

ULUSOY ELEKTRİK İMALAT TAAHHÜT VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ'NİN
27 ARALIK 2022 TARİHLİ 2021 FAALİYET YILI OLAĞAN GENEL KURUL
TOPLANTI TUTANAĞI

Şirketimizin elektronik ortamda yapılan 2021 faaliyet yılı olağan genel kurul toplantısı, 27 Aralık 2022 Salı günü, Saat 14:00'da şirket merkezimiz; "1. OSB Genişleme Sahası Oğuz Caddesi No:6 Sincan/Ankara" adresinde Ankara Valiliği Ticaret İl Müdürlüğü'nün 26/12/2022 tarih, 81279059 sayılı yazısı ile görevlendirilen Ticaret Bakanlığı Temsilcisi Sn. Ahmet Uyaroglu'nun katılımı ve gözetiminde toplandı.

Yapılan ilk incelemede;

a) Toplantı tarih, yer ve gündem maddelerinin 05 Aralık 2022 tarihli ve 10718 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nin 50. ve 51. sayfalarında, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ve Şirketin internet sitesinde ilan edildiği görüldü. Genel Kurulun Şirket yönetim kurulu tarafından toplantıya usulüne uygun şekilde çağrıldığı ve toplantının elektronik ortamda yapılacağı anlaşıldı.

b) Şirketin 80.000.000-TL'den ibaret çıkarılmış/ödenmiş sermayesinin tekabül ettiği 80.000.000 adet hisseden, 78.171.003 adet hissenin temsilen, 650.822 adet hisse asaleten olmak üzere toplam 78.821.825 adet hissenin toplantıda temsil edildiği ve hazır bulunanlar listesinin imzalandığı görüldü. Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi'nden Sn. Hüseyin Burak Ceylan'ın toplantıya iştirak ettiği tespit edildi. İlgili mevzuat ve Şirket Esas Sözleşmesi'nin öngördüğü asgari toplantı nisabının sağlanmış olduğu ve elektronik ortamda yapılan Genel Kurul'un yapılmasına herhangi bir itirazın bulunmadığı görüldüğünden, toplantı Yönetim Kurulu Üyesi Sn. Kement Akdemir tarafından açıldı.

GÜNDEM

1. Toplantı saat 14:00'da Yönetim Kurulu Üyesi Sn. Kement Akdemir tarafından açılarak, Mustafa Kemal Atatürk ve şehitlerimiz için 1 dakikalık saygı duruşu yapıldı.

2. Gündemin 2. maddesi uyarınca; Sn. Kement Akdemir Toplantı Başkanı, yazman ve oy toplama memuru seçilmesi için Divan Başkanı olarak kendisini, Tutanak Yazmanlığı için Sn. Emre Erkan'ı, Oy Toplama Memurluğu için ise Sn. İlkiz Karagüllü'yü aday gösterdi.

Sn. Cahit Başaran söz alarak; "Bu konuda bir itirazımız var. Söylediklerimizin tutanağa geçip geçmediğini kontrol etmek üzere, toplantı başkanlığına imza yetkisi verilmeksizin pay sahiplerinin toplantı tutanağını doğrudan imzalamalarını talep ediyoruz." dedi.

Toplantı Başkanı olarak Sn. Kement Akdemir, Tutanak Yazmanı olarak Sn. Emre Erkan, Oy Toplama Memuru olarak Sn. İlkiz Karagüllü 3.742.125 ret oyuna karşılık 74.955.475 kabul oyuyla, oy çokluğuyla seçildi.

Sn. Mustafa Özkan Özdoğan; "Türk Ticaret Kanunu'nun 420/1 maddesi uyarınca finansal tabloların müzakeresi ve bununla bağlantılı konular, halka açık şirketlerde payların toplamının 20'de birinin talebi üzerine bir ay sonraya ertelenir. Dolayısıyla anılan kanun maddesi uyarınca gündemin 3., 5., 6., 7., 8. ve 9. maddelerinin ertelenmesini talep ve teklif ederim." dedi. Ardından bu talebe onay

veren tüm pay sahiplerinin Türk Ticaret Kanunu'nun 420/1 maddesinde belirtilen nisabı sağlayıp sağlamadıklarının tespiti için hesaplama yapıldı. Yapılan hesaplama neticesinde Sn. Mustafa Özkan Özdoğan'ın, gündemin 3., 5., 6., 7., 8. ve 9. maddelerinin ertelenmesi yönündeki talebine onay veren pay sahiplerinin sahip oldukları pay adedi toplamının 3.216.316 olduğu ve Şirketimizin toplam pay miktarının %4,02'sine tekabül ettiği görüldüğü Toplantı Başkanı Sn. Kement Akdemir tarafından tüm gündem maddelerinin görüşülmesine devam edilmesine karar verildi.

3. Gündemin 3. maddesi uyarınca; pay sahiplerinden Eaton Industries XX Unlimited Company Vekili Sn. Ceren Sancaklı tarafından, 2021 yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu'nun yasal süresi içerisinde Şirket Merkezinde, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ve Şirket'in Kurumsal İnternet Sitesinde ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'nin Elektronik Genel Kurul Sistemi'nde yayımlanmış olması sebebiyle 2021 yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu'nun okunmuş sayılmasına ilişkin önerge sunuldu.

Sn. Mustafa Özkan Özdoğan; “Şirket'in 2021 yılına ilişkin faaliyetlerinin detaylı şekilde incelemesi, yönetim kurulu faaliyet raporunda ilişkili taraflar ile gerçekleştirilen işlemler, Şirket'in yüksek hizmet giderleri özellikle türev işlemler nedeniyle oluşan zararlar ve vadesiz hesaplarda izlendiği ifade edilen tutarlar, genel yönetim giderlerindeki olağan dışı artışlar, kârlılık oranlarındaki olağan dışı düşüş ve Şirket'i zarar uğratan ilişkili taraf işlemlerinin yönetim kurulu faaliyet raporu kapsamında değerlendirilebilmesi için ilgili gündem maddesinin Türk Ticaret Kanunu'nun azınlık hakları çerçevesinde ertelenmesi talep edilmektedir. Bahse konu erteleme talebinin kabul edilmemesi halinde, yukarıda açıklanan sebeplerle ret oyu verdiğimizizi belirtir, bu muhalefet şerhinin tutanağa geçirilmesini saygılarımızla arz ederiz. Ayrıca bu hususa ilişkin tüm yasal yollara başvurma hakkımız saklıdır.” şeklindeki muhalefet şerhinin tutanağa işlenmesini talep etti ve tutanağa işlendi.

Sn. Kement Akdemir; “Öncelikle faaliyetleri yakından takibiniz için teşekkürler. Farklı görüşler ve yorumlar şirketi daha da iyi yönetmemiz için bize yardımcı olacaktır. Tüm faaliyetlerimiz başta SPK olmak üzere mevzuata uygun şekilde uzman ekipler tarafından yürütülüyor. Sayısal verilere dayalı kapsamlı sorularınıza detaylı ve etkin bir şekilde yürütülmektedir. Yasal süresi içerisinde yanıt vereceğiz.” şeklinde beyanda bulundu.

