

**Sörmaş Sögüt Refrakter Malzemeleri Anonim Şirketi'nin Devralınması Suretiyle
RHI MAGNESİTA Turkey Refrakter Ticaret Anonim Şirketi Bünyesinde
Birleşilmesine İlişkin**

**Birleşmeye Taraf Sörmaş Sögüt Refrakter Malzemeleri Anonim Şirketi
ve RHI MAGNESİTA Turkey Refrakter Ticaret Anonim Şirketi
Yönetim Kurulları Tarafından Birlikte Hazırlanan**

Birleşme Raporu

01 Haziran 2026

GİRİŞ

RHI MAGNESITA Turkey Refrakter Ticaret Anonim Şirketi'nin ("MAŞ" veya "Devralan") 08 Mayıs 2026 tarihli ve 2026/875 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ve Sörmaş Söğüt Refrakter Malzemeleri Anonim Şirketi'nin ("SÖRMAŞ" veya "Devrolunan") 08 Mayıs 2026 tarihli ve 2026/03 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile; 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 134'üncü ve devamı ilgili maddeleri, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun ("KVK") 18, 19 ve 20'nci maddeleri ile diğer ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde, SÖRMAŞ'ın tüm malvarlığı unsurlarının bir bütün olarak MAŞ tarafından devralınması suretiyle, SÖRMAŞ ve MAŞ'ın Devralan sıfatıyla MAŞ bünyesinde birleşmesine ("**Birleşme İşlemi**"), birleşmeye taraf her iki şirketin genel kurullarının onayına tabi olmak üzere, karar verilmiştir.

Devralan, bir bütün halinde devraldığı Devrolunan'ın Birleşme İşlemi'nin onayına ilişkin genel kurul kararlarının tescilini tamamladığı tarihteki bilanço değerlerini (tüm aktif ve tüm pasiflerini) aynen bilançosuna aktaracaktır ve Devrolunan tasfiyesiz infisah edecektir.

SÖRMAŞ ve MAŞ, bundan böyle birlikte "**Birleşme Tarafları**" olarak anılacaktır.

İşbu birleşme raporu, Türk Ticaret Kanunu'nun 147'nci maddesi ve diğer ilgili maddeleri gereğince, Birleşme Tarafları'nın yönetim kurulları tarafından birlikte hazırlanmıştır.

I. BİRLEŞME TARAFLARI HAKKINDA TEMEL BİLGİLER

SÖRMAŞ

- (a) **Ticari Unvanı:** Sörmaş Söğüt Refrakter Malzemeleri Anonim Şirketi
- (b) **Kayıtlı Merkezi:** Dereboyu Köyü, Dereboyu Köy Sokağı (Küme Evler) No:134, Söğüt, Bilecik
- (c) **Ticaret Sicili ve Sicil No:** Bilecik Ticaret Sicil Müdürlüğü, SÖĞÜT-106
- (d) **Vergi Dairesi ve Vergi No:** Bilecik Vergi Dairesi, 7770044268
- (e) **Sermaye Yapısı¹:** Aşağıda özet olarak verilen birleşme öncesi SÖRMAŞ sermaye yapısının detaylı açılımı Ek-2'de verilmiştir.

PAY SAHİBİ	Payların Adedi	Payların Toplam Nominal Değeri (TL)	Pay Sahipliği Oranı (%)
Radex Vertriebsgesellschaft m.b.H ("VERTR")	2.437.694.443	24.376.944,43	%91,8975
Azınlık Pay Sahipleri (Hamiline Pay Kayıt Sistemi kayıtları uyarınca her biri ayrı ayrı %1'den az oranda pay sahibi olan ve detayları Ek-2'de verilen) / Minority Shareholders (each holding less than 1% individually pursuant to records of the Bearer Shares Registry System and detailed under Annex-2)	214.929.557	2.149.295,57	%8,1025
TOPLAM ÇIKARILMIŞ SERMAYE	2.652.624.000	26.526.240,00	%100,000

¹ SÖRMAŞ payları hamiline yazılı olduğundan, işbu özet esas sermaye yapısı ile Ek-2'deki detaylı esas sermaye yapısı, işbu Birleşme Raporu'nun tarihi itibarıyla Türkiye Merkezi Saklama ve Kayıt Kuruluşu nezdinde tutulan Hamiline Pay Kayıt Sistemi kayıtlarını yansıtmaktadır.

MAŞ

- (a) **Ticari Unvanı:** RHI MAGNESITA Turkey Refrakter Ticaret Anonim Şirketi
- (b) **Kayıtlı Merkezi:** Dutluca Mah., Dutluca Küme Evleri No:328, İnönü, Eskişehir
- (c) **Şube:**
- i. **Ticari Unvanı:** RHI MAGNESITA Turkey Refrakter Ticaret Anonim Şirketi İstanbul Şubesi
- ii. **Adresi:** Acıbadem Mah., Derin Sk., A Blok No: 8A İç Kapı No: 28, Üsküdar, İstanbul
- iii. **Ticaret Sicili ve Sicil No:** İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü, 1109214
- (d) **Ticaret Sicili ve Sicil No:** Eskişehir Ticaret Sicil Müdürlüğü, 64-İnönü
- (e) **Vergi Dairesi ve Vergi No:** İnönü Vergi Dairesi, 6100023227
- (f) **Sermaye Yapısı:**

PAY SAHİBİ	Payların Adedi	Payların Toplam Nominal Değeri (TL)	Pay Sahipliği Oranı (%)
Radex Vertriebsgesellschaft m.b.H (VERTR)	120.175.000	120.175.000	%100
TOPLAM ÇIKARILMIŞ SERMAYE	120.175.000	120.175.000	%100

II. BİRLEŞMENİN AMACI VE SONUÇLARI

Birleşme Tarafları, çelik, çimento, cam ve diğer endüstriler için gerekli olan yüksek kaliteli refrakter ürünler, sistemler ve çözümlerin önde gelen küresel tedarikçilerinden olan RHI Magnesita Şirketler Grubu'nun ("RHIM Grubu") Türkiye'deki bağlı şirketleridir. SÖRMAŞ ve MAŞ'ın her ikisi de yarı mamul ve mamul refrakter ürünler üretmekte olup, MAŞ ayrıca bir manyezit açık ocak madeni işletmektedir.

SÖRMAŞ, 1976 yılında Türkiye'de çimento, çelik, cam ve diğer endüstriler için refrakter malzemeler üretmek amacıyla bir anonim şirket olarak kurulmuştur. SÖRMAŞ, Söğüt üretim tesisinde bazik ve bazik olmayan refrakter ürünler üretmektedir. SÖRMAŞ, bir devralma sonucunda 1 Eylül 2022 tarihinde RHIM Grubu'nun bir parçası haline gelmiştir.

MAŞ, 1963 yılında Türkiye'de manyezit ham cevheri işlemek ve çelik ile diğer endüstriler için refrakter malzemeler üretmek amacıyla bir anonim şirket olarak kurulmuştur. MAŞ, Eskişehir üretim tesisinde bir manyezit açık ocak madeni işletmekte, hammadde işlemekte ve bazik refrakter ürünler üretmektedir.

SÖRMAŞ ve MAŞ, Türkiye pazarı ve RHIM Grubu açısından önemli yerli üretim tesisleridir. MAŞ, tarihsel olarak hem Türkiye'ye hem de ihracat pazarlarına yüksek kaliteli manyezit ve bazik refrakter ürünlerinin tedariki ve işlenmesi açısından önem taşımakla birlikte,

SÖRMAŞ'ın devralınması, Türkiye ve bulunduğu coğrafi bölge için ürün portföyünü genişletmiştir. Genişletilen ürün portföyü ile müşterilere yerli üretim tesislerinden tam yelpazeli (full-line) hizmet çözümleri sunulabilmektedir.

Gelinen noktada, MAŞ ile SÖRMAŞ ortak kurumsal grup politikaları ve prosedürleri takip ederek ve ortak grup ticari hedefleri çerçevesinde ve fakat iki ayrı tüzel kişilik olarak faaliyet göstermektedir. RHİM Grubu tarafından Birleşme Tarafları'nın geleceğe dönük idari ve ticari hedefleri değerlendirildiğine, MAŞ ile SÖRMAŞ'ın aynı tüzel kişilik çatısında birleşmesinin idari ve operasyonel verimlilik açısından esaslı faydaları olacağı ve finansal ve ticari kazanımlar sağlanabileceği görülmüştür. Örneğin, şirketlerin tesislerinin coğrafi yakınlığı da göz önünde bulundurulduğunda, mevcut iki tüzel kişilikli yapının idari şirket fonksiyonlarının mükerrer şekilde yürütülmesi nedeniyle verimsizliklere yol açtığı tespit edilmiştir. Birleşme İşlemi sonucunda idari birimler ve üretim tesislerinin bilgi teknolojisi sistemlerinin bütünleşik olarak takip edilebilmesi mümkün olacak ve sistem performansı ve verimliliğine olumlu etkisi olacaktır. Raporlama ve muhasebe sistemlerinin birleştirilmesi ve kurumsal yönetim işlemlerinin iki paralel yapı yerine tek çatıda toplanması, standardizasyon ve kurumsallaşmaya sağlayacağı katkı ile karar alma süreçlerini kısaltacak, çıktı kalitesi ve etkinliğini artıracak ve gider ve maliyetlere olumlu yansıtacaktır.

Tüm bu değerlendirmeler ve beklenen kazanımlar çerçevesinde, SÖRMAŞ'ın MAŞ tarafından bir bütün olarak devralınması suretiyle Birleşme Tarafları'nın faaliyetlerine MAŞ bünyesinde birleşerek tek bir tüzel kişilik olarak devam etmesinin MAŞ ile SÖRMAŞ'ın pay sahiplerinin onayına sunulmasına karar verilmiştir.

