaşımı kapsamındaki yöntemler fiilen gelecekteki nakit tutarların bugünkü değere indirgenmesine dayanmaktadır. İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) yönteminin varyasyonları olan bu yöntemler UDS 200 İşletmeler ve İşletmedeki Paylar madde 60.1’de de belirtildiği üzere işletmelerin ve işletmedeki payların değerlendirilmesinde sıklıkla kullanılmaktadır.

İNA yöntemi, şirketlerin faaliyet gösterdiği süre içerisinde yaratacağı varsayılan nakit akımlarının bugünkü değerlerine indirgenmeleri esasına dayanan bir değerlendirme yöntemidir. İNA yöntemi birçok varsayıma dayanarak şirketlerin uzun vadeli potansiyelini de yansıtarak özgün değerini bulmaya odaklanır. Bunu yaparken de şirket özelindeki riskleri belirli bir çerçevede barındırır. Bu yöntemin en önemli dezavantajı, varsayımlara çok duyarlı olması dolayısıyla objektif bir değerlendirme yapmanın zorluğudur. UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 40.2 uyarınca değerlendirme konusu varlığın gelir yaratma kabiliyetinin katılımcının gözüyle değeri etkileyen çok önemli bir unsur olması ve varlıkla ilgili gelecekteki gelirin miktarı ve zamanlamasına ilişkin makul tahminler mevcut olması durumlarında gelir yaklaşımının uygulanması ve bu yaklaşıma önemli ve/veya anlamlı ağırlık verilmesi gerekli görülmektedir.

Bu değerlendirme raporunda yer alan İNA değerlemesi kapsamında, Şirket’in satışlarını gerçekleştirdiği ürünlerden beklediği nakit akımlarının miktarı ve zamanlamasına ilişkin makul tahminler mevcuttur. Ek olarak Şirket’in gelir yaratma kabiliyetinin yatırımcının gözünde değeri etkileyen çok önemli bir unsur olması dolayısıyla, değerlemenin amacına uygun olduğu düşünüldükçe, Gelir Yaklaşımı değerlendirme kapsamında kullanılmıştır.

Şirket’in mal alımları ABD\$ cinsindedir ve Şirket’in 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 31.12.2022 dönemlerini içeren bağımsız denetim raporları fonksiyonel para birimi ABD\$ olarak hazırlanmıştır. İNA değerlemesi kapsamında kullanılan tüm gerçekleşen tutarlar ve projeksiyonlar ise Şirket’in fonksiyonel para birimi olan ABD\$ üzerinden hesaplanmıştır. Bu kapsamda Şirket’in söz konusu dönemler için net satışları ve kar marjları aşağıdaki gibidir.

Şekil: Satışlar ve Marjlar

ABD\$	2019	2020	2021	2022
Net satışlar	128.300.543	87.971.733	150.472.864	175.663.017
Brüt Kar	13.083.139	8.225.222	28.048.756	34.069.045
Brüt Kar Marjı	10,20%	9,35%	18,64%	19,39%
Esas faaliyet karı	6.398.481	5.317.688	25.564.319	31.441.118
Faaliyet Kar Marjı	4,99%	6,04%	16,99%	17,90%
FAVÖK	9.110.599	8.073.590	28.405.275	34.540.193
FAVÖK Kar Marjı	7,10%	9,18%	18,88%	19,66%
Net Kar	3.017.230	1.392.019	18.245.340	27.297.267
Net Kar Marjı	2,35%	1,58%	12,13%	15,54%

İNA değerlendirme Şirket’in fonksiyonel para birimi olan ABD\$ cinsinden hazırlanmıştır ve değerlendirme kapsamında Şirket’in 2023 yılı ile 2027 yılı arasında yaratacağı nakit akımları ve 2027 sonrası için nihai dönem değeri dikkate alınmıştır. Yine bu çalışma kapsamında Şirket’in kendi kayıtları ve ürün segmentleri bazında gelir-gider kırılımları ile bağımsız denetçi raporlarındaki

verilerden faydalanılmıştır. Ayrıca, projeksiyon dönemi boyunca her bir ürün için Şirket'in üretim tonajı ile satış tonajının aynı olacağı varsayılmıştır.

Şirket'in gelir projeksiyonları oluşturulurken tüme varım yaklaşımı benimsenmiştir. Bu doğrultuda; polyester elyaf, polyester cips, plastifiyan ve diğer gelir kalemleri Şirket'in stratejik hedeflerine uygun büyüme oranları kullanılarak modellenmiştir.

Tüm segmentler için Şirket'in üretim kapasitesi ve yönetim stratejisi göz önüne alınarak tonaj bazında büyüme oranları belirlenmiştir. İlaveten, Şirket'in gelirlerinin önemli bir kısmını oluşturan polyester elyaf için tonaj büyümeleri belirlenirken, polyester elyaf sektörü için hazırlanan raporlar incelenmiş ve belirlenen tonaj büyümelerinin bu raporlarda yer alan öngörülere paralel olmasına özen gösterilmiştir. Fiyat tarafında 2023-2027 projeksiyon dönemi boyunca tüm ürün fiyatlarının ABD\$ enflasyon tahminlerine paralel olarak artacağı varsayılmıştır.