Sn. Cahit Başaran; “Bu faaliyetlerden dolayı şirket yönetimi kendini ibra ediyorsa tebrik etmek gerekir. Şirketin 2017 yılından beri cirosu dolar bazında düşmüş durumda. 2017'de 119 milyon ABD doları ciro yapan, EBİTDA verileri iyi olan bir şirkette cirolar, faaliyet karlılığı, EBİTDA marjı yıllar içinde düşmüş durumdadır. Buna hâkim ortak olarak onay veriyorsanız ve bu şirketin elindeki imkanlar İrlanda'ya transfer edilerek bir şekilde bu ülkenin vergi kaybına da göz yumuyorsanız bu işin sonucu nereye gider kestirmekte zorluk çekiyorum. Reklam, entegrasyon, lisans giderleri karşılıkları... Genelde uluslararası şirketler vergi avantajı olan ülkelerdeki kazancı yurt dışına aktarırlar. Buraya bir ürün getirmişsiniz, ciroya katkısı ne kadar? Bu ürünün %4 ciroya katkısı olacak diye açıklama yapıyorsunuz, tamamını satsanız o kadar etmiyor. Bu şirket hâkim ortağı olmayan bir şirket, dolayısıyla hâkim olmayan ortaklara nasıl davranması gerektiği konusunda duyarlı olunmalı. Bir siteniz 2019 yılından beri eski, ilkel bir şekilde, eski yöneticilerin ve fotoğrafların olduğu bir site. Bir kurumsal yönetim uzmanınız var. Gerekirse başka bir görevlendirme yapılmasını talep etmiş olmamıza rağmen yazılı veya sözlü bir yanıt verilmemiştir. Net döviz fazlası olan bir şirket nasıl kur gideri yazar şeklinde görüşümüzü bildirdiğimizde Endonezya'daki devalüasyon sebebiyle geçici bir durum dendi, bir daha görünce tekrar sorduk, yazılı olarak sorarsanız yanıt veririz dendi, ancak dönüş yapılmadı. Ben buranın 2. Büyük ortağıyım, yılda kaç kere arıyorum. Sizlere görüşlerimizi ulaştırmama rağmen nezaket icabı dahi dönüş yapılmıyor bize. Kaç yıl bekledik, pandemi, kriz vs. gibi sebepler dolayısıyla. Sizlerin ciro bazında tam benzer olmasa da emsalleriyle gösterdiğimiz üzere

2019'dan beri rakip şirketler büyümüşlerdir, şirketin geldiği hal karşısında kendinizi nasıl ibra ediyorsunuz. Hollanda'dan aldığınız şeyin Pazar payını ödüyorsunuz, lisansını başka yere satıyorsunuz, böyle bir şirketin hem lisanstan hem cirodan pay vermesi... Ancak türev işlemlerde net döviz fazlası olan bir şirketin zarar etmesine yönetici nasıl göz yumar? Şirket yöneten bir insanım. Biz de döviz riskli ürünlerle çalışıyoruz. Emtialara, dünya geleceğine bakarım, bir projeksiyon çizerim, ona göre karar alırım. 4 senedir üst üste zarar ediyoruz. Rakip/emsal şirketlere bakın, nereden nereye gelmişlerdir. Bu yapılan işlemlerde eğer siz hep aynı şekilde her şey doğru, biz kendimizi ibra ediyoruz diyorsanız ben de ibra ediyorum." şeklinde beyanda bulundu.

Sn. Kement Akdemir; "Bizim görevimiz gerek büyük gerek küçük tüm yatırımcılarımızı korumak. Zaten yönelttiğiniz sorulara da detaylıca yazılı cevap veriyor olacağız. Dolayısıyla şu an için toplantıya devam edelim." şeklinde beyanda bulundu.

Faaliyet raporunun onaylanması hususu oylamaya sunuldu. Yönetim Kurulu Faaliyet Raporunun onaylanması 3.867.127 ret oyuna karşılık 74.954.698 kabul oyuyla, oy çokluğuyla kabul edildi.

4. Gündemin 4. maddesi uyarınca; pay sahiplerinden Eaton Industries XX Unlimited Company Vekili Sn. Ceren Sancaklı tarafından, Bağımsız Denetim Raporunun yasal süresi içerisinde Şirket Merkezinde, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ve Şirket'in Kurumsal İnternet Sitesinde ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'nin Elektronik Genel Kurul Sistemi'nde yayınlanmış olması sebebiyle SPK'nın Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği (II-14.1) uyarınca hazırlanmış olan mali tablolara ilişkin 2021 yılı Bağımsız Denetim Raporu'nun özeti ve görüş kısmının okunmasına dair önerge pay sahiplerine sunuldu ve oybirliği ile kabul edildi. 2021 yılı Bağımsız Denetim Raporu'nun özeti ve görüş kısmı bağımsız denetim şirketinin temsilcisi Sn. Hüseyin Burak Ceylan tarafından okundu ve ortakların bilgisine sunuldu.

Sn. Kement Akdemir; "Rapor hakkında söz almak isteyen var mıdır?" şeklinde soru yöneltti.

Sn. Mustafa Özkan Özdoğan; "Raporun bu şekilde hazırlanması bağımsız denetim şirketinin de sorumluluğundadır. Rapor genel anlamda yetersizdir. Dolayısıyla muhalefet şerhimizin tutanağa işlenmesini talep ederiz." şeklinde beyanda bulundu.

Sn. Kement Akdemir; "Gündemin diğer maddesine geçiyoruz." dedi.

5. Gündemin 5. maddesi uyarınca; pay sahiplerinden Eaton Industries XX Unlimited Company Vekili Sn. Ceren Sancaklı tarafından, 2021 yılına ait finansal tabloların yasal süresi içerisinde Şirket Merkezinde, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ve Şirket'in Kurumsal İnternet Sitesinde ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'nin Elektronik Genel Kurul Sistemi'nde yayınlanmış olması sebebiyle SPK'nın Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği (II-14.1) uyarınca hazırlanmış olan 2021 yılına ait finansal tabloların okunmuş sayılmasına ilişkin önerge pay sahiplerine sunuldu ve oybirliği ile kabul edildi. Finansal tablolar ortakların müzakeresine sunuldu.

Sn. Mustafa Özkan Özdoğan, bu gündem maddesine ilişkin şu muhalefet şerhinin de tutanağa işlenmesini talep etti: "Şirket'in 2021 yılına ilişkin finansal tablolarının detaylı şekilde incelemesi, ilişkili taraflar ile gerçekleştirdiği işlemler hakkında detaylı bilgi alınması ve Şirket'in yüksek hizmet giderlerinin Şirket tarafından verilen bilgiler ışığında değerlendirilebilmesi için ilgili gündem maddesinin Türk Ticaret Kanunu'nun azınlık hakları çerçevesinde ertelenmesi talep edilmektedir. Bahse konu erteleme talebinin kabul edilmemesi halinde, özellikle 1) türev işlemler nedeniyle oluşan

zararlar ve vadesiz hesaplarda izlendiği ifade edilen tutarlar, 2) genel yönetim giderlerindeki olağan dışı artışlar, 3) kârlılık oranlarındaki olağan dışı düşüş ve 4) mevzuata aykırılık teşkil edebilecek ve Şirket'i zarar uğratan ilişkili taraf işlemleri sebebiyle ret oyu verdiğimiz belirtir, bu muhalefet şerhinin tutanağa geçirilmesini saygılarımızla arz ederiz. Ayrıca bu hususa ilişkin tüm yasal yollara başvurma hakkımız saklıdır.