III. BİRLEŞME SÖZLEŞMESİ

Birleşme Tarafları'nın yönetim kurulları tarafından Birleşme İşlemi'ne ilişkin olmak üzere 01 Haziran 2026 tarihinde imzalanan birleşme sözleşmesi ("**Birleşme Sözleşmesi**") ekte (Ek-1) yer almaktadır.

IV. ŞİRKET PAYLARININ DEĞİŞİM ORANI, DENKLEŞTİRME AKÇESİ VE DEVRALAN ŞİRKET NEZDİNDE TANINACAK ORTAKLIK HAKLARI

SÖRMAŞ ve MAŞ genel kurullarının onaylarına tabi olmak üzere birleşmeye karar veren ve ilgili hazırlık çalışmalarının başlatılmasını öngören SÖRMAŞ Yönetim Kurulu'nun 08 Mayıs 2026 tarihli ve 2026/03 sayılı kararı ile MAŞ Yönetim Kurulu'nun 08 Mayıs 2026 tarihli ve 2026/875 sayılı kararı ("**Birleşme Süreçlerinin Başlatılmasına İlişkin Birleşme Tarafı Yönetim Kurulu Kararları**") uyarınca, Birleşme İşlemi'nde her iki şirketin de 2025 mali yılına ait 31 Aralık 2025 tarihli bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloları esas alınacaktır.

Birleşme İşlemi'nde SÖRMAŞ ile MAŞ paylarının değişim oranı, Birleşme Süreçlerinin Başlatılmasına İlişkin Birleşme Tarafı Yönetim Kurulu Kararları uyarınca Birleşme Tarafları'nın görevlendirdiği Promesa Denetim ve SMMM A.Ş. tarafından 13 Mayıs 2026 tarihinde hazırlanan SÖRMAŞ ve MAŞ bağımsız uzman değerlendirme raporları (birlikte

"Bağımsız Uzman Değerlemesi") esas alınarak Birleşme Tarafları'nca 0,165578429 olarak hesaplanmıştır.

Birleşme İşlemi kapsamında herhangi bir denkleştirme tutarı öngörülmemiştir.

Aşağıda V. Bölüm'de de belirtildiği üzere Birleşme Sözleşmesi uyarınca, SÖRMAŞ'ın %91,8975 oranında çoğunluk pay sahibi olan Radex Vertriebsgesellschaft m.b.H ("VERTR"), birleşmeye katılan tek SÖRMAŞ pay sahibi olacaktır. Yukarıdaki değişim oranına göre Devrolunan sıfatıyla SÖRMAŞ'taki her 100 adet hamiline yazılı pay (toplam 1,00 TL nominal değerli) karşılığında, birleşme sonucunda MAŞ'ta 6,039434046 adet nama yazılı oy hakkı veren pay (her biri 1,00 TL nominal değerli) verilecektir.

V. AYRILMA AKÇESİ

Türk Ticaret Kanunu'nun 141(2) Maddesi uyarınca, birleşme sözleşmesinde devrolunan şirketin belirli pay sahiplerine, devralan şirkette pay ve ortaklık hakları yerine sadece bir ayrılma akçesinin verilmesi öngörülebilir. Birleşme Tarafları'nın yönetim kurulları, aşağıda belirtilen esasa ilişkin ve ekonomik nedenlerle, SÖRMAŞ'ın %91,8975 oranında çoğunluk pay sahibi VERTR dışındaki SÖRMAŞ pay sahipleri ("SÖRMAŞ Azınlık Pay Sahipleri") bakımından bu yöntemin kullanılmasına karar vermiştir. Bu yöntem, birleşme sonrası MAŞ'a anlamlı biçimde katılımlarının önündeki pratik engeller göz önünde bulundurulduğunda, SÖRMAŞ Azınlık Pay Sahipleri'ne tam ve hakkaniyete uygun değerın nakden sağlanması için en uygun mekanizmadır.

Öncelikle belirtmek gerekir ki, Türkiye Merkezi Saklama ve Kayıt Kuruluşu nezdinde tutulan Hamiline Pay Kayıt Sistemi kayıtları uyarınca SÖRMAŞ Azınlık Pay Sahipleri'nin herhangi birinin SÖRMAŞ'ta %1 veya daha yüksek oranda pay sahipliği bulunmamaktadır ve Birleşme İşlemi'ne katılsalardı MAŞ'taki pay sahipliği oranları matematiksel olarak daha da düşük çıkacaktır. SÖRMAŞ Azınlık Pay Sahipleri çevresi çoğunlukla bireylerden oluşan ve birlikte hareket etme geçmişi olmayan ve bu olasılığı düşük olan bir yapıdadır. Kaldı ki SÖRMAŞ tarafından gerekli ve ihtiyari düzenli bilgilendirmelere rağmen SÖRMAŞ Azınlık Pay Sahipleri arasında yalnızca toplam %1,2734 oranında SÖRMAŞ pay sahipliği çevresini oluşturan (ve yine hiçbiri tek başına %1 veya daha yüksek oranda pay sahibi olmayan) pay sahibi mevcutta Türkiye Merkezi Saklama ve Kayıt Kuruluşu nezdinde tutulan Hamiline Pay Kayıt Sistemi'ne paylarını kaydetmiştir. Böylelikle Türk Ticaret Kanunu'nun 426(2) Maddesi uyarınca SÖRMAŞ Azınlık Pay Sahipleri arasında toplam %6,8291 oranında SÖRMAŞ pay sahipliği çevresini oluşturan pay sahiplerinin mevcutta oy hakları da donmuş bir vaziyettedir ve bu pay sahipleri şirkete karşı pay sahipliğinden doğan haklarını kullanamamaktadırlar. Tüm bu nedenlerle SÖRMAŞ Azınlık Pay Sahipleri'nin mevcutta SÖRMAŞ'ta ve Birleşme İşlemi'ne katılsalardı gelecekte MAŞ'ta Türk Ticaret Kanunu uyarınca azınlığa tanınan ortaklık haklarının çoğunu kullanma veya şirketlerin yönetiminde söz sahibi olma olasılığı oldukça düşüktür.

Öte yandan, SÖRMAŞ Azınlık Pay Sahipleri eğer Birleşme İşlemi'ne katılırlarsa, MAŞ'ın yukarıda belirtilen nedenlerle 100% pay sahiplerinin katılımı ile herhangi bir genel kurul toplanması mümkün olmayacak, karar alma ve uygulama çevikliği sekteye uğrayacak, ve SÖRMAŞ paylarının hamiline yazılı olması nedeniyle sayısı belirsiz ve fakat Hamiline Pay

Kayıt Sistemi uyarınca en az 50 sayıda ve tarihsel şirket kayıtları uyarınca 2834'ye ulaşan (ki miras durumları göz önünde bulundurulduğunda daha da artmış olma ihtimali yüksek olan) sayıda çoğunlukla bireylerden oluşan pay sahipliği çevresiyle çağrı, nama yazılı pay senedi ihraç ve teslim yönetimi, temettü ödemeleri gibi süreçleri takip edecek şekilde yapılandırılması gerekecek ortaklık ilişkileri birimi maliyetlerine katlanacaktır.

Bu değerlendirmeler neticesinde, Türk Ticaret Kanunu'nun 141. maddesinin 2. fıkrası uyarınca, SÖRMAŞ Azınlık Pay Sahipleri'ne Birleşme İşlemi sonucunda MAŞ'ta herhangi bir pay ve pay sahipliği hakkı yerine, sadece ayrılma akçesi verilmesi öngörülmüştür. Söz konusu ayrılma akçesi, Birleşme Tarafları'nın edindiği Bağımsız Uzman Değerlemesi uyarınca yukarıda belirtilen değişim oranı ile aynı özkaynak değerlemesine dayanarak, birleşme sonucunda aksi takdirde iktisap olunacak Devralan paylarının gerçek değerine denk gelecek şekilde hesaplanmıştır. Böylelikle Birleşme Tarafları, hesaplanan ayrılma akçesinin adil ve Türk Ticaret Kanunu'nun birleşme hükümlerindeki antamıyla uygun olarak tespit edildiği görüşündedir. Buna göre, birleşme yürürlük tarihi itibarıyla SÖRMAŞ Azınlık Pay Sahipleri'ne, SÖRMAŞ'ta sahip oldukları her 100 hamiline yazılı pay (her biri 0,01 TL nominal değerli, toplam 1,00 TL nominal değerli) karşılığında 90,623951868 TL ayrılma akçesi ödenecektir.

Birleşme Sözleşmesi uyarınca, yukarıda belirtilen şekilde SÖRMAŞ Azınlık Pay Sahipleri'ne sadece ayrılma akçesi verilerek gerçekleştirilecek mevcut Birleşme İşlemi, Birleşme Tarafları'nın genel kurul onaylarına tabi olup Türk Ticaret Kanunu'nun 151(5) maddesi uyarınca SÖRMAŞ genel kurulunda pay sahiplerinin %90'ının (yüzde doksanının) olumlu oylarıyla onaylanması şarttır.

Birleşme İşlemi yürürlük tarihi itibarıyla SÖRMAŞ Azınlık Pay Sahipleri, (i) hamiline yazılı SÖRMAŞ paylarını MAŞ'a ya Eskişehir'deki merkezinde ya da eski SÖRMAŞ merkezinde kurulacak Bilecik şubesinde teslim etmeleri, ve (ii) MAŞ'a banka hesap bilgilerini yazılı olarak bildirmeleri üzerine, SÖRMAŞ'taki eski pay sahiplikleri oranına göre işbu Madde uyarınca hesaplanacak ayrılma akçesini MAŞ'tan tahsil etme hakkına sahip olacaktır. MAŞ, her bir ayrılma akçesi ödemesini, SÖRMAŞ Azınlık Pay Sahipleri'nin yukarıdaki (i) ve (ii) belgelerini ibraz etmesinden itibaren 5 iş günü içinde tamamlayacaktır.