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nin 50.29 maddesi uyarınca tahmini nakit akışlarını indirgemek için kullanılan oranın, hem paranın zaman değerini hem de varlığın nakit akış türüyle ve gelecekteki faaliyetleriyle ilgili riskleri yansıtması gerekli görülmektedir. Bu kapsamda değerlendirme kapsamında UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nin 50.30 maddesinin b bendinde belirtilen ve işletme değerlemelerinde yaygın olarak kullanılan AOSM yöntemi kullanılmıştır.

Şekil: Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti Hesaplaması

	2023	2024	2025	2026	2027
Risksiz Getiri Oranı	9,02%	9,02%	9,02%	9,02%	9,02%
Hisse Senedi Risk Primi	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%
Borçlanma Risk Primi	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%
Borç/Özkaynaklar	116,34%	116,34%	116,34%	116,34%	116,34%
Borç/(Borç+Özkaynaklar)	53,78%	53,78%	53,78%	53,78%	53,78%
Kaldıraçsız beta	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60
Kaldıraçlı beta	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17
Efektif Vergi Oranı	18%	18%	18%	18%	18%
Sermaye Maliyeti	15,46%	15,46%	15,46%	15,46%	15,46%
Borç Maliyeti (Vergi Öncesi)	10,02%	10,02%	10,02%	10,02%	10,02%
Borç Maliyeti (Vergi Sonrası)	8,21%	8,21%	8,21%	8,21%	8,21%
AOSM	11,56%	11,56%	11,56%	11,56%	11,56%

Değerleme çalışmasında, Şirket'in mevcut yapısı ve potansiyeli, sektörel beklentiler ve makroekonomik tahminler de dikkate alınmıştır. Genel olarak:

-Şirket yönetimi ve kilit personel kadrosunda faaliyetlere etki edebilecek bir değişiklik yaşanmayacağı

-Karşılaşılabilecek olası risklerin Şirket'in sürdürülebilirliğini etkilemeyeceği

varsayılmıştır.

İNA yöntemi Şirket'in öngörülleri baz alınarak, bir çok varsayımsal parametreye bağlı olarak yapıldığından, geleceğe dönük herhangi bir taahhüt anlamına gelmemektedir. Projeksiyon ve varsayımların farklılaşması halinde özsermaye değeri ve pay başına değer değişebilir.

Aşağıdaki tabloda firmanın serbest nakit akımları projekte edilmektedir.

Şekil 1 İNA Yöntemiyle Hesaplanan İşletme ve Piyasa Değerleri

'000 ABD\$	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Net Satışlar	175.663	187.523	197.395	205.493	213.950	220.711
Yıllık Büyüme	16,74%	6,75%	5,26%	4,10%	4,12%	3,16%
FVÖK	31.458	35.190	37.073	38.615	40.221	41.499
FVÖK Marjı	17,91%	18,77%	18,78%	18,79%	18,80%	18,80%
Vergi Oranı	23%	18%	18%	18%	18%	18%
Vergi Sonrası Faaliyet Karı	24.222	28.856	30.400	31.664	32.981	34.029
Amortisman	3.099	3.718	4.131	4.336	4.550	4.771
NIS Değişimi		(14.740)	2.344	1.923	2.008	1.605
Yatırım Harcamaları		3.093	987	1.027	1.070	1.104
Serbest Nakit Akımı (SNA)		44.221	31.200	33.050	34.453	36.091
İndirgeme Oranı (AOSM)		11,56%	11,56%	11,56%	11,56%	11,56%
İndirgeme Faktörü		0,95	0,85	0,76	0,68	0,61
İndirgenmiş SNA Değerleri		41.867	26.477	25.140	23.492	22.058
SNA İndirgenmiş Değer Toplamı		139.034				
Terminal Büyüme Oranı		3,00%				
İndirgenmiş Terminal Değer		232.282				
Çatı GES'ten Yaratılan Değer-İndirgenmiş		10.380				
Firma Değeri		381.696				
Net Borç Tutarı		60.198				
Özsermaye Değeri - 31.12.2022 İtibariyle		321.497				
Değerleme Tarihi İtibariyle		1,02957				
Özkaynak Değerleme Faktörü						
Özsermaye Değeri - 15.03.2023 İtibariyle		331.005				
1 TL Nominal Değerli Pay Adedi		193.000	bin adet			
1 TL Nominal Değerli Pay Başına Değer		1,72	ABD\$			
1 TL Nominal Değerli Pay Başına Değer		32,50	TL			