Türev İşlemlere İlişkin Tablo

	30.09.2022 ¹	31.12.2021 ²	31.12.2020 ³	31.12.2019 ⁴
Türev işlemlerden kaynaklanan giderler	(3.341.430) TL	(47.439.818) TL	(39.545.666) TL	(2.994.919) TL
	(210.827) USD	15.318.236 USD	(6.975.159) USD	(620.579) USD
Türev İşlemlerden kaynaklanan gelirler	-	15.318.236 TL	21.852.217 TL	2.437.013 TL
	-	1.728.651 USD	3.854.346 USD	504.975 USD
Net Durum	(3.341.430) TL	(32.121.582) ⁵ TL	(17.693.449) TL	(557.906) TL
	(210.827) USD	(3.624.896) USD	(3.120.812) USD	(115.604) USD
	(Tablo 1A)			

Vadesiz ve Vadeli Hesaplara İlişkin Tablo

	30.09.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018 ⁶	31.12.2017 ⁷	31.12.2016 ⁸
Vadesiz Mevduat	73.342.041 TL	30.677.307 TL	80.155.931 TL	139.392.532 TL	13.538.215 TL	4.743.968 TL	1.566.821 TL
	4.627.521 USD	3.461.911 USD	14.138.095 USD	28.883.658 USD	2.802.885 USD	1.301.679 USD	519.142 USD
Vadeli Mevduat	3.000.000 TL	5.000.000 TL	24.200.000 TL	17.500.000 TL	71.826.054 TL	25.500.000 TL	12.180.000 TL
	189.285 USD	564.246 USD	4.268.454 USD	3.626.191 USD	14.870.511 USD	6.996.845 USD	4.035.652 USD

¹ Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası ("TCMB") Ortalama ABD Doları ("USD") Döviz Alış Kuru: 2022 yılının ilk 9 aylık dönemi için 15,8491 USD/TRY. Aksi belirtilmedikçe, bu ortalama kur oranları için metinde esas alınmaktadır.

² TCMB Ortalama USD Döviz Alış Kuru: 2021 yılı için 8,86138 USD/TRY.

³ TCMB Ortalama USD Döviz Alış Kurları: 2020 yılı için 5,6695 USD/TRY.

⁴ TCMB Ortalama USD Döviz Alış Kurları: 2019 yılı için 4,8260 USD/TRY.

⁵ Aksi belirtilmedikçe, tablolarda "()" işareti negatif değerler için metin tamamında esas alınmaktadır.

⁶ TCMB Ortalama USD Döviz Alış Kurları: 2018 yılı için 4,8301 USD/TRY.

⁷ TCMB Ortalama USD Döviz Alış Kurları: 2017 yılı için 3,6445 USD/TRY.

⁸ TCMB Ortalama USD Döviz Alış Kurları: 2016 yılı için 3,0181 USD/TRY.

Vadesiz Mevduat / Vadeli Mevduat Oranı (%)	4	16	30	12	530	537	777
Faiz Geliri	<i>Bilinmiyor</i>	1.667.060 TL	413.615 TL	14.917.641 TL	6.674.778 TL	2.289.941 TL	1.227.267 TL
	<i>Bilinmiyor</i>	188.126 USD	72.954 USD	3.091.098 USD	1.381.913 USD	628.327,89 USD	406.635 USD

(Tablo 1B)

Genel Yönetim Giderlerine ilişkin Tablo

	30.09.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Toplam Genel Yönetim Gideri	(92.066.801) TL	(44.948.286) TL	(79.771.521) TL	(30.773.864) TL	(9.559.755) TL	(7.990.009) TL
	(5.808.960) USD	(5.072.379) USD	(14.070.292) USD	(6.376.681) USD	(1.979.204) USD	(2.192.347) USD
Genel Yönetim Giderleri arasında sayılan Entegrasyon Gideri	(34.496.945) TL	(29.698.906) TL	(63.253.168) TL	(17.020.196) TL	-	-
	(2.176.587) USD	(3.351.498) USD	(11.156.745) USD	(3.526.770) USD	-	-
Toplam Genel Yönetim Gideri / Entegrasyon Gideri Oranı (%)	37	66	79	55	-	-
Danışmanlık Gideri	(37.378.679) TL	(1.814.088) TL	(3.620.182) TL	(1.640.832) TL	(832.498) TL	(621.649) TL
	(2.358.410) USD	(204.718) USD	(638.536) USD	(339.998) USD	(172.356) USD	(170.571) USD
Toplam Genel Yönetim Gideri / Danışmanlık Gideri Oranı (%)	41	4	5	5	9	8

(Tablo 2A)

Pazarlama Giderlerine ilişkin Tablo

	30.09.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
	2	1	0	9	8	7
Toplam Pazarlama Giderleri Detayı	(70.703.422) TL	(31.982.304) TL	(14.170.708) TL	(11.717.703) TL	(12.403.951) TL	(9.509.430) TL
	(4.461.037) USD	(3.609.178) USD	(2.499.463) USD	(2.428.036) USD	(2.568.052) USD	(2.609.255) USD
Pazarlama Giderleri arasında sayılan Danışmanlık Gideri	(8.023.467) TL	(2.211.053) TL	(2.666.352) TL	(472.907) TL	(542.015) TL	(54.864) TL

	(506.241) USD	(249.515) USD	(470.297) USD	(97.991) USD	(112.216) USD	(15.053) USD
Toplam Pazarlama Giderleri / Pazarlama Kapsamında Sağlanan Danışmanlık Gideri Oranı (%)	11,3	6,9	18,8	4	4,3	0,5

(Tablo 2B)

Kârlılık Oranlarına ilişkin Tablo

	30.09.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Hasılat	1.401.546.954 TL	955.394.310 TL	660.957.685 TL	486.802.362 TL	565.417.588 TL	436.452.287 TL	227.843.178 TL
	88.430.696 USD	107.815.521 USD	116.581.300 USD	100.870.775 USD	117.061.259 USD	119.756.423 USD	75.492.256 USD
Satışların Maliyeti	(1.205.222.855) TL	(891.517.282) TL	(571.750.322) TL	(365.273.452) TL	(374.614.495) TL	(307.882.927) TL	(164.705.081) TL
	(76.043.614) USD	(100.607.047) USD	(100.846.692) USD	(75.688.655) USD	(77.558.331) USD	(84.478.783) USD	(54.572.439) USD
Brüt Kâr	196.324.099 TL	63.877.028 TL	89.207.363 TL	121.528.910 TL	190.803.093 TL	128.569.360 TL	63.138.097 TL
	12.387.081US D	7.208.474US D	15.734.608US D	25.182.119US D	39.502.928US D	35.277.640US D	20.919.816US D
Hasılat/Brüt Kâr Oranı (%)	14	6,7	13,5	25	34	29,5	28

(Tablo 3A)

Oylamaya geçildi ve yapılan oylama sonucunda, 2021 yılı finansal tabloları onaylanması 3.867.127 ret oyuna karşılık 74.954.698 kabul oyuyla, oy çokluğuyla kabul edildi.

6. Gündemin 6. maddesine geçildi. 2021 yılında yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmış olan mevcut ve eski Yönetim Kurulu Üyeleri 2021 yılı faaliyet ve hesaplarından dolayı ayrı ayrı ibraya sunuldu ve toplantıya katılan pay sahiplerinin verdikleri oylar neticesinde;

- Richard Ian Ledgerd'ın ibra edilmesine 3.867.127 ret oyuna karşılık 74.954.698 kabul oyuyla, oy çokluğuyla karar verildi;
- Fernando Zaramella Ceccaralli'nin ibra edilmesine 3.867.127 ret oyuna karşılık 74.954.698 kabul oyuyla, oy çokluğuyla karar verildi;
- Natasha Maria Shah-Deo'nun ibra edilmesine 3.867.127 ret oyuna karşılık 74.954.698 kabul oyuyla, oy çokluğuyla karar verildi;
- Kement Akdemir'in ibra edilmesine 3.777.127 ret oyuna karşılık 75.044.698 kabul oyuyla, oy çokluğuyla karar verildi;
- Görkem Kumbaracı'nın ibra edilmesine 3.867.127 ret oyuna karşılık 74.954.698 kabul oyuyla, oy çokluğuyla karar verildi;

- Mehmet Niyazi Akdaş'ın ibra edilmesine 3.867.127 ret oyuna karşılık 74.954.698 kabul oyuyla, oy çokluğuyla karar verildi;
- Cömert Varlık'ın ibra edilmesine 3.867.127 ret oyuna karşılık 74.954.698 kabul oyuyla, oy çokluğuyla karar verildi;
- Nedim Seçkin Ülgen'in ibra edilmesine 3.867.127 ret oyuna karşılık 74.954.698 kabul oyuyla, oy çokluğuyla karar verildi.