VI. DEĞİŞİM ORANININ BELİRLENMESİNDE ESAS ALINAN DEĞERLEME

Birleşme İşlemi'nde SÖRMAŞ ile MAŞ paylarının değişim oranı, Birleşme Süreçlerinin Başlatılmasına İlişkin Birleşme Tarafı Yönetim Kurulu Kararları uyarınca Birleşme Tarafları'nın görevlendirdiği bağımsız uzman Promesa Denetim ve SMMM A.Ş. tarafından 13 Mayıs 2026 tarihinde hazırlanan SÖRMAŞ ve MAŞ değerlendirme raporlarında (yukarıda tanımlandığı şekilde, Bağımsız Uzman Değerlemesi'nde) hesaplanan SÖRMAŞ ve MAŞ özkaynak değerleri uyarınca belirlenmiştir. Bağımsız Uzman Değerlemesi'nde Promesa Denetim ve SMMM A.Ş. bağımsızlığını teyit etmiştir.

Bağımsız Uzman Değerlemesi'nde şirketlerin özkaynak değerlerini bilinen ve genel kabul görmüş değerlendirme yöntemlerine göre bağımsız bir şekilde belirlemek amaçlanmıştır. Bu çerçevede, Uluslararası Değerleme Standartları'na göre işletmelerin değerinin belirlenmesinde kullanılabileceği kabul edilen üç ana yaklaşımdan (varlık tabanlı

yaklaşım, piyasa tabanlı yaklaşım, gelir tabanlı yaklaşım) Birleşme Tarafları'nın değer tespitine yönelik olarak gelir tabanlı yaklaşımda yer alan İndirgenmiş Nakit Akımı yöntemi ve piyasa tabanlı yaklaşımda yer alan Göreceli Değerleme yöntemi kullanılmıştır. Birleşme Tarafları'nın önemli maddi olmayan varlıklara ve müşteri ilişkilerine sahip, halihazırda ve öngörülebilir gelecekte faaliyetlerine devam edecek işletmeler oldukları göz önünde bulundurulduğunda, varlık tabanlı yaklaşımlar (Defter Değeri, Tasfiye Değeri, Düzeltilmiş Net Aktif Değeri) Bağımsız Uzman Değerlemesi'nde birincil yöntemler olarak belirlenmemiştir, kaldı ki bu tercih işletmenin sürekliliği esasına dayalı (*as a going concern*) değerlendirme hedefini yansıtmaktadır.

Bağımsız Uzman Değerlemesi'nde, kullanılan İndirgenmiş Nakit Akımı ve Göreceli Değerleme yöntemlerine ilişkin şu açıklamalara yer verilmiştir:

İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Yöntemi, işletmelerin değerlemesinde kullanılan en bilimsel yöntem olarak kabul edilir. İNA işletmenin değerini gelecekte faaliyetlerin yaratacağı nakit akımlarını uygun bir iskonto oranı ile bugüne indirgeyerek hesaplar. İşletmenin değerini tahmin etmek için "firmaya serbest nakit akımları" veya "özkaynaklara serbest nakit akımları" yöntemleri kullanılabilir. Firmaya serbest nakit akımları yönteminde firma değeri gelecekteki firmaya nakit akımlarını uygun bir iskonto oranı (ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti) ile indirgeyerek hesaplanır. Daha sonra, özkaynak değeri, bulunan firma değerinden net finansal yükümlülüklerin çıkarılması ile bulunur. Özkaynaklara serbest nakit akımları yönteminde ise hissedarlar için değer (özkaynakların değeri), gelecekteki özkaynaklara nakit akımlarının uygun bir iskonto oranı (özkaynak maliyeti) ile indirgenmesi ile doğrudan elde edilir. Bağımsız Uzman Değerlemesi'nde firmaya serbest nakit akımları üzerinden hesaplama yöntemi kullanılmıştır.

Göreceli Değerleme Yöntemi, piyasa çarpanları ile uygulanan göreceli değerlendirme yöntemi, varlıkların değerlerini benzer varlıkların piyasa değerlerine dayandırarak ölçer. Göreceli değerlendirme, piyasada benzer varlıkların bulunması ve bu varlıkların fiyatlarına dayanılarak değerlendirme konusu varlığın değerinin bulunması fikri üzerine kuruludur. Benzer varlıkların fiyatları, değerlendirme konusu varlığın buna denk gelen değişkeni ile karşılaştırılabilir hale getirilmesi için ortak bir değişkenin kullanımı yardımı ile standart hale getirilir. Bu ortak değişken genellikle kazançlara, nakit akımlarına, defter değerlerine veya hasıllata dayanan bir değişken olup hesaplanan çarpan fiyat/kazanç oranı, piyasa fiyatı/defter değeri oranı veya fiyat/satışlar oranı gibi bir orandır. Bağımsız Uzman Değerlemesi'nde piyasa çarpanı olarak Firma Değeri/Faiz, Vergi ve Amortisman Öncesi Kar çarpanı kullanılmıştır.

Yöntemlerin her birine toplam sonuç içerisindeki ağırlıklarına göre ağırlık verilmesi ile Birleşme Tarafları'nın ortalama özkaynak değerleri esas alınan bilanço tarihi olan 31 Aralık 2025 itibariyle hesaplanmıştır. Böylelikle, Bağımsız Uzman Değerlemesi'nde SÖRMAŞ özkaynak değeri 2.403.912.697 TL, MAŞ özkaynak değeri ise 1,803,270,527.21 TL olarak hesaplanmıştır. Birleşme Tarafları'nın Bağımsız Uzman Değerlemesi'nde belirlenen özkaynak değerleri uyarınca 1 TL nominal değerli paylarına denk değerlendirme hesaplanıp birbirine oranlandığında Birleşme İşlemi'nde kullanılacak değişim oranı 0,165578429 olarak tespit edilmiştir.

VII. DEVRALAN ŞİRKET SERMAYE ARTIRIMI

Birleşme çerçevesinde Devralan'ın sermayesi 160.203.476,96 TL artırılacak olup bu artışın ardından Devralan'ın birleşme işlemi sonrası toplam sermayesi 280.378.476,96 TL olacaktır. Sermaye artışına paralel olarak, MAŞ Esas Sözleşmesi'nin esas sermayeye ilişkin mevcut Madde 6'sı, MAŞ pay sahipleri genel kurulunun birleşme işlemiyle birlikte onayına tabi olarak değiştirilecektir. Birleşme Tarafları'nın birleşmeyi onaylayan genel kurul kararlarının tescilinin ardından MAŞ'ın beklenen esas sermaye yapısı aşağıdaki şekilde olacaktır:

Birleşme Sonrası Beklenen MAŞ Esas Sermaye Yapısı			
PAY SAHİBİ	Payların Adedi	Payların Toplam Nominal Değeri (TL)	Pay Sahipliği Oranı (%)
Radex Vertriebsgesellschaft m.b.H (VERTR)	280.378.476,96	280.378.476,96	%100
TOPLAM ÇIKARILMIŞ SERMAYE	280.378.476,96	280.378.476,96	%100

VIII. BİRLEŞMENİN BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN İŞÇİLERİ ÜZERİNDE ETKİLERİ

Birleşme Tarafları'nın çalışanları halihazırda ortak RHI Magnesita Şirketler Grubu insan kaynakları politikalarına tabi olup Birleşme işlemi sonrasında da aynı rejimde çalışmaya devam edeceklerdir. Birleşme işlemi sonucunda SÖRMAŞ çalışanları tüm hak ve yükümlülükleri ile birlikte yürürlükteki mevzuat hükümleri dahilinde MAŞ bünyesine geçeceklerdir. Birleşme işlemi nedeniyle SÖRMAŞ işçilerinin statü, hak ve menfaatlerinde herhangi bir olumsuz değişiklik meydana gelmeyecektir.

IX. BİRLEŞMENİN BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN ALACAKLILARI ÜZERİNDE ETKİLERİ

Üçüncü Kişi Alacaklılar

Birleşme sonucunda tasfiyesiz infisah edecek olan Devrolunan'ın üçüncü kişilere olan borçları, yapılmış anlaşma şartları ve Türk Ticaret Kanunu ve ilgili sair mevzuat hükümleri uyarınca vadelerinde Devralan tarafından tam ve eksiksiz olarak ödenecektir.

Devrolunan'ın vadesi geldiği halde alacaklıların müracaat etmemesi nedeniyle ödenmemiş olan borçları ile vadesi gelmemiş ve/veya ihtilafli bulunan borçlarına ilişkin olarak Türk Ticaret Kanunu'nun 541'nci maddesi hükmü dairesince hareket edilecektir.

Türk Ticaret Kanunu'nun 157/(1)'inci maddesine uygun olarak, Birleşme Tarafları'nın alacaklıları birleşmenin hukuken geçerlilik kazanmasından (tescil edilmesinden) itibaren üç ay içinde istemde bulunurlarsa, Devralan MAŞ bunların alacaklarını teminat altına alır.

Türk Ticaret Kanunu'nun 157/(2)'nci maddesine uygun olarak, Birleşme Tarafları; alacaklılarına, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde, yedişer gün aralıklarla üç defa yapacakları ilanla ve ayrıca internet sitelerine konulacak ilanla haklarını bildirirler. Türk Ticaret Kanunu'nun 541/(1)'inci hükmüne uygun olarak, alacaklı oldukları SÖRMAŞ defterlerinden veya diğer belgelerden anlaşılan ve yerleşim yerleri bilinen kişiler taahhütlü mektupla da konu hakkında bilgilendirilirler.