Projeksiyon dönemi boyunca değişen AOSM ile indirgenmiş nakit akımları üzerinden Şirket'in 31.12.2022 tarihindeki işletme değeri bulunmuş ve işletme değerinden yine aynı tarihteki net finansal borç tutarı çıkartılarak firmanın 31.12.2022 tarihindeki özsermaye değeri **321.497.252 ABD\$** olarak hesaplanmıştır. 31.12.2022 itibariyle özsermaye değeri üzerinden %15,46 yıllık büyüme oranı (2023 yılı için hesaplanan özsermaye maliyeti) ile hesaplanan değerleme tarihindeki özsermaye değeri **331.004.584 ABD\$**'dir. Bulunan özsermaye değeri 14 Mart 2023 için ABD\$/TL TCMB alış paritesi olan 18,95 üzerinden TL'ye dönülmüş ve Şirket'in TL cinsinden özsermaye değeri **6.273.000.266 TL** olarak hesaplanmıştır.

Değerleme Sonucu

Bu raporun değerlendirme yöntemleri başlığı altında açıklandığı üzere, Şirket değerlemesinde İD/FAVÖK Çarpanı Analizi ve İNA değerlemesine yer verilmiştir. Çarpan Analizi Yönteminde Yurtiçi Benzer Şirket'lere %50, Yurtdışı Benzer Şirket'lere ise %50 ağırlık verilmiştir. Ayrıca, hem Çarpan Analizi yöntemi hem de Nakit Akımları yöntemi nihai Şirket Değeri hesaplanırken %50-%50 oranında ağırlıklandırılmıştır.

Bu bağlamda Şirket'in piyasa değeri aşağıdaki şekilde hesaplanmıştır.

Şekil: Piyasa Değeri ve Pay Başına Değer Hesaplaması

Yurt İçi Çarpanlar(Ağırlık %50)	
Yurtiçi Benzer Şirketler İD/FAVÖK Çarpanı	10,85
31.12.2022 FAVÖK ('000 ABD\$))	34.540
İşletme Değeri ('000 ABD\$))	374.710
Yurtdışı Çarpanlar(Ağırlık %50)	
Yurtdışı Benzer Şirketler İD/FAVÖK Çarpanı	9,83
31.12.2022 FAVÖK ('000 ABD\$))	34.540
İşletme Değeri ('000 ABD\$))	339.643
Ağırlıklı İşletme Değeri - Çarpanlar (Ağırlık %50)	357.176
İşletme Değeri - İNA (Ağırlık %50)	391.203
Ağırlıklı Ortalama İşletme Değeri - Çarpan ve İNA	374.190
Net Borç ('000 ABD\$)	60.198
%50 Çarpan %50 İNA Ağırlıklı Piyasa Değeri	313.991
Pay Adedi	193.000.000
Pay Başına Fiyat (ABD\$)	1,627
14.03.2023 tarihli TCMB Alış Kuru	18,95
Pay Başına Fiyat (TL)	30,83
Halka Arz Fiyatı (TL)	24,50
İskonto Oranı	20,54%

Halka arz satış fiyatı olarak belirlenen 24,50 TL hesaplanan pay başına fiyat olan 30,83 TL'ye göre %20,54 iskontoludur.

HALKA ARZ SONUÇLARI

Koza Polyester Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Koza Polyester", veya "Şirket") paylarının, halka arzına ilişkin talep toplama işlemleri, 5-6-7 Nisan 2023 tarihleri arasında gerçekleşmiştir.

Şirket'in toplam 44.390.000 TL nominal değerli payları halka arz edilmiştir.

Şirket'in 1 TL nominal değerli paylarının halka arz fiyatı 24,50 TL olarak belirlenmiş olup, 44.390.000 TL nominal değerli payların satışı sonucunda halka arz büyüklüğü 1.087.555.000 TL olarak gerçekleşmiştir.

Halka arzda toplam 1.850.175 yatırımcıdan, halka arz edilen 44.390.000 TL nominal değerli payların 5,08 katına denk gelen 225.411.467 TL nominal değerli filtrelenmemiş pay talebi

gelmiştir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara planlanan tahsisat tutarının yaklaşık 4,88 katı ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara planlanan tahsisat tutarının ise 5,68 katı talep gelmiştir.

Halka arz fiyatı üzerinden yatırımcı grubu bazında talep ve dağıtım bilgisi aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yatırımcı Grubu	Planlanan Tahsisat		Talep			Dağıtım		
	Nominal Değer (TL)	Oran	Yatırımcı Sayısı	Nominal Değer (TL)	Oran	Yatırımcı Sayısı	Nominal Değer (TL)	Oran
Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar	33.292.500	%75	1.849.992	162.399.597	%72	1.728.984	33.292.500	%75
Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar	11.097.500	%25	183	63.011.870	%28	168	11.097.500	%25
TOPLAM	44.390.000	%100	1.850.175	225.411.467	%100	1.729.152	44.390.000	%100