Sn. Mustafa Özkan Özdoğan; “İlgili gündem maddesine ilişkin karar alınabilmesi için Şirket'in 2021 mali yılına ait finansal raporlarının detaylı şekilde incelenmesi gerekmektedir. İlgili gündem maddesinin Türk Ticaret Kanunu'nun azınlık hakları çerçevesinde ertelenmesi talep edilmektedir. Bahse konu erteleme talebinin kabul edilmemesi halinde, özellikle 1) türev işlemler nedeniyle oluşan zararlar ve vadesiz hesaplarda izlendiği ifade edilen tutarlar, 2) genel yönetim giderlerindeki olağan dışı artışlar, 3) kârlılık oranlarındaki olağan dışı düşüş ve 4) mevzuata aykırılık teşkil edebilecek ve Şirket'i zarar uğratan ilişkili taraf işlemleri sebebiyle ret oyu verdiğimizizi belirtir, bu muhalefet şerhinin tutanağa geçirilmesini saygılarımızla arz ederiz. Ayrıca bu hususa ilişkin tüm yasal yollara başvurma hakkımız saklıdır.” şeklindeki muhalefet şerhinin tutanağa işlenmesini talep etti ve tutanağa işlendi.

7. Gündemin 7. maddesinin görüşülmesi ile devam edildi. Şirketin Kar Dağıtım Politikası kapsamında hazırlanan, Yönetim Kurulu'nun kar dağıtımı ile ilgili verdiği ve KAP'ta 29.11.2022 tarihinde ilan edilen Yönetim Kurulu kararına konu öneriye göre;

“TMS/TFRS'ye uygun olarak hazırlanan finansal tablolara göre yıl içinde 74.445.335 TL net dönem zararı elde edilmiştir. Yıl içinde bağış yapılmamış olmaması sebebi ile kâr payı matrahının - 74.445.335 TL olduğu görülmüştür.

Sermaye Piyasası mevzuatı ve TMS/TFRS'ye uygun olarak hazırlanan finansal tablolara göre 2021 hesap dönemine ilişkin zarar olduğu tespit edildiğinden Şirketimiz Kar Dağıtım Politikası gereğince kar dağıtımı yapılmamasına ve bu hususun Şirketimiz 2021 mali yılına ait Olağan Genel Kurul Toplantısında pay sahiplerimizin onayına sunulmasına karar verilmiştir.”

Bu öneri müzakereye açıldı.

Sn. Mustafa Özkan Özdoğan; “İlgili gündem maddesi, Şirket'ten talep edilen bilgiler çerçevesinde 2021 mali yılına ait finansal raporlar ve bu raporlar neticesinde belirlenecek kâr dağıtımı kararına ilişkin olması, Şirket pay sahiplerinin Şirket nezdinde ve doğrudan ekonomik menfaatlerini etkileyen bir husus olması ve Türk Ticaret Kanunu'nun azınlık hakları çerçevesinde Şirket'ten talep edilen bilgilerin temini ve bunların incelenmesi için makul bir süre gerekmesi sebebiyle gündem maddesinin görüşülmesinin ertelenmesi talep edilmektedir. Bahse konu erteleme talebinin kabul edilmediği hallerde, bu hususa ilişkin tüm yasal yollara başvurma hakkımız saklıdır.” şeklindeki muhalefet şerhinin tutanağa işlenmesini talep etti ve tutanağa işlendi.

Kar dağıtılmamasına ilişkin Yönetim Kurulu önerisi oylamaya açıldı. Yapılan oylama sonucunda Yönetim Kurulu'nun kar dağıtılmamasına ilişkin önerisi 3.867.127 ret oyuna karşılık 74.954.698 kabul oyuyla, oy çokluğuyla kabul edildi.



8. Gündemin 8. maddesine geçildi. Türk Ticaret Kanunu'nun 363'üncü maddesine göre yıl içerisinde Yönetim Kurulu üyeliklerinde yapılan değişikliklerin onaylanması görüşüldü. Bu kapsamda;

- a. SPK düzenlemeleri ve TTK gereğince Esas Sözleşmemizde yer alan Yönetim Kurulu üye seçimine ilişkin esaslar dikkate alınarak 31.01.2022 tarihinde Yönetim Kuruluna istifasını sunan Yönetim Kurulu üyesi Sn. Richard Ian Ledgard'ın yerine görev yapmak üzere Yönetim Kurulu tarafından TTK m. 363 uyarınca seçilen, Şirket ortağı olmayan, Birleşik Krallık uyruklu, 511190648 pasaport numaralı, 7 Fox Avenue Shrewsbury, Shropshire, SY2 6FX, Birleşik Krallık adresinde mukim, 4641849794 potansiyel vergi kimlik numaralı **Sn. Richard Paul Howes**'un, Sn. Richard Ian Ledgard'ın görev süresini tamamlamak üzere atanması işleminin onaylanması 3.867.127 ret oyuna karşılık 74.954.698 kabul oyuyla, oy çokluğuyla kabul edildi;
- b. SPK düzenlemeleri ve TTK gereğince Esas Sözleşmemizde yer alan Yönetim Kurulu üye seçimine ilişkin esaslar dikkate alınarak 07.04.2022 tarihinde Yönetim Kuruluna istifasını sunan Yönetim Kurulu üyesi Sn. Natasha Maria Shah-Deo'nun yerine görev yapmak üzere Yönetim Kurulu tarafından TTK m. 363 uyarınca seçilen, Şirket ortağı olmayan, İsviçre uyruklu, X3660532 pasaport numaralı, Rue du Tasson 8, 1304, Senarclens, İsviçre adresinde mukim, 7620544833 potansiyel vergi kimlik numaralı **Sn. Yvan Sergy**'nin, Sn. Natasha Maria Shah-Deo'nun görev süresini tamamlamak üzere atanması işleminin onaylanması 3.867.127 ret oyuna karşılık 74.954.698 kabul oyuyla, oy çokluğuyla kabul edildi.

Sn. Mustafa Özkan Özdoğan; "İlgili gündem maddesi 2021 mali yılında yönetim kurulu kararları çerçevesinde Şirket finansal raporlarına doğrudan etki eden faaliyetlerin Şirket'ten talep edilen bilgiler doğrultusunda incelenmesi ve bu kapsamda yönetim kurulu üyeliklerindeki değişikliklerin onaylanmasının görüşülmesi hususunun Türk Ticaret Kanunu'nun azınlık hakları çerçevesinde ertelenmesi talep edilmektedir." şeklindeki muhalefet şerhinin tutanağa işlenmesini talep etti ve tutanağa işlendi.

9. Gündemin 9. maddesinin görüşülmesine geçildi. 2022 faaliyet yılı için Sn. Mehmet Niyazi Akdaş ve Sn. Nedim Seçkin Ülgen'e, her çeyrek finansal raporların açıklanmasını takiben 3.450 Euro huzur hakkı ödemesi yapılması, diğer yönetim kurulu üyelerine herhangi bir huzur hakkı ödemesi yapılmaması ve bağımsız yönetim kurulu üyelerine ödenecek huzur hakkı hariç olmak üzere, Yönetim Kurulu üyelerine herhangi bir ücret, ikramiye, prim ödemesi veya başkaca herhangi bir ödeme yapılmaması hususu müzakereye açıldı.