Türk Ticaret Kanunu'nun 157/(4)'üncü maddesine uygun olarak, diğer alacaklıların zarara uğramayacaklarının anlaşılması halinde, yükümlü şirket teminat göstermek yerine borcu ödeyebilir.

Vergi Borçları

Birleşme İşlemi yürürlük tarihinden itibaren en geç 30 gün içerisinde,

- (i) Birleşme Tarafları, birleşmelere ilişkin Türk Kurumlar Vergisi Kanunu'nun ilgili hükümleri uyarınca verilmesi gereken kurumlar vergisi beyannamesini müştereken imzalayacak, gerekli devir bilançolarını ve gelir tablolarını ekleyerek, birleşme kapsamında tasfiyesiz infisah edecek olan Devrolunan SÖRMAŞ'ın kayıtlı olduğu Bilecik Vergi Dairesi'ne ibraz edeceklerdir; ve
- (ii) MAŞ, SÖRMAŞ'ın birleşme yürürlük tarihine kadar tahakkuk etmiş veya tahakkuk edecek tüm vergi yükümlülüklerini ödeyeceğine dair bir taahhütnamayı Bilecik Vergi Dairesi'ne sunacak ve talep edilmesi halinde buna ek olarak yeterli teminat sağlayacaktır.

X. DİĞER AÇIKLAMALAR

Devrolunan'ın, Türk hukuku kapsamında tescile tabi tescilli fikri mülkiyet, taşınmaz, taşıt ve diğer varlıklara sahip olması halinde, söz konusu varlıklara ait tüm yasal haklar, Türk Ticaret Kanunu uyarınca birleşme yürürlük tarihinde Devralan'a devir ve intikal edecektir. Devralan, birleşme yürürlük tarihinin ardından bu varlıkları kendi ticaret unvanı altında tescil ettirmek için gerekli tüm işlemleri gerçekleştirecektir.

SONUÇ

İşbu Birleşme Raporu'nda yer alan bilgiler ve gerekçeler ile Birleşme Tarafları'nın edindiği Bağımsız Uzman Değerlemesi uyarınca adil ve Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uygun olarak hesaplanan değişim oranı doğrultusunda, SÖRMAŞ'ın tüm aktif ve pasifleriyle bir bütün halinde devralınması suretiyle, Birleşme Tarafları'nın MAŞ bünyesinde birleşmesinin uygun olacağı kanaatine varılmıştır.

EKLER:

1. Birleşme Sözleşmesi
2. Birleşme Öncesi Detaylı SÖRMAŞ Sermaye Yapısı

RHI MAGNESITA Turkey Refrakter Ticaret Anonim Şirketi	Sörmaş Söğüt Refrakter Malzemeleri Anonim Şirketi
<p>Fikret Yalçınkaya Yönetim Kurulu Başkanı / President of the Board of Directors</p> 	<p>Fikret Yalçınkaya Yönetim Kurulu Başkanı / President of the Board of Directors</p> 
<p>Hakimuddin Ali Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı / Vice President of the Board of Directors</p> 	<p>Hakimuddin Ali Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı / Vice President of the Board of Directors</p> 
<p>Selçuk Yenimol Yönetim Kurulu Üyesi / Member of the Board of Directors</p> 	<p>Selçuk Yenimol Yönetim Kurulu Üyesi / Member of the Board of Directors</p> 



Birleşme Raporu EK-1 - Birleşme Sözleşmesi

BİRLEŞME SÖZLEŞMESİ	MERGER AGREEMENT
<p>İşbu birleşme sözleşmesi, 01 Haziran 2026 tarihinde aşağıdaki taraflar arasında akdedilmiştir:</p> <p>(i) Türkiye Cumhuriyeti kanunları çerçevesinde kurulmuş ve faaliyette olan, Bilecik Ticaret Sicili'ne SÖĞÜT-106 sicil numarasıyla kayıtlı, tescilli merkezi Dereboyu Köyü, Dereboyu Köy Sokağı (Küme Evler) No:134, Söğüt, Bilecik adresinde bulunan bir anonim şirket olan Sörmaş Söğüt Refrakter Malzemeleri Anonim Şirketi ("SÖRMAŞ" veya "Devrolunan"), ile</p> <p>(ii) Türkiye Cumhuriyeti kanunları çerçevesinde kurulmuş ve faaliyette olan, Eskişehir Ticaret Sicili'ne 64-İnönü sicil numarasıyla kayıtlı, tescilli merkezi Dutluca Mah., Dutluca Küme Evleri No:328, İnönü, Eskişehir adresinde bulunan bir anonim şirket olan RHI MAGNESITA Turkey Refrakter Ticaret Anonim Şirketi ("MAŞ" veya "Devralan").</p> <p>Devrolunan ve Devralan bundan böyle her biri ayrı ayrı "Birleşme Tarafı", birlikte ise "Birleşme Tarafları" olarak anılacaktır.</p>	<p>This merger agreement is hereby executed on 01 June 2026 by and between:</p> <p>(i) Sörmaş Söğüt Refrakter Malzemeleri Anonim Şirketi, a joint stock company incorporated and existing under the laws of the Republic of Türkiye, registered with the Bilecik Trade Registry under number SÖĞÜT-106 and with its registered office in Dereboyu Köyü, Dereboyu Köy Sokağı (Küme Evler) No:134, Söğüt, Bilecik ("SORMAS", or "Transferor"), and</p> <p>(ii) RHI MAGNESITA Turkey Refrakter Ticaret Anonim Şirketi, a joint stock company incorporated and existing under the laws of the Republic of Türkiye, registered with the Eskişehir Trade Registry under number 64-İnönü and with its registered office in Dutluca Mah., Dutluca Küme Evleri No:328, İnönü, Eskişehir ("MAS", or "Transferee").</p> <p>Each of the Transferor and the Transferee shall be referred to as a "Merger Party" individually, and as the "Merger Parties" collectively hereinafter.</p>
<p>ŞÖYLE Kİ</p> <p>(A) Devrolunan, Türkiye Cumhuriyeti kanunları uyarınca geçerli biçimde faaliyette olan ve aşağıdaki bilgilere sahip bir anonim şirkettir:</p> <p>(f) Ticari Unvanı: Sörmaş Söğüt Refrakter Malzemeleri Anonim Şirketi</p> <p>(g) Kayıtlı Merkezi: Dereboyu Köyü, Dereboyu Köy Sokağı (Küme Evler) No:134, Söğüt, Bilecik</p> <p>(h) Ticaret Sicili ve Sicil No: Bilecik Ticaret Sicil Müdürlüğü, SÖĞÜT-106</p>	<p>WHEREAS</p> <p>(A) the Transferor is a joint stock company validly existing under the laws of the Republic of Türkiye with the following details:</p> <p>(i) Trade Name: Sörmaş Söğüt Refrakter Malzemeleri Anonim Şirketi</p> <p>(ii) Headquarters: Dereboyu Köyü, Dereboyu Köy Sokağı (Küme Evler) No:134, Söğüt, Bilecik</p> <p>(iii) Trade Registry and Register No: Bilecik Trade Registry Directorate, SÖĞÜT-106</p>

Birleşme Raporu EK-1 - Birleşme Sözleşmesi

<p>(i) Vergi Dairesi ve Vergi No: Bilecik Vergi Dairesi, 7770044268</p>	<p>(iv) Tax Office and Tax No: Bilecik Tax Office, 7770044268</p>
<p>(B) Devralan, Türkiye Cumhuriyeti kanunları uyarınca geçerli biçimde faaliyette olan ve aşağıdaki bilgilere sahip bir anonim şirkettir:</p> <p>(g) Ticari Unvanı: RHI MAGNESITA Turkey Refrakter Ticaret Anonim Şirketi</p> <p>(h) Kayıtlı Merkezi: Dutluca Mah., Dutluca Küme Evleri No:328, İnönü, Eskişehir</p> <p>(i) Şube:</p> <p>i. Ticari Unvanı: RHI MAGNESITA Turkey Refrakter Ticaret Anonim Şirketi İstanbul Şubesi</p> <p>ii. Adresi: Acıbadem Mah., Derin Sk., A Blok No: 8A İç Kapı No: 28, Üsküdar, İstanbul</p> <p>iii. Ticaret Sicili ve Sicil No: İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü, 1109214</p> <p>(j) Ticaret Sicili ve Sicil No: Eskişehir Ticaret Sicil Müdürlüğü, 64-İnönü</p> <p>(k) Vergi Dairesi ve Vergi No: İnönü Vergi Dairesi, 6100023227</p>	<p>(B) the Transferee is a joint stock company validly existing under the laws of the Republic of Türkiye with the following details:</p> <p>(i) Trade Name: RHI MAGNESITA Turkey Refrakter Ticaret Anonim Şirketi</p> <p>(ii) Headquarters: Dutluca Mah., Dutluca Küme Evleri No:328, İnönü, Eskişehir</p> <p>(iii) Branch:</p> <p>a. Trade Name: RHI MAGNESITA Turkey Refrakter Ticaret Anonim Şirketi İstanbul Branch</p> <p>b. Address: Acıbadem Mah., Derin Sk., A Blok No: 8A İç Kapı No: 28, Üsküdar, İstanbul</p> <p>c. Trade Registry and Register No: İstanbul Trade Registry, 1109214</p> <p>(iv) Trade Registry and Register No: Eskişehir Trade Registry Directorate, 64-İnönü</p> <p>(v) Tax Office and Tax No: İnönü Tax Office, 6100023227</p>
<p>(C) her iki Birleşme Tarafı'nın Yönetim Kurulları, SORMAŞ'ın, işbu Birleşme Sözleşmesi'nin hüküm ve koşulları doğrultusunda ve her bir Birleşme Tarafı'nın pay sahipleri genel kurulunun onayına tabi olarak, Türk Ticaret Kanunu uyarınca MAŞ tarafından tüm aktif ve pasifiyle bir bütün olarak devralınması suretiyle MAŞ ile birleşmesine karar vermiştir.</p>	<p>(C) the Boards of Directors of both Merger Parties have resolved upon the merger of SORMAS into MAS pursuant to the Turkish Commercial Code by way of the acquisition of SORMAS by MAS as a whole with all assets and liabilities, in line with the terms and conditions of this Merger Agreement and subject to the approval of the shareholders' general assembly of each Merger Party.</p>
<p>ŞİMDİ, BÖYLELİKLE, yukarıdaki hususlar çerçevesinde, Birleşme Tarafları işbu Birleşme Sözleşmesi'ni yukarıdaki tarihte ve aşağıdaki</p>	<p>NOW, THEREFORE, pursuant to the foregoing, the Merger Parties have agreed to enter into this Merger Agreement on the date</p>