HALKA ARZ SONRASI FİNANSAL PERFORMANS

Şirket, paylarının 13.04.2023 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından, 2023 yılı 3 aylık, 6 aylık ve 9 aylık finansal verilerini açıklamıştır. Şirket'in, Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) doğrultusunda hazırlanan finansal tablolarına ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

TL	31.03.2022	31.03.2023	30.06.2022	30.06.2023	30.09.2022	30.09.2023
Net satışlar	708.705.102	535.015.732	1.359.146.371	1.359.105.849	2.108.860.105	2.413.330.559
Brüt Kar	160.132.263	103.370.814	288.673.913	260.779.501	396.070.284	430.296.849
Brüt Kar Marjı	22,60%	19,32%	21,24%	19,19%	18,78%	17,83%
Esas faaliyet karı	153.618.293	104.794.381	272.261.738	251.153.720	367.305.898	414.934.140
Faaliyet Kar Marjı	21,68%	19,59%	20,03%	18,48%	17,42%	17,19%
FAVÖK	163.588.392	119.792.045	293.496.625	283.551.807	403.974.228	470.514.593
FAVÖK Kar Marjı	23,08%	22,39%	21,59%	20,86%	19,16%	19,50%
Net Kar	119.583.412	59.119.724	226.787.966	234.674.916	312.309.182	353.910.845
Net Kar Marjı	16,87%	11,05%	16,69%	17,27%	14,81%	14,66%

Şirket'in 2022 ve 2023 yılı 3 aylık, 6 aylık ve 9 aylık gelir tablosu ve finansal durum tabloları aşağıda verilmektedir.

Kar Veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu						
	Sınırlı Denetimden Geçmemiş	Sınırlı Denetimden Geçmemiş	Sınırlı Denetimden Geçmiş	Sınırlı Denetimden Geçmiş	Sınırlı Denetimden Geçmemiş	Sınırlı Denetimden Geçmemiş
TL	01.01.2022 - 31.03.2022	01.01.2023 - 31.03.2023	01.01.2022 - 30.06.2022	01.01.2023 - 30.06.2023	01.01.2022 - 30.09.2022	01.01.2023 - 30.09.2023
Hasılat	708.705.102	535.015.732	1.359.146.371	1.359.105.849	2.108.860.105	2.413.330.559
Satışların Maliyeti	(548.572.839)	(431.644.918)	(1.070.472.458)	(1.098.326.348)	(1.712.789.821)	(1.983.033.710)
BRÜT KAR	160.132.263	103.370.814	288.673.913	260.779.501	396.070.284	430.296.849
Genel Yönetim Giderleri	(1.875.595)	(3.627.016)	(5.687.749)	(13.242.111)	(9.547.377)	(20.425.704)
Pazarlama Giderleri	(3.019.847)	(3.805.538)	(6.918.343)	(7.731.799)	(11.416.604)	(14.026.528)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	7.144.906	20.758.523	7.977.291	25.014.561	9.115.900	34.131.726
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(8.763.434)	(11.902.402)	(11.783.374)	(13.666.432)	(16.916.305)	(15.042.203)
ESAS FAALİYET KARI	153.618.293	104.794.381	272.261.738	251.153.720	367.305.898	414.934.140
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	6.810.096	51.752	31.095.611	1.116.077	37.320.205
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-	-	(5.113.926)	-	(4.375.313)	-
FİNANSMAN GELİRİ / (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI	153.618.293	111.604.477	267.199.564	282.249.331	364.046.662	452.254.345
Finansman Gelirleri	65.006	-	6.862.364	67.538.287	37.064.977	60.483.926
Finansman Giderleri (-)	(9.420.489)	(42.143.747)	(14.060.501)	(61.752.652)	(40.682.892)	(112.569.267)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	144.262.810	69.460.730	260.001.427	288.034.966	360.428.747	400.169.004
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	(24.679.398)	(10.341.006)	(33.213.461)	(53.360.050)	(48.119.565)	(46.258.159)
Dönem Vergi (Gideri) / Geliri	(15.931.965)	(6.451.704)	(25.688.513)	(4.653.374)	(57.763.201)	(8.827.863)
Ertelenmiş Vergi (Gideri) / Geliri	(8.747.433)	(3.889.302)	(7.524.948)	(48.706.676)	9.643.636	(37.430.296)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI	119.583.412	59.119.724	226.787.966	234.674.916	312.309.182	353.910.845
DÖNEM KARI	119.583.412	59.119.724	226.787.966	234.674.916	312.309.182	353.910.845