Sn. Cahit Başaran; "Türkiye'de yerleşik, yurt dışına ürününü satarken TL ile 150 gün vadeli satan, alırken Euro ile alan, bağımsız YK üyesine Euro ile ücret veren şirket uygulamasını ben anlayamadım. Şirketin bağımsız ve yerleşik YK üyesine Euro ile maaş veriyorsunuz. Yılda kaç kere geliyor, ne yapıyor, neye hizmet ediyor, bunları düşünerek Euro ile maaş verilmesi konusunda açıklamada bulunursanız memnun olurum." şeklinde beyanda bulundu.

Sn. Kement Akdemir; "Euro cinsinden belirlenen bedelin TL karşılığı ödeniyor. Şirket politikası gereği bu ödemeleri yapıyoruz. Çalışanların ücret politikaları bu uygulamanın dışındadır." şeklinde beyanda bulundu.

2022 faaliyet yılı için Sn. Mehmet Niyazi Akdaş ve Sn. Nedim Seçkin Ülgen'e, her çeyrek finansal raporların açıklanmasını takiben 3.450 Euro huzur hakkı ödemesi yapılması, diğer yönetim kurulu

üyelerine herhangi bir huzur hakkı ödemesi yapılmaması ve bağımsız yönetim kurulu üyelerine ödenecek huzur hakkı hariç olmak üzere, Yönetim Kurulu üyelerine herhangi bir ücret, ikramiye, prim ödemesi veya başkaca herhangi bir ödeme yapılmaması hususu oylamaya açıldı ve 3.867.904 ret oyuna karşılık 74.953.921 kabul oyuyla, oy çokluğuyla kabul edildi.

Sn. Mustafa Özkan Özdoğan; “İlgili gündem maddesi finansal raporlar ile ilişkili olduğundan Türk Ticaret Kanunu’nun azınlık hakları çerçevesinde ertelenmesi talep edilmektedir. Öte yandan, özellikle 1) türev işlemler nedeniyle oluşan zararlar ve vadesiz hesaplarda izlendiği ifade edilen tutarlar, 2) genel yönetim giderlerindeki olağan dışı artışlar, 3) kârlılık oranlarındaki olağan dışı düşüş ve 4) mevzuata aykırılık teşkil edebilecek ve Şirket’i zarar uğratan ilişkili taraf işlemleri sebebiyle, yönetim kurulu üyelerine huzur hakkı verilmesi hususunda ret oyu verdiğimizizi belirtir, bu muhalefet şerhinin tutanağa geçirilmesini saygılarımızla arz ederiz.” şeklindeki muhalefet şerhinin tutanağa işlenmesini talep etti ve tutanağa işlendi.

10. Gündemin 10. maddesinin görüşülmesine geçildi. Yönetim Kurulu Üyelerinin ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretlendirilmesine ilişkin esasların yer aldığı Ücret Politikası’nın okunmuş sayılmasına ilişkin önerge pay sahiplerinin dikkatine sunuldu ve oybirliği ile kabul edildi.

2021 yılına ilişkin Finansal Tabloların 4 No’lu dipnotunda belirtildiği üzere daha önce kamuya açıklanan Şirketin Ücret Politikası kapsamında Şirketin üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve kısa vadeli faydalar 1 Ocak 2021 - 31 Aralık 2021 hesap döneminde (maaş, prim ve sosyal yardım) 1.682.639 TL’dir. Kurumsal Yönetim Komitesi’nin yönetim kurulu üyeleri ile idari sorumluluğu bulunan yöneticilere 2022 yılında sağlanacak toplam menfaatin 4.000.000 TL’yi geçmeyeceği şeklindeki önerisi pay sahiplerinin müzakeresine açılmış, söz alan olmamıştır.

Ücret Politikası kapsamında Şirketin idari sorumluluğu bulunan yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatler konusu pay sahiplerinin oyuna sunuldu, 3.867.127 ret oyuna karşılık 74.954.698 kabul oyuyla, oy çokluğuyla kabul edildi.

11. Gündemin 11. maddesinin görüşülmesine geçildi. Yönetim Kurulu tarafından SPK listesinden seçilerek önerilen Şirket merkezi “Maslak Mahallesi Eski Büyükdere Cad. Orjin Maslak İş Merkezi Sit. No: 27/57- Sarıyer, İstanbul” adresinde bulunan 0435030326000017 Mersis numaralı, Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi’ne 4350303260 vergi numarası ile kayıtlı olan, İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü’ne 479920-0 sicil numarası ile kayıtlı olan Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi’nin 2022 faaliyet yılı için Bağımsız Denetim Şirketi olarak kabulü hususu müzakereye açıldı.

Sn. Mustafa Özkan Özdoğan; “Bağımsız denetim şirketinin kendi sorumluluğunu yeterince yerine getirmediğini beyanla muhalefet şerhimizin tutanağa işlenmesini talep ederiz.” şeklinde beyanda.

Oylamaya geçildi. Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi’nin 2022 faaliyet yılı için Bağımsız Denetim Şirketi olarak seçilmesi 3.867.127 ret oyuna karşılık 74.954.698 kabul oyuyla, oy çokluğuyla kabul edildi.

12. Gündemin 12. maddesinin görüşülmesine geçildi. 2021 yıl sonu itibarıyla Şirketin vermiş olduğu teminat, rehin ve ipotekler ve bunlar sebebiyle karşılaşılabilecek muhtemel yükümlülükler ve bu yükümlülükler sebebiyle elde edilmiş olunan gelir veya menfaatlara ilişkin bilginin 2021 yılına ilişkin Finansal Tabloların 14 numaralı dipnot maddesinde yer aldığı bilgisi Genel Kurul’a verildi. Bu

maddenin gündemde bilgilendirme amacıyla yer aldığından oylanmayacağı pay sahiplerinin bilgisine sunuldu. Söz alan olmadığı anlaşıldı. Bir sonraki maddenin görüşülmesine geçildi.

13. Gündemin 13. maddesinin görüşülmesine geçildi. 2021 yılı içinde şirketimizce herhangi bir bağış yapılmadığı bilgisi Sn. Kement Akdemir tarafından Genel Kurul'a verildi. 1 Ocak 2022 – 31 Aralık 2022 hesap döneminde yapılabilecek yardım ve bağış tutarının üst sınırının 60.000 TL olarak belirlenmesi konusunda söz alan olmadığı anlaşıldı, bu husus oylamaya sunuldu ve 3.824.127 ret oyuna karşılık 74.997.698 kabul oyuyla, oy çokluğuyla kabul edildi.

14. Gündemin 14. maddesinin görüşülmesine geçildi. 2021 yılında ilişki taraflarla yapılan tüm işlemlere ait bilgilerin 2021 yılına ait finansal tabloların 4 No.'lu dipnotunda yer aldığına dair bilgi verildi.