Birleşme Raporu EK-1 - Birleşme Sözleşmesi

hüküm ve koşullara uygun olarak akdetmeyi kabul etmiştir:	hereof and in accordance with the following terms and conditions:		
1. Birleşme Taraflarının Mevcut Ortaklık Yapıları	1. Current Shareholding Structures of the Merger Parties		
1.1. Birleşme Öncesi SÖRMAŞ Sermaye Yapısı SÖRMAŞ payları hamiline yazılı olduğundan, aşağıdaki özet esas sermaye yapısı ile Ek-1'deki detaylı esas sermaye yapısı, işbu Birleşme Sözleşmesi'nin tarihi itibarıyla Türkiye Merkezi Saklama ve Kayıt Kuruluşu nezdinde tutulan Hamiline Pay Kayıt Sistemi kayıtlarını yansıtmaktadır.	1.1. SORMAS Share Capital Structure Before the Merger As SORMAS shares are in bearer form, the following summary share capital structure, and the detailed share capital structure under Annex-1, reflect the records of the Bearer Shares Registry System held by the Central Securities Depository and Trade Repository of Türkiye as of the date of this Merger Agreement.		
PAY SAHİBİ / SHAREHOLDER	Payların Adedi / Number of Shares	Payların Toplam Nominal Değeri (TL) / Total Nominal Value of Shares (TL)	Pay Sahipliği Oranı (%) / Shareholding Ratio (%)
Radex Vertriebsgesellschaft m.b.H ("VERTR")	2.437.694.443	24.376.944,43	%91,8975
Azınlık Pay Sahipleri (Hamiline Pay Kayıt Sistemi kayıtları uyarınca her biri ayrı ayrı %1'den az oranda pay sahibi olan ve detayları Ek-1'de verilen) / Minority Shareholders (each holding less than 1% individually pursuant to records of the Bearer Shares Registry System and detailed under Annex-1)	214.929.557	2.149.295,57	%8,1025
TOPLAM ÇIKARILMIŞ SERMAYE / TOTAL ISSUED SHARE CAPITAL	2.652.624.000	26.526.240,00	%100,000

Birleşme Raporu EK-1 - Birleşme Sözleşmesi

1.2. Birleşme Öncesi MAŞ Sermaye Yapısı		1.2. MAS Share Capital Structure Before the Merger	
PAY SAHİBİ / SHAREHOLDER	Payların Adedi / Number of Shares	Payların Toplam Nominal Değeri (TL) / Total Nominal Value of Shares (TL)	Pay Sahipliği Oranı (%) / Shareholding Ratio (%)
Radex Vertriebsgesellschaft m.b.H (VERTR)	120.175.000	120.175.000,00	%100
TOPLAM ÇIKARILMIŞ SERMAYE / TOTAL ISSUED SHARE CAPITAL	120.175.000	120.175.000,00	%100

2. Birleşmenin Dayanağı	2. The Basis of the Merger
<p>SÖRMAŞ ve MAŞ genel kurullarının onaylarına tabi olmak üzere birleşmeye karar veren ve ilgili hazırlık çalışmalarının başlatılmasını öngören SÖRMAŞ Yönetim Kurulu'nun 08 Mayıs 2026 tarihli ve 2026/03 sayılı kararı ile MAŞ Yönetim Kurulu'nun 08 Mayıs 2026 tarihli ve 2026/875 sayılı kararı ("Birleşme Süreçlerinin Başlatılmasına İlişkin Birleşme Tarafı Yönetim Kurulu Kararları") uyarınca, birleşme işleminde her iki şirketin de 2025 mali yılına ait 31 Aralık 2025 tarihli bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloları ("Referans Finansal Tablolar") esas alınacaktır.</p> <p>Birleşme Tarafları, işbu Birleşme Sözleşmesi'nin tarihi itibarıyla Referans Finansal Tablolar'ın bilanço tarihinden itibaren altı (6) aydan az süre geçmiş olduğunu ve her iki Birleşme Tarafı'nın aktif ve pasiflerinde Türk Ticaret Kanunu'nun 144. Maddesi uyarınca ara bilanço (<i>ara bilanço</i>) düzenlenmesini gerektirecek esaslı bir değişiklik meydana gelmediğini teyit eder.</p>	<p>Pursuant to the resolution of the SORMAS Board of Directors dated 08 May 2026 and numbered 2026/03 and the resolution of the MAS Board of Directors dated 08 May 2026 and numbered 2026/875 resolving upon the merger, subject to the approval of the shareholders' general assemblies of SORMAS and MAS, and the commencement of the related preparation (the "Merger Party Board Resolutions Regarding the Commencement of Merger Procedures"), the merger transaction shall be based on the audited financial statements of both companies dated 31 December 2025 belonging to the financial year 2025 (the "Reference Financial Statements").</p> <p>The Merger Parties confirm that, as at the date of this Merger Agreement, less than six (6) months have elapsed since the balance-sheet date of the Reference Financial Statements and no material change has occurred in the assets and liabilities of either</p>

Birleşme Raporu EK-1 - Birleşme Sözleşmesi

	Merger Party that would require the preparation of an interim balance sheet (ara bilanço) under Article 144 of the Turkish Commercial Code.
3. Payların Değişim Koşulları	3. The Terms of the Exchange of Shares
<p>3.1. Değişim Oranı. Birleşme işleminde SÖRMAŞ ile MAŞ paylarının değişim oranı, Birleşme Süreçlerinin Başlatılmasına İlişkin Birleşme Tarafı Yönetim Kurulu Kararları uyarınca Birleşme Tarafları'nın görevlendirdiği Promesa Denetim ve SMMM A.Ş. tarafından 13 Mayıs 2026 tarihinde hazırlanan SÖRMAŞ ve MAŞ bağımsız uzman değerlendirme raporlarında (birlikte "Bağımsız Uzman Değerlemesi") belirtilen SÖRMAŞ ve MAŞ özkaynak değerlerine dayanarak Birleşme Tarafları'nca 0,165578429 olarak hesaplanmıştır.</p> <p>3.2. Denkleştirme Tutarı. İşbu birleşme işlemi kapsamında herhangi bir denkleştirme tutarı öngörülmemiştir.</p> <p>3.3. Birleşme Sonucunda Devrolunan Pay Sahiplerinin Devralan'daki Hakları. Aşağıdaki Madde 7 uyarınca, SÖRMAŞ'ın çoğuntuk pay sahibi olan VERTR, birleşmeye katılan tek SÖRMAŞ pay sahibi olacaktır. İşbu madde kapsamındaki değişim oranına göre Devrolunan sıfatıyla SÖRMAŞ'taki her 100 adet hamiline yazılı pay (toplam 1,00 TL nominal değerli) karşılığında, birleşme sonucunda MAŞ'ta 6,039434046 adet nama yazılı oy hakkı veren pay (her biri 1,00 TL nominal değerli) verilecektir.</p>	<p>3.1. The Exchange Rate. The exchange rate of SORMAS to MAS shares in the merger transaction has been calculated as 0,165578429 by the Merger Parties on the basis of the equity valuations of SÖRMAŞ and MAŞ determined in the SÖRMAŞ and MAŞ independent expert valuation reports dated 13 May 2026 (the "Independent Expert Valuation") by Promesa Denetim ve SMMM A.Ş., who was engaged for this task by the Merger Parties pursuant to the Merger Party Board Resolutions Regarding the Commencement of Merger Procedures.</p> <p>3.2. Equalization Payment. No equalization payment (<i>denkleştirme tutarı</i>) has been stipulated within the context of this merger transaction.</p> <p>3.3. The Rights of Transferor Shareholders in the Transferee upon the Merger. As per Article 7 below, VERTR, the majority shareholder of SORMAS, shall be the only shareholder of SORMAS participating in the merger. Pursuant to the exchange rate provided in this Article above, for every 100 bearer shares of SORMAS (with a total nominal value of TL 1.00), 6.039434046 registered ordinary voting shares in MAS (with a nominal value of TL</p>