Finansal Durum Tablosu			
TL	Sınırlı Denetimden Geçmemiş	Sınırlı Denetimden Geçmiş	Sınırlı Denetimden Geçmemiş
	31.03.2023	30.06.2023	30.09.2023
Dönen Varlıklar	1.680.869.333	2.399.041.122	3.387.548.396
Nakit ve Nakit Benzerleri	90.439.099	53.457.380	68.550.271
Finansal Yatırımlar	59.961.558	80.904.185	-
Ticari Alacaklar	483.633.340	868.255.514	988.439.804
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	76.189.300	402.833.276	300.059.808
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	407.444.040	465.422.238	688.379.996
Diğer Alacaklar	475.795.413	489.107.061	897.956.608
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	394.580.565	416.832.891	857.704.592
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	81.214.848	72.274.170	40.252.016
Stoklar	498.728.812	700.382.872	1.150.000.416
Peşin Ödenmiş Giderler	11.313.544	104.645.221	89.095.088
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	48.382	166.766	4.809.840
Diğer Dönen Varlıklar	60.949.185	102.122.123	188.696.369
Duran Varlıklar	1.963.629.439	2.597.864.234	2.898.951.944
Diğer Alacaklar	30.576	37.185	39.422
Maddi Duran Varlıklar	1.462.803.931	2.030.302.012	2.121.781.555
Kullanım Hakkı Varlıkları	150.328.322	150.766.258	228.419.495
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.481.436	3.284.053	3.415.079
Peşin Ödenmiş Giderler	97.708.892	128.391.679	138.541.981
Ertelenmiş Vergi Varlığı	250.276.282	285.083.047	406.754.412
TOPLAM VARLIKLAR	3.644.498.772	4.996.905.356	6.286.500.340
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.285.195.472	1.356.090.264	2.165.472.430
Kısa Vadeli Borçlanmalar	785.976.939	490.259.016	409.721.992
- İlişkili olmayan taraflardan kısa vadeli borçlanmalar	785.976.939	490.259.016	409.721.992
- Banka Kredileri	785.970.506	489.496.744	409.570.927
- Diğer Kısa Vadeli Borçlanmalar	6.433	762.272	151.065
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	234.721.268	81.514.747	99.891.747
- İlişkili taraflardan uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	687.591	821.346	1.179.943
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	687.591	821.346	1.179.943
- İlişkili olmayan taraflardan uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	234.033.677	80.693.401	98.711.804
- Banka Kredileri	229.653.130	57.585.255	74.722.677
- Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	1.621.647	19.348.836	19.962.159
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	2.758.900	3.759.310	4.026.968
Ticari Borçlar	172.282.141	666.731.112	1.591.199.152

- İlişkili taraflara ticari borçlar	-	-	-
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	172.282.141	666.731.112	1.591.199.152
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	9.616.116	7.619.674	7.129.303
Diğer Borçlar	1.844.685	1.937.101	1.777.148
Ertelenmiş Gelirler	71.699.721	100.448.605	43.768.034
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	6.451.704	4.653.374	8.827.863
Kısa Vadeli Karşılıklar	2.602.898	2.926.635	3.157.191
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	916.174	1.239.922	1.470.485
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	1.686.724	1.686.713	1.686.706
Uzun Vadeli Yükümlülükler	561.093.288	656.860.645	859.660.138
Uzun Vadeli Borçlanmalar	290.376.545	287.864.118	381.456.042
- İlişkili taraflardan uzun vadeli borçlanmalar	160.707.122	160.900.454	240.699.879
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	160.707.122	160.900.454	240.699.879
- İlişkili olmayan taraflardan uzun vadeli borçlanmalar	129.669.423	126.963.664	140.756.163
- Banka Kredileri	122.693.599	94.707.485	112.561.766
- Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	2.867.592	27.669.942	24.354.285
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	4.108.232	4.586.237	3.840.112
Diğer Borçlar	35.356.344	47.686.744	50.555.731
Uzun Vadeli Karşılıklar	13.663.064	16.876.790	21.330.638
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	13.663.064	16.876.790	21.330.638
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	221.697.335	304.432.993	406.317.727
Özkaynaklar	1.798.210.012	2.983.954.447	3.261.367.772
Ödenmiş Sermaye	193.000.000	216.160.000	216.160.000
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	-	530.885.211	530.885.211
Kar veya zarara yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler			
Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)			
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	161.708	(138.873)	(116.896)
Kar veya zarara yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler			
Yabancı para çevrim farkları	899.721.807	1.356.166.420	1.514.321.839
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	646.206.773	646.206.773	646.206.773
Net Dönem Karı / Zararı	59.119.724	234.674.916	353.910.845
TOPLAM KAYNAKLAR	3.644.498.772	4.996.905.356	6.286.500.340

Şirket'in 31.03.2023'te, 30.06.2023'te ve 30.09.2023'te sona eren finansal dönemlerine ilişkin hazırlanan özet borçluluk analizi aşağıdaki tabloda verilmektedir.