Sn. Cahit Başaran; *"İlişkili taraf işlemleriyle ilgili ciddi komplikasyonlar olduğunu görüyoruz. Hollanda'da üretilen ürünü Türkiye'ye getiriyorsunuz, lisansı Eaton'a veriliyor, siz buradan pazar payı için Euro ödüyorsunuz, Hollanda'daki şirkete 7-8 milyon Euro'ya yakın bir tutar ödüyorsunuz, lisans sizde olmadığı halde Hollanda'daki şirkete ciro üzerinden pay ödüyorsunuz, aynı zamanda bu ürünün ciroya katkısının %4'ü geçmeyeceğini, ciroya yalnızca %4 katkı yapacağını açıklıyorsunuz. Bu sene harcadığınız 37 milyon TL sadece entegrasyon ve danışmanlık için. Şunu merak ediyorum: Karlılık bir kenara, geliri ne kadar, gideri ne kadar? Kâr marjınız şu anda %4 değil, eksiye çalışan bir şirket. Dolayısıyla Hollanda ilişkisi hangi ticari menfaatlere dayalıdır? Hücre üretiminin telif haklarını da 6 milyon TL'ye Hollanda'ya satıyorsunuz. Bu hangi ticari menfaat üzerine yapılmıştır? Bu şekilde yine yurt dışındaki şirkete Euro üzerinden ciro ödeyeceksiniz. Bu şekilde ülkeden vergi kaçırmak sizlere yakışmıyor. Bu ülkede yabancı yatırımcıların %90'ı aynısını yapıyor. Vergi cenneti ülkelerdeki şirketleri, lisans ve sair adlar altında kendi menfaatleri uğruna kullanıyorlar. Bu ülkeyle ikili anlaşması mı var? Bu ülkeden satın alırken ikili bir marj anlaşması yok maliye ile. Bu ülkenin mühendisinden, işçisinden ucuza yararlanıp, çok çalıştırıp, bu ülkenin vergisinin yurt dışına ödenmesine izin veren bir şirkettir bu. Muhtelif faturalarla buradakilerin hakkı yurt dışına aktarılıyor. Ülkemi sevdiğim için gidebileceğim yere kadar gideceğim. Böyle bir şirket nereden nereye gelmiştir. Rakip şirketler daha da büyümüş, daha verimi hale gelmişlerdir. Bu şirket, ardında Eaton olmasın, Cahit Başaran olsun, bakın nerelere geliyor. Sizin vicdanınız olsa faaliyet raporu, yatırımcı ilişkileri vs. böyle olur mu? Biz üçüncü dünya ülkesiyiz, biz azınlık pay sahiplerinin telefonunu açmasak da "ben paramı alır gerisine karışmam" zihniyetiyle bu ülkeye yazık ediliyor. Her bir yöneticinin, imza atanın da bu durumdan mesuliyeti vardır." şeklinde beyanda bulundu.*

Sn. Kement Akdemir; *"Notlarımızı aldık. Beyanlarınızı tutanağa geçtik." şeklinde beyanda bulundu.*

Başka söz alan olmadığı anlaşıldı. Bir sonraki maddenin görüşülmesine geçildi.

15. Gündemin 15. maddesine geçildi. Yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerinin, yönetim kurulu üyelerinin, üst düzey yöneticilerin ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrı yakınlarının, şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek nitelikte işlemler bulunmadığı hususunda pay sahiplerine bilgi verildi.

Söz alan olmadığı anlaşıldı. Bir sonraki maddenin görüşülmesine geçildi.

16. Gündemin 16. maddesinin görüşülmesine geçildi. Yapılan müzakere ve oylama neticesinde, Yönetim Kurulu Üyelerine, şirketin faaliyetleri konusuna giren işleri bizzat veya başkaları adına

yapmaları, bu tür işlemleri yapan şirketlere ortak olabilmeleri ve diğer işlemleri yapabilmeleri hususunda Türk Ticaret Kanunu'nun 395. ve 396. maddeleri uyarınca izin verilmesi konusunda söz alan olmadığı anlaşıldı, bu husus oylamaya sunuldu ve 3.867.127 ret oyuna karşılık 74.954.698 kabul oyuyla, oy çokluğuyla kabul edildi.

17. Gündemin 17. maddesine geçildi. Toplantının kapanmasından önce pay sahiplerine söz almak isteyip istemedikleri soruldu.

Sn. Mustafa Özkan Özdoğan; *"Telif hakkıyla ilgili birkaç sorumuz var, bir kerede dile getirmek istiyorum. Üretimi şirket tarafından yapılacak olmasına rağmen neden bu şekilde bir satış yapılmıştır? Bu hususa ilişkin diğer sorularımız bu genel kurul toplantısı sırasında da yazılı olarak iletilmiş olup 1 numaralı ek olarak tutanak eki yapılmıştır. Şirketin azınlık pay sahiplerine bu sorulara ilişkin olarak bilgilendirme yapılmasını talep ederiz."* şeklinde beyanda bulundu.

Sn. Kement Akdemir; *"Bu konuya dair bilgileri de diğerleriyle birlikte detaylı şekilde sizlerle paylaşıyor olacağız."* şeklinde beyanda bulundu.

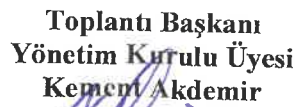
Sn. Cenk Civan; *"Richard Ian Ledgard'ın Şirket Yönetim Kurulu Başkanı olarak atandığı tarih 12.10.2021 ve yine Şirketin 30.12.2021 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ("KAP") gerçekleştirmiş olduğu özel durum açıklaması uyarınca Eaton Hollanda'ya belirli ürünlerin lisans haklarını devretmiş ve satış haklarını vermiştir. Aynı Yönetim Kurulu üyesi satışın gerçekleştirildiği Eaton Hollanda'da farklı görevler üstlenmektedir. Söz konusu Yönetim Kurulu üyesi bu Yönetim Kurulu kararına katılmış mıdır? Bahse konu Yönetim Kurulu kararı hangi usulle alınmıştır, karar öncesinde herhangi bir toplantı gerçekleştirilmiş midir? Yine Şirket tarafından KAP'ta 25.04.2022 tarihinde yeni bir teknoloji transferi işlemi gerçekleştirilmiş ve akabinde de bahse konu Yönetim Kurulu üyesi istifa etmiştir. İlgili Yönetim Kurulu üyesi bu işlem için alınan Yönetim Kurulu kararında oy kullanmış mıdır? Bu karar hangi usulle alınmıştır? Karar akabinde istifasına ilişkin herhangi bir gerekçe iletilmiş midir?"* şeklinde beyanlarda bulundu.

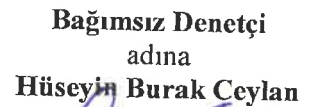
Sn. Kement Akdemir; *"Notlarımızı aldık. Bu konuya dair bilgileri de diğerleriyle birlikte detaylı şekilde sizlerle paylaşıyor olacağız."* şeklinde beyanda bulundu.

Toplantıda görüşülecek başka bir husus bulunmadığından toplantı, Toplantı Başkanı Sn. Kement Akdemir tarafından saat 16.23 itibarıyla kapatıldı. 27.12.2022, Ankara.


Bakanlık Temsilcisi
Ahmet Uyaroglu


Tutanak Yazmanı
Emre Erkan


Toplantı Başkanı
Yönetim Kurulu Üyesi
Kement Akdemir


Bağımsız Denetçi
adına
Hüseyin Burak Ceylan


Oy Toplama Memuru
İlkiz Karagüllü

ULUSOY ELEKTRİK İMALAT TAAHHÜT VE TİCARET A.Ş.

1. Organize Sanayi Bölgesi Oğuz Cad. No:6

Sincan Ankara

Konu : Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret A.Ş.'ye ("Şirket") 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ("SPKn") ve ilgili ikincil mevzuat ("Mevzuat") ve Şirket'in Bilgilendirme Politikası çerçevesinde Bilgi Edinme Talebi ("Bilgi Talebi") Hakkında

Sayın ilgili,

Şirketinizin Borsa İstanbul A.Ş. Ana Pazar'da işlem gören B grubu pay sahiplerinden Cahit BAŞARAN'ın vekili olarak Cahit Başaran adına bu Bilgi Talebi'ni Şirket'inize iletmekteyiz. Cahit Başaran ve diğer pay sahiplerinin Mevzuat'tan doğan pay sahipliği kaynaklı haklarının yine Mevzuat çerçevesinde korunabilmesi amacıyla, aşağıdaki konulara dikkatinizi çekmek istemekteyiz. Aşağıda yer verilen hususlar ve Şirket'inize iletilen sorulara ilişkin 27 Aralık 2022 tarihinde gerçekleştirilecek genel kurul toplantısı ("Genel Kurul") öncesinde Cahit Başaran'a bilgilendirme yapılmasını veya Kamuyu Aydınlatma Platformu ("KAP") üzerinden tüm diğer pay sahiplerine özel durum açıklamaları vasıtasıyla bilgilendirme yapılması ve gerekmesi durumunda makul olan en kısa sürede dikkat çekilen hususlara ilişkin konularda gerekli aksiyonların alınmasını talep ihtiyacı duymaktayız.