Birleşme Raporu EK-1 - Birleşme Sözleşmesi

<p>Birleşme çerçevesinde Devralan'ın sermayesi 160.203.476,96 TL artırılabacak olup bu artışın ardından Devralan'ın birleşme işlemi sonrası toplam sermayesi 280.378.476,96 TL olacaktır. Sermaye artışına paralel olarak, MAŞ Esas Sözleşmesi'nin esas sermayeye ilişkin mevcut Madde 6'sı, MAŞ pay sahipleri genel kurulunun birleşme işlemiyle birlikte onayına tabi olarak değiştirilecektir. Birleşme Tarafları'nın birleşmeyi onaylayan genel kurul kararlarının tescilinin ardından MAŞ'ın beklenen esas sermaye yapısı aşağıdaki şekilde olacaktır:</p>	<p>1.00 per 1 share) shall be granted as a result of the merger.</p> <p>The share capital of the Transferee shall be increased by TL 160,203,476.96 within the framework of the merger and therefore, the resulting total share capital of the Transferee following the merger transaction shall be TL 280,378,476.96. The current Article 6 of the MAS Articles of Association regarding share capital shall be amended accordingly, subject to the approval of the shareholders' general assembly of MAS together with the merger transaction. The resulting share capital structure of MAS is expected to be as follows upon the registration of the Merger Parties' shareholders' general assembly resolutions approving the merger:</p>
---	--

Birleşme Sonrası Beklenen MAŞ Esas Sermaye Yapısı /

Expected MAS Share Capital Structure After the Merger

PAY SAHİBİ / SHAREHOLDER	Payların Adedi / Number of Shares	Payların Toplam Nominal Değeri (TL) / Total Nominal Value of Shares (TL)	Pay Sahipliği Oranı (%) / Shareholding Ratio (%)
Radex Vertriebsgesellschaft m.b.H (VERTR)	280.378.476,96	280.378.476,96	%100
TOPLAM ÇIKARILMIŞ SERMAYE / TOTAL ISSUED SHARE CAPITAL	280.378.476,96	280.378.476,96	%100

Birleşme Raporu EK-1 - Birleşme Sözleşmesi

4. İmtiyazlı ve Oy Hakkından Yoksun Paylar, İntifa Senetleri	4. Privileged and Non-voting Shares, Beneficiary Certificates.
Devralan, çıkarılmış sermayesinin herhangi bir imtiyazlı veya oy hakkından yoksun pay içermediğini ve herhangi bir intifa senedi ihraç etmediğini teyit eder. Buna göre, MAŞ tarafından herhangi bir imtiyazlı pay sahibine, oy hakkından yoksun pay sahibine veya intifa senedi hamiline herhangi bir hak tanınmamış olup birleşme işlemi sonucunda da böyle bir hak tanınmayacaktır.	The Transferee hereby confirms that its issued share capital does not include any privileged or non-voting shares, and that it has not issued any beneficiary certificates (<i>intifa senedi</i>). Accordingly, no rights have been granted by MAS to any privileged shareholders, non-voting shareholders or beneficiary certificate holders, and no such rights will be granted by MAS as a result of the merger transaction.
5. Payların Değişim Şekli	5. The Form of the Exchange of Shares
İşbu Birleşme Sözleşmesi'nin Madde 3 ve Madde 7 hükümleri uyarınca, Birleşme Tarafları'nın birleşmeyi onaylayan genel kurul kararlarının tesciliyle birlikte birleşme sonucunda VERTR'ye MAŞ'ta 160.203.476,96 adet nama yazılı oy hakkı veren pay (toplam nominal değeri 160.203.476,96 TL) verilecektir. Tescil tarihinin ardından, VERTR'nin MAŞ'taki artan pay sahipliği MAŞ'ın pay defterine kaydedilecek ve VERTR'nin SÖRMAŞ'ta sahip olduğu hamiline yazılı paylar, VERTR'nin birleşme sonucunda edindiği nama yazılı MAŞ paylarını temsil eden pay senetlerinin MAŞ tarafından ihraç edilmesinin ardından, söz konusu yeni ihraç edilen pay senetleriyle değiştirilecektir.	As per Articles 3 and 7 of this Merger Agreement, VERTR will be granted 160,203,476.96 registered ordinary voting shares in MAS (with a total nominal value of TL 160,203,476.96) as a result of the merger upon the registration of the Merger Parties' shareholders' general assembly resolutions approving the merger. Following the registration date, the increased shareholding of VERTR in MAS shall be recorded in the share ledger of MAS and the SORMAS bearer shares held by VERTR shall be exchanged with share certificates representing the MAS registered shares acquired by VERTR as a result of the merger upon issuance of the same by MAS.
6. Birleşmenin Yürürlük Tarihi	6. The Effective Date of the Merger
6.1. Birleşmenin Yürürlük Tarihi. Birleşme, Birleşme Tarafları'nın birleşmeyi onaylayan genel kurul kararlarının tescil tarihinden itibaren geçerli sayılacaktır. Bu yürürlük tarihinde SÖRMAŞ'ın bilanço değerleri (tüm aktif ve pasifler), SÖRMAŞ'ı bir bütün olarak devralmış olacak MAŞ'a aynen aktarılabacak ve Devrolunan	6.1. Effective Date of the Merger. The merger shall be deemed effective as of the registration date of the Merger Parties' shareholders' general assembly resolutions approving the merger. On this effective date, the balance sheet values (all assets and all liabilities) of SORMAS shall be transferred to MAS, which will have acquired

Birleşme Raporu EK-1 - Birleşme Sözleşmesi

<p>sıfatıyla SORMAŞ, tasfiyesiz infisah edecektir.</p> <p>6.2. Devralan'ın Kâr Payı Hakları. Birleşme sonucunda edinilen paylar, sahiplerine (yani bu işlemde yalnızca VERTR'ye) 2026 mali yılının başından itibaren Devralan'ın bilanço kârına paylarına orantılı olarak hak kazandıracaktır.</p> <p>6.3. Birleşmede esas alınan bilanço tarihi olan 31 Aralık 2025 tarihinin ardından, Devrolunan'ın tüm işlem ve eylemleri Devralan hesabına yapılmış sayılacaktır; ve birleşmenin tescil ve ilanına kadar geçen süre zarfında Devrolunan ad ve hesabına gerçekleştirilen tüm işlemler Devralan'ın defterlerine aktarılacak ve faaliyet sonuçlarına yansıtılacaktır.</p>	<p>SORMAS as a whole, and SORMAS, as the Transferor, shall be dissolved without liquidation.</p> <p>6.2. Transferee Dividend Rights. Shares acquired through the merger shall grant their holder (i.e. only VERTR in this transaction) pro rata rights to the Transferee's balance sheet profit as from the beginning of the 2026 fiscal year.</p> <p>6.3. Following 31 December 2025, being the balance sheet date on which the merger is based, all transactions and acts of the Transferor shall be deemed to have been carried out on behalf of the Transferee; and all transactions effected on behalf of the Transferor during the period until the registration and announcement of the merger shall be carried over to the books of the Transferee and shall be reflected in its operating results.</p>
7. Zorunlu Ayrılma Akçesi	7. Mandatory Exit Consideration
<p>7.1. Birleşme Tarafları Yönetim Kurullarının ortak hazırladığı birleşme raporunda belirtilen nedenler doğrultusunda ve Türk Ticaret Kanunu'nun 141. maddesinin 2. fıkrası uyarınca, çoğunluk pay sahibi VERTR dışındaki tüm SORMAŞ pay sahipleri ("SORMAŞ Azınlık Pay Sahipleri"), birleşme sonucunda MAŞ'ta herhangi bir pay ve pay sahipliği hakkı elde etmeyecek ve sadece bir ayrılma akçesine hak kazanacaktır.</p> <p>7.2. İşbu Birleşme Sözleşmesi ve özellikle İşbu Madde 7 uyarınca gerçekleştirilecek mevcut</p>	<p>7.1. For the reasons outlined under the joint merger report of the Boards of Directors of the Merger Parties and pursuant to Article 141(2) of the Turkish Commercial Code, all shareholders of SORMAS other than the majority shareholder, VERTR, ("SORMAS Minority Shareholders") shall be granted solely a mandatory exit consideration (<i>ayrılma akçesi</i>) as a result of the merger rather than any shares and shareholding rights in MAS.</p> <p>7.2. The present merger transaction by way of acquisition pursuant to this Merger Agreement and in particular this Article 7 shall be</p>

Birleşme Raporu EK-1 - Birleşme Sözleşmesi

<p>devralma şeklinde birleşme işlemi. Birleşme Tarafları'nın genel kurul onaylarına tabi olup Türk Ticaret Kanunu'nun 151(5) maddesi uyarınca SÖRMAŞ genel kurulunda pay sahiplerinin %90'ının (yüzde doksanının) olumlu oylarıyla onaylanması şarttır.</p> <p>7.3. SÖRMAŞ Azınlık Pay Sahipleri'ne ödenecek ayrılma akçesi, Birleşme Tarafları'nın edindiği Bağımsız Uzman Değerlemesi uyarınca yukarıda Madde 3'te belirtilen değişim oranı ile aynı özkaynak değerlemesine dayanarak, birleşme sonucunda aksi takdirde iktisap olunacak Devralan paylarının gerçek değerine denk gelecek şekilde hesaplanmıştır. Böylelikle, Birleşme Tarafları işbu Madde uyarınca hesaplanan ayrılma akçesinin adil ve Türk Ticaret Kanunu'nun birleşme hükümlerindeki anlamıyla uygun olarak tespit edildiğini ikrar eder.</p> <p>7.4. İşbu Madde 7 uyarınca, birleşme yürürlük tarihi itibarıyla SÖRMAŞ Azınlık Pay Sahipleri'ne, SÖRMAŞ'ta sahip oldukları her 100 hamiline yazılı pay (toplam 1,00 TL nominal değerli) karşılığında 90,623951868 TL ayrılma akçesi ödenecektir.</p> <p>7.5. Birleşme yürürlük tarihi itibarıyla SÖRMAŞ Azınlık Pay Sahipleri, (i) hamiline yazılı SÖRMAŞ paylarını MAŞ'a ya Eskişehir'deki merkezinde ya da eski SÖRMAŞ merkezinde kurutacak Bilecik şubesinde teslim etmeleri, ve (ii) MAŞ'a banka hesap bilgilerini yazılı olarak bildirmeleri üzerine, SÖRMAŞ'taki eski pay sahiplikleri oranına göre işbu Madde uyarınca hesaplanacak ayrılma akçesini</p>	<p>subject to the approval of the shareholders' general assemblies of the Merger Parties and is required to be approved by shareholders holding at least ninety per cent (90%) of the voting rights existing in SORMAS pursuant to Article 151(5) of the Turkish Commercial Code.</p> <p>7.3. The mandatory exit consideration (<i>ayrılma akçesi</i>) to be granted to SORMAS Minority Shareholders has been calculated to correspond to the actual value of the Transferee shares that would have been otherwise acquired as a result of the merger in line with the same equity valuation and exchange rate set forth in Article 3 above pursuant to the Independent Expert Valuation obtained by the Merger Parties. Accordingly, the Merger Parties acknowledge that the mandatory exit consideration (<i>ayrılma akçesi</i>) as calculated pursuant to this Article has been determined as a fair and appropriate consideration as per the meaning provided under merger regulations of the Turkish Commercial Code.</p> <p>7.4. Pursuant to this Article 7, as of the merger effective date, SORMAS Minority Shareholders shall be paid a mandatory exit consideration (<i>ayrılma akçesi</i>) of TL 90.623951868 for every 100 bearer shares they held in SORMAS (with a total nominal value of TL 1.00).</p> <p>7.5. As of the merger effective date, SORMAS Minority Shareholders shall be entitled to receive payment of the mandatory exit consideration (<i>ayrılma akçesi</i>)</p>
---	--