TL	31.03.2023	30.06.2023	30.09.2023
Finansal Krediler	1.311.074.752	859.637.881	891.069.781
Nakit ve Nakit Benzerleri (-)	90.439.099	53.457.380	68.550.271
Net Finansal Borç	1.220.635.653	806.180.501	822.519.510

Toplam Özkaynaklar	1.798.210.012	2.983.954.447	3.261.367.772
Toplam Varlıklar	3.644.498.772	4.996.905.356	6.286.500.340
FAVÖK*	527.850.754	561.702.283	638.187.466
Net Borç/Özkaynak Oranı	0,68	0,27	0,25
Net Borç/Toplam Varlıklar Oranı	0,33	0,16	0,13
Net Borç/ FAVÖK Oranı	2,31	1,44	1,29

* Son 12 aylık FAVÖK olup esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler dahil edilmiştir.

Koza Polyester'in Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan 2023 yıl sonu projeksiyonu ve 01.01.2023-30.09.2023 tarihlerinde gerçekleşen verileri aşağıdaki tabloda karşılaştırmalı şekilde özetlenmiştir.

ton	2023 Yıl Sonu FTR Varsayım	2023/09 FTR Varsayım*	2023/09 Gerçekleşen	Gerçekleşme Oranı
Polyester Elyaf	103.798	77.849	67.106	86,20%
Polyester Cips	999	749	744	99,30%
Plastifiyan	4.060	3.045	3.584	117,70%
Toplam Satış Hacmi	108.857	81.643	71.434	87,50%

*Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan yıl sonu varsayımının 9 aylık gerçekleşmeyi yansıtması için 3/4'ü alınmıştır.

Şirket'in, Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan yıl sonu satış hacmi tahmini 108.857 ton iken; 30.09.2023 tarihinde %87,50 gerçekleşme oranı ile 71.434 ton olarak gerçekleşmiştir. Toplam satış hacmine ait gerçekleşme oranının beklenenden düşük gerçekleşmesinin nedeni Şirket'in, satışlarının büyük bir bölümünü oluşturan polyester elyaf kategorisinde beklenen seviyenin altında talep gelmesidir. Gaziantep'te faaliyet gösteren Koza Polyester, her ne kadar 6 Şubat 2023 depreminden büyük bir hasar almadan, operasyonlarına sadece bir haftalık ara vererek devam etmiş olsa da; satış yaptığı müşterilerin depremden etkilenmeleri nedeniyle hammadde talebinde düşüş yaşanmış ve satış hacmi bakımından olumsuz etkilenmiştir. Öte yandan polyester cips kategorisi varsayımı neredeyse %100 gerçekleşme oranı seviyesindeyken, plastifiyan satışları ise beklentinin üstünde gerçekleşmiştir.

'000 ABD\$	2023 Yıl Sonu FTR Varsayım	2023/09 FTR Varsayım*	2023/09 Gerçekleşen	Gerçekleşme Oranı
Polyester Elyaf	174.591	130.943	89.978	68,72%
Polyester Cips	1.257	943	779	82,68%
Plastifiyan	8.017	6.013	5.291	88,00%
Diğer Gelirler	3.658	2.744	12.681	462,22%
Net Satışlar	187.523	140.642	108.730	77,31%
Satışların Maliyeti	150.357	112.768	89.343	79,23%
Brüt Kar	37.166	27.875	19.386	69,55%
Faaliyet Giderleri	1.976	1.482	1.552	104,74%
FAVÖK	38.908	29.181	21.198	72,64%

*Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan yıl sonu varsayımının 9 aylık gerçekleşmeyi yansıtması için 3/4'ü alınmıştır.

Şirket'in fonksiyonel para birimi ABD\$ olup, gösterimsel para birimi ise TL'dir. Fiyat Tespit Raporu'na ilişkin olarak yapılan projeksiyonlarda tüm tutarlar ABD\$ olarak kullanılıp daha sonra ilgili günün veya dönemin döviz kurundan TL'ye dönülmüştür.

Ürün gruplarında polyester elyaf, polyester cips ve plastifyan satış hacimlerinde gerçekleşme oranı sırasıyla %86,20, %99,30 ve %117,70 iken, satış tutarlarının gerçekleşme oranlarının sırasıyla; %68,72, %82,68 ve %88,00 olduğu görülmektedir. Ürün gruplarında gerçekleşmelerin beklenen seviyelerin altında kalmasının nedeni; projeksiyon döneminde tahmin edilen birim fiyatlarının altında birim fiyatlarıyla satış yapılmasıdır. Fiyatların beklenenin altında gerçekleşmesinin başlıca sebepleri ise sektörel olarak yaşanan olumsuzluklar, ülkedeki ve dünyadaki ekonomik gelişmeler ve TL/ABD\$ paritesinde yaşanan dalgalanmalar olarak sıralanabilir. Öte yandan diğer gelirlerin gerçekleşme oranı %462,22 olmuştur. Diğer gelirlerin beklenenden yüksek gerçekleşmesinin sebebi; üretim planına göre gerekli görülen dönemlerde, hammadde fiyatlarındaki artış da göz önüne alınarak, hammadde satışlarının yapılmasıdır.