Sizlerin de malumu olduğu üzere SPKn'nin Amaç başlıklı 1. maddesinde ilgili yasa metninin temel amacının "...yatırımcıların hak ve menfaatlerinin korunması..." olduğu açıkça görülmektedir. Bu Bilgi Talebi'nin de sadece Cahit Başaran adına gönderilen bir talep değil, aynı zamanda, Şirket'in diğer azınlık paydaşlarının hak ve menfaatlerinin korunması amacını taşıyan bir metin olduğunu vurgulamak isteriz. Bu nedenle, aşağıda değindiğimiz hususları bu perspektiften incelemenizi temenni ederiz.

Dikkatinize sunmak istediğimiz konular aşağıda maddeler halinde bilginize sunulmaktadır:

1) Şirketiniz tarafından KAP aracılığıyla ilan edilen Yıllık ve Ara Dönem Finansal Raporlarında ("Finansal Raporlar") yer alan Türev İşlemler nedeniyle oluşan Zararlar ve Vadesiz Hesaplarda İzlendiği ifade edilen Tutarlar

a) Türev İşlemler Nedeniyle Ortaya Çıkan Zararlar

	30.09.2022 ¹	31.12.2021 ²	31.12.2020 ³	31.12.2019 ⁴
Türev işlemlerden kaynaklanan giderler	(3.341.430) TL	(47.439.818) TL	(39.545.666) TL	(2.994.919) TL
	(210.827) USD	15.318.236 USD	(6.975.159) USD	(620.579) USD
Türev İşlemlerden kaynaklanan gelirler	-	15.318.236 TL	21.852.217 TL	2.437.013 TL
	-	1.728.651 USD	3.854.346 USD	504.975 USD

¹ Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası ("TCMB") Ortalama ABD Doları ("USD") Döviz Alış Kuru: 2022 yılının ilk 9 aylık dönemi için 15,8491 USD/TRY. Aksi belirtilmedikçe, bu ortalama kur oranları için metinde esas alınmaktadır.

² TCMB Ortalama USD Döviz Alış Kuru: 2021 yılı için 8,86138 UDS/TRY.

³ TCMB Ortalama USD Döviz Alış Kurları: 2020 yılı için 5,6695 USD/TRY.

⁴ TCMB Ortalama USD Döviz Alış Kurları: 2019 yılı için 4,8260 USD/TRY.

Net Durum	(3.341.430) TL	(32.121.582) ⁵ TL	(17.693.449) TL	(557.906) TL
	(210.827) USD	(3.624.896) USD	(3.120.812) USD	(115.604) USD

(Tablo 1A)

Tablo 1A'da görüldüğü üzere, Şirket kontrolünün 15.04.2019 tarihinde Eaton Corporation plc ("Dolaylı Hakim Ortak") grubu şirketi olan Eaton Industries XX Unlimited Company'e ("Hakim Ortak") devredilmesinden itibaren, Şirket gerçekleştirmiş olduğu türev işlemler nedeniyle yüksek tutarlarda zarar etmektedir. Henüz 31.12.2022 dönemine ilişkin mali tablolar yayımlanmamış olmakla birlikte, 30.09.2022 tarihli mali tablolarda türev işlemlerden kaynaklanan giderlerin izlendiği finansman gideri kaleminin yüksekliği (124.939.778 TL) dikkate alındığında, 31.12.2022 tarihi itibarıyla de türev işlemlerden kaynaklanan giderlerin oldukça yüksek olacağı tahmin edilmektedir.

30.09.2022 tarihli mali tablolar dikkate alındığında grubun yurt dışı satışlarının yurt içi satışları geçmiş olması ve gerek 2021, gerekse 2020 yıl sonu mali tablolarında açıklanan kur riski analizlerinde Şirket'in dikkate değer bir kur riskinin olmadığı göz önünde bulundurulduğunda, tabloda özetlenen türev işlemlerin nedeni ve katlanılan maliyet tarafımızca anlaşılmamıştır.

Aynı zamanda, Şirket'in kontrol değişikliği öncesindeki 2016, 2017 ve 2018 mali yıllarına ilişkin Finansal Raporları incelendiğinde herhangi bir türev işleme ilişkin kayıt yer almazken Şirket'in kontrol değişikliği sonrası türev işlemlere girdiği ve aynı dönemde de herhangi bir kur riski altında olmadığı dikkate alınırsa bu durumun temel sebepleri hakkında Şirket'in azınlık pay sahiplerine bilgi verilmesinin gerekli olduğunu düşünmekteyiz.

Yukarıda belirtilen sebepler ışığında konuya ilişkin detaylı bir inceleme ve değerlendirme yapılabilmesi için bahsi geçen türev işlemlerle ilgili olarak;

- Neden bu tür türev işlemlere ihtiyaç duyulduğu ve türev işlemlerden elde edilmesi beklenen tutarların hangi amaçla kullanılacağı;
- Yapılan türev işlemlerin nitelikleri, pozisyon yönleri, tarihleri, işlem büyüklükleri;
- Yapılan türev işlemlerin organize bir piyasada mı, tezgahüstü bir piyasada mı yapıldıkları;
- İşlemlerin karşı taraflarında kimlerin bulunduğu;
- Mevzuat'ın "ilişkili taraf" ("İlişkili Taraf") tanımında yer alan ilişkili kişi veya kurumların bu türev işlemler ile doğrudan veya dolaylı olarak ilişkilerinin bulunup bulunmadığı ve
- İşlemler bir finansal kurum ile karşılıklı gerçekleştiriliyor ise İlişkili Taraflar'ın söz konusu finansal kurum ile aynı tarihlerde, aynı nitelikte, ters yönlü işlemler yapıp yapmadıkları,

konularında Şirket'in azınlık pay sahiplerinin bilgilendirilmesi talep ederiz. Özellikle, bahse konu bilgilerin Şirket'in kârlılığı üzerinde doğrudan etkiye sahip olduğu düşünüldüğünde bu hususlarda detaylı bilgilendirmenin yapılması sadece Cahit Başaran özelinde değil tüm diğer pay sahipleri nezdinde önem arz etmekte olup Şirket'in bu hususlardaki açıklamaları Şirket'in finansal performansı üzerinde doğrudan etki doğurabilecek niteliktedir.

⁵ Aksi belirtilmedikçe, tablolarda "(" işaretli negatif değerler için metin tamamında esas alınmaktadır.

b) Vadesiz Hesaplarda İzlendiği İfade Edilen Tutarlar

Şirket'in vadeli ve vadesiz hesaplarında tutulan mevduata ve bu mevduattan elde edilen gelirlere ilişkin olarak aşağıdaki tablo hazırlanmıştır.

	30.09.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018 ⁶	31.12.2017 ⁷	31.12.2016 ⁸
Vadesiz Mevduat	73.342.041 TL	30.677.307 TL	80.155.931 TL	139.392.53 2 TL	13.538.215 TL	4.743.968 TL	1.566.821 TL
	4.627.521 USD	3.461.911 USD	14.138.095 USD	28.883.658 USD	2.802.885 USD	1.301.679 USD	519.142 USD
Vadeli Mevduat	3.000.000 TL	5.000.000 TL	24.200.000 TL	17.500.000 TL	71.826.054 TL	25.500.000 TL	12.180.000 TL
	189.285 USD	564.246 USD	4.268.454 USD	3.626.191 USD	14.870.511 USD	6.996.845 USD	4.035.652 USD
Vadesiz Mevduat / Vadeli Mevduat Oranı (%)	4	16	30	12	530	537	777
Faiz Geliri	Bilinmiyor	1.667.060 TL	413.615 TL	14.917.641 TL	6.674.778 TL	2.289.941 TL	1.227.267 TL
	Bilinmiyor	188.126 USD	72.954 USD	3.091.098 USD	1.381.913 USD	628.327,89 USD	406.635 USD

(Tablo 1B)

Tablo 1B'den görülebileceği üzere, Şirket kontrolünün 15.04.2019 tarihinde devredilmesinden itibaren, bankalardaki mevduatın vadesiz hesaplarda tutulduğu, faiz gelirlerinin de bu durumu yansıtabileceği şekilde yıllar itibarıyla düşüldüğü görülmektedir.