Birleşme Raporu EK-1 - Birleşme Sözleşmesi

<p>MAŞ'tan tahsil etme hakkına sahip olacaktır. MAŞ, her bir ayrılma akçesi ödemesini, SÖRMAŞ Azınlık Pay Sahipleri'nin yukarıdaki (i) ve (ii) belgelerini ibraz etmesinden itibaren 5 iş günü içinde tamamlayacaktır.</p>	<p>corresponding to their former shareholding in SORMAS calculated in line with this Article from MAS upon (i) submitting their SORMAS bearer shares to MAS either at its Eskisehir headquarters or at its Bilecik branch to be established at the former SORMAS headquarters, and (ii) informing MAS in writing of their bank account details. MAS shall complete each mandatory exit consideration (<i>ayrılma akçesi</i>) payment to SORMAS Minority Shareholders within 5 business days upon their submission of (i) and (ii) above.</p>
<p>8. Yönetim Organlarına Ve Yönetici Ortaklara Tanınan Özel Yararlar</p>	<p>8. Special Benefits Granted to Management</p>
<p>Birleşme çerçevesinde yönetim organlarına veya yönetici ortaklara herhangi bir özel yarar tanınmayacaktır.</p>	<p>No special benefits shall be granted to management bodies or managing shareholders within the framework of the merger.</p>
<p>9. Sınırsız Sorumlu Ortaklar</p>	<p>9. Unlimited Partners</p>
<p>Birleşme Tarafları anonim şirket olduklarından, bu birleşmede sınırsız sorumluluğu olan herhangi bir ortak bulunmamaktadır.</p>	<p>As the Merger Parties are joint stock companies, there are no partners with unlimited liability involved in this merger.</p>
<p>10.Devrolunan'ın Vergi ve Diğer Yükümlülükleri</p>	<p>10. Taxes and Other Liabilities of the Transferor</p>
<p>10.1. Vergiler. Birleşme yürürlük tarihinden itibaren en geç 30 gün içerisinde, (i) Birleşme Tarafları, birleşmelere ilişkin Türk Kurumlar Vergisi Kanunu'nun ilgili hükümleri uyarınca verilmesi gereken kurumlar vergisi beyannamesini müştereken imzalayacak, gerekli devir bilançolarını ve gelir tablolarını ekleyerek, birleşme kapsamında tasfiyesiz infisah</p>	<p>10.1. Taxes. Within 30 days at the latest of the merger effective date, (i) the Merger Parties shall jointly sign the corporate income tax return required to be filed pursuant to the relevant provisions of the Turkish Corporate Income Tax Code regarding mergers; attach the required transfer balance sheets and income statements, and</p>

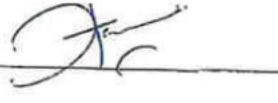
Birleşme Raporu EK-1 - Birleşme Sözleşmesi

<p>edecek olan Devrolunan SORMAŞ'ın kayıtlı olduğu Bilecik Vergi Dairesi'ne ibraz edeceklerdir; (ii) MAŞ, SORMAŞ'ın birleşme yürürlük tarihine kadar tahakkuk etmiş veya tahakkuk edecek tüm vergi yükümlülüklerini ödeyeceğine dair bir taahhütnameyi Bilecik Vergi Dairesi'ne sunacak ve talep edilmesi halinde buna ek olarak yeterli teminat sağlayacaktır.</p> <p>10.2. Diğer Yükümlülükler. Şüpheye mahal vermemek adına, Devrolunan'ın üçüncü kişilere karşı birleşme yürürlük tarihinin ardından vadesi gelen tüm borç ve yükümlülükleri, ilgili sözleşmelerin şartları, Türk Ticaret Kanunu ve ilgili sair mevzuat hükümleri uyarınca Devralan tarafından vadelerinde tam ve eksiksiz ödenecektir. Devrolunan'ın vadesi geldiği halde alacaklıların müracaat etmemesi nedeniyle ödenmemiş olan borçları ile vadesi gelmemiş ve/veya ihtilaflı bulunan borçlarına ilişkin olarak Türk Ticaret Kanunu'nun 541'nci Maddesi hükmü dairesince hareket edilecektir</p>	<p>submit the same to the Bilecik Tax Office where SORMAS, as the Transferor party to be dissolved without liquidation pursuant to the merger, is registered; and (ii) MAS shall submit to the Bilecik Tax Office an undertaking to pay all tax liabilities of SORMAS that have accrued or will accrue until the merger effective date, and shall, upon request (if any), provide adequate security in addition thereto.</p> <p>10.2. Other Liabilities. For the avoidance of doubt, all debts and liabilities of the Transferor owed to third parties falling due following the merger effective date shall be paid in full by the Transferee when due in accordance with the terms of the relevant agreements and pursuant to the provisions of the Turkish Commercial Code and other applicable legislation.</p> <p>With respect to the debts of Transferor that have fallen due but remain unpaid due to creditors' failure to apply for payment, as well as debts that have not yet fallen due and/or are in dispute, the provisions of Article 541 of the Turkish Commercial Code shall be applied.</p>
11. Devrolunan'ın Tescilli Varlıkları	11. Registered Assets of the Transferor
<p>Devrolunan'ın, Türk hukuku kapsamında tescile tabi tescilli fikri mülkiyet, taşınmaz, taşıt ve diğer varlıklara sahip olması halinde, söz konusu varlıklara ait tüm yasal haklar, Türk Ticaret Kanunu uyarınca birleşme yürürlük tarihinde Devralan'a devir ve intikal edecektir.</p>	<p>To the extent that the Transferor owns any registered intellectual property, real property, vehicles and other assets subject to registration under Turkish law, all legal rights in such assets shall transfer to the Transferee upon the merger effective date pursuant to</p>

Birleşme Raporu EK-1 - Birleşme Sözleşmesi

Devralan, birleşme yürürlük tarihinin ardından bu varlıkları kendi ticaret unvanı altında tescil ettirmek için gerekli tüm işlemleri gerçekleştirecektir.	the Turkish Commercial Code. The Transferee shall take all necessary actions following the merger effective date to register such assets under its trade name.
12. Uygulanacak Hukuk ve Dil	12. Governing Law and Language
İşbu Birleşme Sözleşmesi, Türkiye Cumhuriyeti kanunlarına göre yorumlanacak ve bu kanunlara tabi olacaktır. İşbu Birleşme Sözleşmesi, Türkçe ve İngilizce dillerinde akdedilmiş olup iki dil arasında herhangi bir çelişki olması halinde Türkçe metin esas alınacaktır.	This Merger Agreement shall be interpreted and governed by the laws of the Republic of Turkey. This Merger Agreement has been concluded in dual column form in Turkish and English; in the event of any discrepancy between the two languages, the Turkish language text shall prevail.
13. Birleşme Sözleşmesi'nin Akdedilmesi	13. Execution of the Merger Agreement
İşbu Birleşme Sözleşmesi, 01 Haziran 2026 tarihinde 3 (üç) nüsha olarak imzalanmış olup Birleşme Tarafları'nın genel kurullarının onayıyla yürürlüğe girecektir. Birleşme Sözleşmesi, 4684 Sayılı Kanun ve 488 Sayılı Damga Vergisi Kanunu'nun (2) sayılı tablosuna eklenen IV-17 maddesi uyarınca damga vergisinden muaftır.	This Merger Agreement is hereby executed in 3 (three) copies on 01 June 2026 and shall come into effect upon the approval of the shareholders' general assemblies of the Merger Parties. The Merger Agreement is exempt from stamp duty pursuant to Law No. 4684 and item IV-17 added to Table (2) of Stamp Duty Law No. 488.
EK-1 Birleşme Öncesi Detaylı SÖRMAŞ Sermaye Yapısı	ANNEX-1 Detailed SORMAS Share Capital Structure Before the Merger
[İMZA BÖLÜMÜ BİR SONRAKİ SAYFADADIR]	[SIGNATURE BLOCK ON NEXT PAGE]