Satışların maliyetinde ise; beklenen seviyenin altında gerçekleşme oranı görülmektedir. Maliyetlerde yaşanan bu düşüşün başlıca sebebi; hammadde, enerji ve benzeri girdilerin fiyatlarında ABD\$ bazında yaşanan düşüşlerdir. Faaliyet giderlerindeki %104,74 oranındaki gerçekleşmenin başlıca sebebi ise TL enflasyonunda yaşanan yükseliştir.

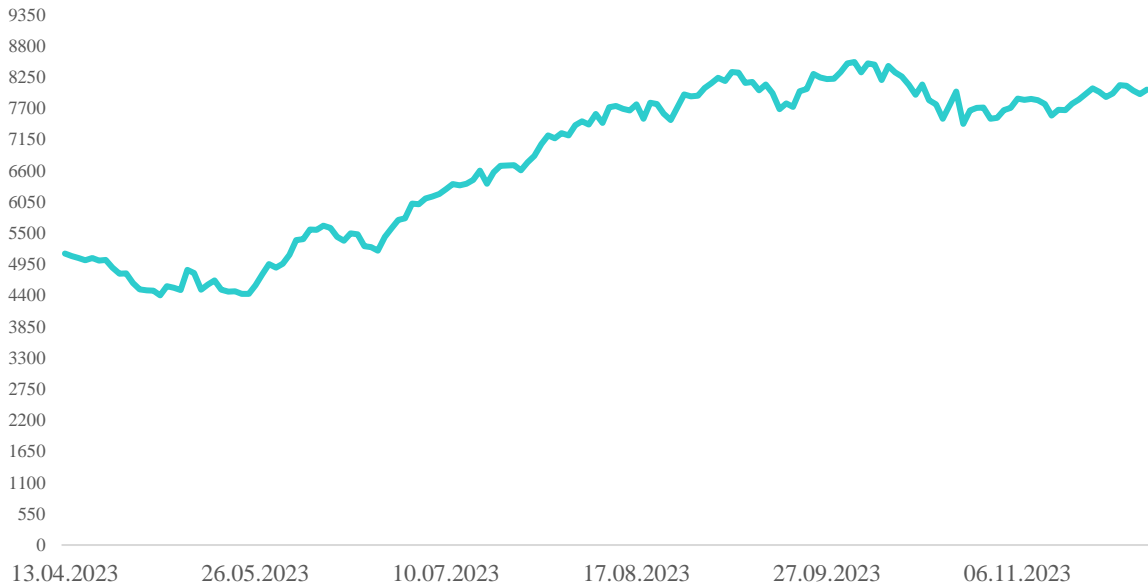
Yukarıda belirtilen sebepler sonucunda; 2023/09 FTR FAVÖK varsayımı, 29.181 bin ABD\$ iken; 30.09.2023 tarihi itibarıyla %72,64 oranında gerçekleşmeyle 21.198 bin ABD\$ olmuştur.

HALKA ARZ SONRASINDA YAŞANAN FİYAT HAREKETLERİ

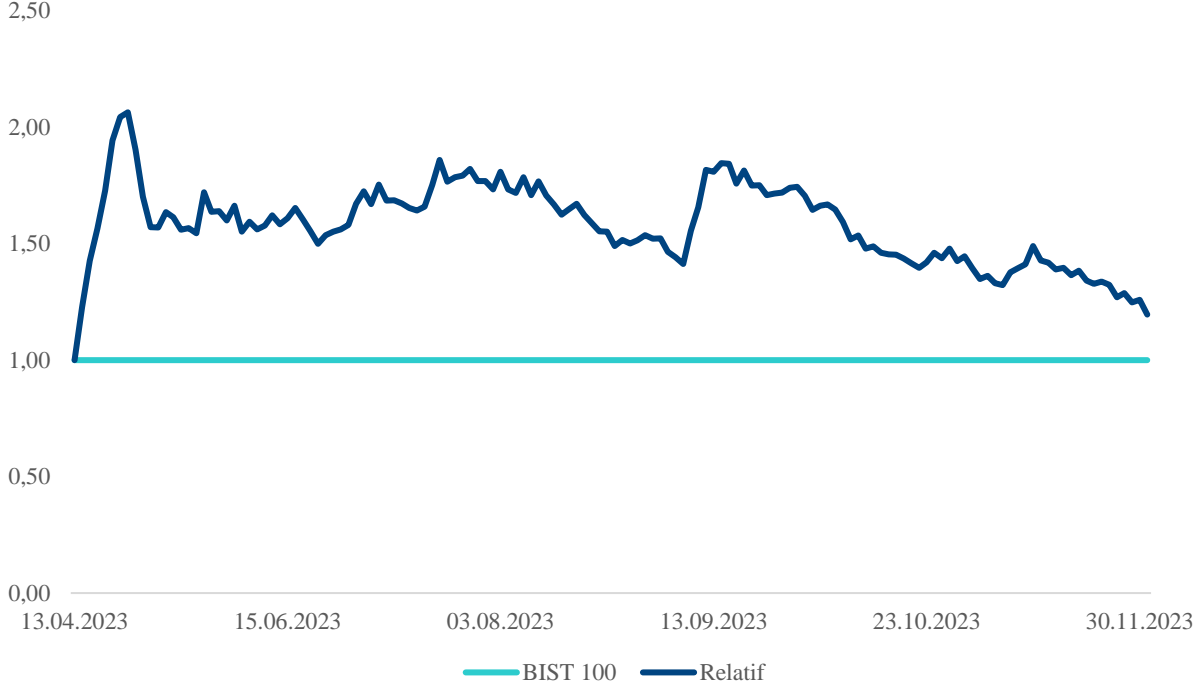
Koza Polyester payları, 13 Nisan 2023 tarihinde 24,50 TL fiyatla Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamış olup, ilk günlük kapanış fiyatı 26,94 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket paylarının, 01.12.2023 tarihindeki borsa kapanış fiyatı ise 50.35 TL'dir.