Birleşme Raporu EK-1 - Birleşme Sözleşmesi

RHI MAGNESİTA Turkey Refrakter Ticaret Anonim Şirketi	Sörmaş Söğüt Refrakter Malzemeleri Anonim Şirketi
Fikret Yalçınkaya <i>Yönetim Kurulu Başkanı /</i> <i>President of the Board of Directors</i> 	Fikret Yalçınkaya <i>Yönetim Kurulu Başkanı /</i> <i>President of the Board of Directors</i> 
Hakimuddin Ali <i>Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı /</i> <i>Vice President of the Board of Directors</i> 	Hakimuddin Ali <i>Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı /</i> <i>Vice President of the Board of Directors</i> 
Selçuk Yenimol <i>Yönetim Kurulu Üyesi /</i> <i>Member of the Board of Directors</i> 	Selçuk Yenimol <i>Yönetim Kurulu Üyesi /</i> <i>Member of the Board of Directors</i> 



Birleşme Raporu EK-1 - Birleşme Sözleşmesi

EK-1 Birleşme Öncesi Detaylı SÖRMAŞ Sermaye Yapısı	ANNEX-1 Detailed SORMAS Share Capital Structure Before the Merger
SÖRMAŞ payları hamiline yazılı olduğundan, aşağıdaki detaylı esas sermaye yapısı, işbu Birleşme Sözleşmesi'nin tarihi itibarıyla Türkiye Merkezî Saklama ve Kayıt Kuruluşu nezdinde tutulan Hamiline Pay Kayıt Sistemi kayıtlarını yansıtmaktadır.	As SORMAS shares are in bearer form, the following detailed share capital structure reflects the records of the Bearer Shares Registry System held by the Central Securities Depository and Trade Repository of Türkiye as of the date of this Merger Agreement.

Pay Sahibi / Shareholder	Payların Adedi / Number of Shares	Payların Toplam Nominal Değeri (TL) / Total Nominal Value of Shares (TL)
Radex Vertriebsgesellschaft m.b.H	2.437.694.443	24.376.944,43
CİHANGİR ONUR YILDIZ	150.000	1.500,00
HÜSEYİN ÇETİN	36.320	363,20
SATİFE ÇAKAR	570	5,70
MEHMET ALİ KAZAKOĞLU	896.280	8.962,80
MEHMET YALÇIN ERİŞİK	561.366	5.613,66
ONUR URHAN	162.720	1.627,20
ZEHRA OLGUN	394.470	3.944,70
KROMAN ÇELİK SANAYİİ A.Ş.	25.909.620	259.096,20
İSMAİL YAPRAKLI	26.620	266,20
EMİR ÖZBEK YIKDIZ	220.000	2.200,00
OSMAN TUFAN YILDIZ	101.000	1.010,00
EROL KAHYA	39.060	390,60
MUSTAFA ERDOĞDU	269.650	2.696,50
ASIM ŞEN	33.340	333,40
ERGİN KABATAŞ	255.910	2.559,10
ERSİN DOĞAN ARSLAN	107.340	1.073,40
SELİME ACAR	38.070	380,70
HÜSAMETTİN KARABACAK	30.910	309,10
TUĞRUL TÜFEKÇİOĞLU	153.920	1.539,20
HASAN YILDIZ	20.160	201,60
RIZA KABELOĞLU	212.120	2.121,20
AHMET ÖZDEMİR	42.510	425,10
HAMİT ÖZMEN	60.900	609,00
HÜSEYİN ATALAY	337.070	3.370,70
AYLA BAĞ	46.360	463,60
NURAY İSTANBULLU	74.080	740,80
İBRAHİM İSTANBULLU	2.154.340	21.543,40

Birleşme Raporu EK-1 - Birleşme Sözleşmesi

RECEP AGOŞOĞLU	105.900	1.059,00
SELAHATTİN ÖMÜR	4.290	42,90
FAİK DENİZ	64.830	648,30
MUZAFFER DEMİRCİ	16.560	165,60
AYŞE METİN	16.200	162,00
İSMAİL ÖZMEN	118.800	1.188,00
NECLA ÇEÇEN	60.830	608,30
RAFİYE ÖZTÜRK	850	8,50
RIDVAN ÖZTÜRK	46.050	460,50
RAMAZAN ÇIRAK	16.320	163,20
AHMET NİZAM	38.640	386,40
KAMİLE ÇELEBİ	51.350	513,50
ZELİHA GİRMAN İSTANBULLU	120.750	1.207,50
MEHMET ÖZÜNAL	125.280	1.252,80
KURT NEDİM DÖNMEZ	162.300	1.623,00
KADİR DEMİRÖREN	11.760	117,60
MUSTAFA DEMİRDAĞ	8.760	87,60
ZEYNEL DOĞANDERE	33.480	334,80
FERİHA ZEVLİ	53.240	532,40
BEDİA KABELOĞLU	286.400	2864,00
BEDRİYE DENİZ	2.570	25,70
LEYLA DOĞTUK	99.970	999,70
Hamiline Pay Kayıt Sistemi'ne kaydolunmamış paylar **/ Shares not registered to the Bearer Shares Registry System **	181.149.721	1.811.497,21
TOPLAM / TOTAL	2.652.624.000	26.526.240,00

** Türk Ticaret Kanunu'nun 426(2) Maddesi uyarınca paylarını Hamiline Pay Kayıt Sistemi'ne kaydettirmemiş hamiline pay sahipleri, şirkete karşı pay sahipliğinden doğan hakları kullanmaya yetkili değildir.

** As per Article 426(2) of the Turkish Commercial Code, holders of bearer shares that have not been registered with the Bearer Shares Registry System are not entitled to exercise any rights arising from such shareholding vis-à-vis the company.

Birleşme Raporu EK-2 - Birleşme Öncesi Detaylı SÖRMAŞ Sermaye Yapısı

SÖRMAŞ payları hamiline yazılı olduğundan, aşağıdaki detaylı esas sermaye yapısı, işbu Birleşme Raporu'nun tarihi itibarıyla Türkiye Merkezi Saklama ve Kayıt Kuruluşu nezdinde tutulan Hamiline Pay Kayıt Sistemi kayıtlarını yansıtmaktadır.

Pay Sahibi	Payların Adedi	Payların Toplam Nominal Değeri (TL)
Radex Vertriebsgesellschaft m.b.H	2.437.694.443	24.376.944,43
CİHANGİR ONUR YILDIZ	150.000	1.500,00
HÜSEYİN ÇETİN	36.320	363,20
SATİFE ÇAKAR	570	5,70
MEHMET ALİ KAZAKOĞLU	896.280	8.962,80
MEHMET YALÇIN ERİŞİK	561.366	5.613,66
ONUR URHAN	162.720	1.627,20
ZEHRA OLGUN	394.470	3.944,70
KROMAN ÇELİK SANAYİİ A.Ş.	25.909.620	259.096,20
İSMAİL YAPRAKLI	26.620	266,20
EMİR ÖZBEK YIKDIZ	220.000	2.200,00
OSMAN TUFAN YILDIZ	101.000	1.010,00
EROL KAHYA	39.060	390,60
MUSTAFA ERDOĞDU	269.650	2.696,50
ASIM ŞEN	33.340	333,40
ERGİN KABATAŞ	255.910	2.559,10
ERSİN DOĞAN ARSLAN	107.340	1.073,40
SELİME ACAR	38.070	380,70
HÜSAMETTİN KARABACAK	30.910	309,10
TUĞRUL TÜFEKÇİOĞLU	153.920	1.539,20
HASAN YILDIZ	20.160	201,60
RIZA KABELOĞLU	212.120	2.121,20
AHMET ÖZDEMİR	42.510	425,10
HAMİT ÖZMEN	60.900	609,00
HÜSEYİN ATALAY	337.070	3.370,70
AYLA BAĞ	46.360	463,60
NURAY İSTANBULLU	74.080	740,80
İBRAHİM İSTANBULLU	2.154.340	21.543,40
RECEP AGOŞOĞLU	105.900	1.059,00
SELAHATTİN ÖMÜR	4.290	42,90
FAİK DENİZ	64.830	648,30
MUZAFFER DEMİRCİ	16.560	165,60
AYŞE METİN	16.200	162,00
İSMAİL ÖZMEN	118.800	1.188,00
NECLA ÇEÇEN	60.830	608,30
RAFİYE ÖZTÜRK	850	8,50
RİDVAN ÖZTÜRK	46.050	460,50
RAMAZAN ÇIRAK	16.320	163,20

Birleşme Raporu EK-2 - Birleşme Öncesi Detaylı SÖRMAŞ Sermaye Yapısı

AHMET NİZAM	38.640	386,40
KAMİLE ÇELEBİ	51.350	513,50
ZELİHA GİRMAN İSTANBULLU	120.750	1.207,50
MEHMET ÖZÜNAL	125.280	1.252,80
KURT NEDİM DÖNMEZ	162.300	1.623,00
KADİR DEMİRÖREN	11.760	117,60
MUSTAFA DEMİRDAĞ	8.760	87,60
ZEYNEL DOĞANDERE	33.480	334,80
FERİHA ZEVLİ	53.240	532,40
BEDİA KABELOĞLU	286.400	2864,00
BEDRİYE DENİZ	2.570	25,70
LEYLA DOĞTUK	99.970	999,70
Hamiline Pay Kayıt Sistemi'ne kaydolunmamış paylar **	181.149.721	1.811.497,21
TOPLAM	2.652.624.000	26.526.240,00

** Türk Ticaret Kanunu'nun 426(2) Maddesi uyarınca paylarını Hamiline Pay Kayıt Sistemi'ne kaydettirmemiş hamiline pay sahipleri, şirkete karşı pay sahipliğinden doğan hakları kullanmaya yetkili değildir.