Koza Polyester paylarının, Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren BIST 100 endeksinin gelişimi aşağıda sunulmaktadır.



Koza Polyester pay fiyatının, BIST 100 endeksine göre performansı aşağıdaki grafikte karşılaştırmalı olarak sunulmaktadır.



13.04.2023 tarihinde 1 TL nominal değerli pay başına 24,50 TL seviyesindeki halka arz fiyatı ile Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlayan Koza Polyester, 01.12.2023 tarihi itibarıyla 50,35 TL fiyat seviyesinden kapanmıştır. Payların işlem görmeye başladığı günden bir gün önce, yani 12.04.2023 tarihinde 5.146,11 seviyesinde kapanan BIST 100 endeksi ise 01.12.2023 tarihi itibarıyla 8.026,27 seviyesinden kapanmıştır.

12.04.2023 ve 01.12.2023 tarihleri arasında Koza Polyester'in pay fiyatı, %105,5 oranında değer kazanırken, BIST 100 endeksi aynı dönem boyunca %56,0 oranında değer kazanmıştır. Koza Polyester hisse senedinin, halka arz edildiği günden bu yana BIST 100 Endeks'ine relatif getirisi %31,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Halka arz sonrası pay fiyatının, ikincil piyasadaki hareketleri halka arza ilişkin İzahnamede belirtilen risk faktörlerine bağlı olarak dalgalanmalar gösterebilir. Bu faktörler arasında fiyata etki eden temel etkenler; Şirket'in faaliyet performansı, bağlı olduğu sektöre ilişkin gelişmeler ve özellikle bu gelişmelerin yatırımcılar nezdinde nasıl algılandığıdır. Bu temel etkenlerin yanı sıra, bunlarla bağlantılı veya orantılı olmayan fiyat ve işlem hacmi dalgalanmaları, yatırımcı tabanının niteliği ve yatırımcı davranışlarına bağlı olarak fiyat dalgalanmaları ortaya çıkabilir. Bu duruma ek olarak; Şirket, faaliyetlerine ilişkin olarak KAP'ta aşağıdaki özel durum açıklamalarını yayımlanmıştır. Yayımlanan özel durum açıklamalarının, nihai halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasında oluşan farklılıkların olası nedenleri arasında yer aldığı düşünülmektedir.

02.06.2023 – GES Yatırımı Hakkında

“25.10.2022 tarihinde Başpınar (Organize) OSB Mahallesi O.S.B. 4.Bölge 83414 Nolu Cadde N30 - Şehitkamil/Gaziantep adresinde bulunan üretim tesislerimizde yatırımına başlanılan Çatı GES

projemiz 01.06.2023 tarihinde tamamlanarak devreye alınmış olup, elektrik enerji maliyetinde %16,70 tasarruf sağlanması beklenmektedir.

Kamuoyuna saygıyla duyurulur.”

28.07.2023 – Yönetim Kurulu Komiteleri

“Şirketimizin bugün yapılan 2023 / 18 numaralı Yönetim Kurulu toplantısında; Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nde ("Tebliğ") yer alan hükümler çerçevesinde;

- 1) Denetimden Sorumlu Komite'nin üyelerinin tamamının Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri arasından seçilmek suretiyle iki üyeden oluşmasına; Başkanlığına Sayın Ali Aydın Pandır, üyeliğe Sayın Salim Can Karaşıklı'nın getirilmesine,
- 2) Kurumsal Yönetim Komitesi'nin; başkanının Bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri arasından seçilmek suretiyle üç üyeden oluşmasına, Başkanlığına Sayın Ali Aydın Pandır, üyeliklere Sayın İbrahim Akınal ve Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi Sayın Hakan Baştürk'ün getirilmesine,
- 3) Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin başkanının Bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri arasından seçilmek suretiyle iki üyeden oluşmasına; Başkanlığına Sayın Salim Can Karaşıklı, üyeliğe Sayın İbrahim Akınal'ın getirilmesine

Oybirliği ile karar verilmiştir.

Kamuoyuna saygıyla duyurulur.”