Basiretli bir tacirin mevduatını bankada getirisiz bir şekilde tutmasının ticari hayatın olağan akışına aykırı olmasından hareketle, mali tablolar incelenerek bu durumun nedenleri anlaşılmaya çalışılmıştır. Özellikle, kontrol devri öncesi dönemde, vadesiz mevduatlarda yer alan bakiyenin vadeli mevduatlarda yer alan bakiyeye oranı yüzdesel olarak incelendiğinde oranlar minimum %530 seviyesindeyken kontrol değişikliği akabinde bu oranın yüzdesel olarak %4'e kadar gerilediği görülmektedir. Yine faiz gelirleri incelendiğinde, yıllar içinde ciddi anlamda bir faiz geliri kaybı yaşandığı da görülmektedir.

Öte yandan Finansal Raporlar nezdinde yapılan incelemede türev işlemlerden kaynaklanan gelir ve gider kalemlerinin dikkat çekici seviyelerde oldukları ve vadesiz mevduatın bu amaçlarla kullanılıyor olabileceği değerlendirilerek, bu kalemler incelemeye alınmıştır. Şirket'in türev işlemlerden kaynaklanan gelir ve giderlerine ilişkin olarak hazırlanan bilgilere Tablo 1A'da yer verilmiştir.

⁶ TCMB Ortalama USD Döviz Alış Kurları: 2018 yılı için 4,8301 USD/TRY.

⁷ TCMB Ortalama USD Döviz Alış Kurları: 2017 yılı için 3,6445 USD/TRY.

⁸ TCMB Ortalama USD Döviz Alış Kurları: 2016 yılı için 3,0181 USD/TRY.

Yukarıda belirtilen sebepler ışığında konuya ilişkin detaylı bir inceleme ve değerlendirme yapılabilmesi için bahsi geçen işlemlerle ilgili olarak;

- Şirket'in bankalardaki mevduatlarının hangi amaçla vadesiz hesaplarda tutulduğu,
- Vadesiz mevduatlara ilişkin olarak İlişkili Taraflar ile herhangi bir işlem yapıp yapılmadığı ve
- Şirket'in 2022 yılına ait vadesiz mevduatlarının kur korumalı hesaplarda tutulup tutulmadığı eğer tutulmuyorsa nedeni

konularında Şirket'in azınlık pay sahiplerinin bilgilendirilmesi talep ederiz.

2) Genel Yönetim Giderlerindeki Olağan Dışı Artışlar

Şirket'in Finansal Raporları incelendiğinde, yüksek entegrasyon giderleri ve danışmanlık giderleri nedeni ile genel yönetim giderlerinde, Şirket Hakim Ortak değişikliği akabinde yüksek artışlar olduğu görülmektedir. Konuya ilişkin olarak hazırlanan tablo aşağıda yer almaktadır.

	30.09.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Toplam Genel Yönetim Gideri	(92.066.801) TL	(44.948.286) TL	(79.771.521) TL	(30.773.864) TL	(9.559.755) TL	(7.990.009) TL
	(5.808.960) USD	(5.072.379) USD	(14.070.292) USD	(6.376.681) USD	(1.979.204) USD	(2.192.347) USD
Genel Yönetim Giderleri arasında sayılan Entegrasyon Gideri	(34.496.945) TL	(29.698.906) TL	(63.253.168) TL	(17.020.196) TL	-	-
	(2.176.587) USD	(3.351.498) USD	(11.156.745) USD	(3.526.770) USD	-	-
Toplam Genel Yönetim Gideri / Entegrasyon Gideri Oranı (%)	37	66	79	55	-	-
Danışmanlık Gideri	(37.378.679) TL	(1.814.088) TL	(3.620.182) TL	(1.640.832) TL	(832.498) TL	(621.649) TL
	(2.358.410) USD	(204.718) USD	(638.536) USD	(339.998) USD	(172.356) USD	(170.571) USD
Toplam Genel Yönetim Gideri / Danışmanlık Gideri Oranı (%)	41	4	5	5	9	8

(Tablo 2A)



Görüldüğü üzere 15.04.2019 tarihinden sonra entegrasyon gideri olarak tanımlanan yüksek harcamalar nedeni ile genel yönetim giderlerinde olağan dışı bir artış yaşanmıştır. Öyle ki 2020 yılında Şirket'in genel yönetim giderlerinin **yaklaşık %80'i**, 2021 yılında **%66'sı** bu harcamalardan oluşmaktadır. 30.09.2022 mali tabloları uyarınca bu harcamalarda göreceli bir düşüş gözlenirse de birdenbire ortaya çıkan, toplam genel yönetim giderlerinin **%41'i** seviyesindeki artışlar nedeni ile (genel yönetim giderlerinin toplamda **%78'i** bu iki kalemden oluşmaktadır) bu azalışın Şirket kârlılığine doğrudan bir etkisi olmamıştır.

Şirket'in 2022 yılı 3. Çeyrek Finansal Raporları'nın 12. dipnotunda "*Eaton Industries XX Unlimited Company ile Ulusoy Elektrik arasındaki entegrasyon işlemleri için özel bir ekip kurulmuştur ve tüm bu entegrasyon işlemlerine ait giderler ve Şirket'in UX ve XIRIA üretim hatları çalışmaları entegrasyon proje giderleri kapsamında burada takip edilmektedir.*" ifadesi yer almaktadır. Söz konusu ifade kapsamında belirtilen "*Şirket'in UX ve XIRIA üretim hatları çalışmaları entegrasyonu*" projesi Şirket'in kârlılığına etki eden hususlardan biridir. Bu nedenle, bahse konu proje giderinin toplam entegrasyon giderlerine oranı ve bahse konu entegrasyon projesinin ne kadar süreceği hakkında bilginin Şirket'in azınlık pay sahipleri açısından önem arz ettiği düşünülmektedir.

Diğer taraftan, Şirket'in Finansal Raporlar'ında diğer gider kalemleri altında izlenen (satışların maliyeti, karşılık giderleri vb.) entegrasyon gideri olup olmadığı anlaşılamadığından, genel yönetim gideri altında izlenen bu tutarın toplam entegrasyon gideri olup olmadığından da emin olunamamaktadır.

Finansal Tablolar'da bu harcamaların Hakim Ortak ile Şirket arasındaki entegrasyon işlemleri yapılan harcamalar olduğu bilgisi verilmektedir. Bu noktada sorulması gereken birtakım sorular ortaya çıkmaktadır;

- Bu entegrasyon neden 4 yıldır ve neden bu kadar yüksek maliyetle sürmektedir? Entegrasyon maliyetlerine ilişkin bütçeleme yapılırken piyasa koşullarına uygun değerlendirmeler yapılmış mıdır? Hakim Ortak'ın diğer grup şirketleri ile gerçekleştirmiş olduğu entegrasyon projelerinin süreleri ve ortalama maliyetlerine ilişkin bilgiler nelerdir?
- Bu entegrasyon maliyeti hangi kalemlerden oluşmaktadır?
- Entegrasyon için ilişkili Taraflar'a herhangi bir ödeme yapılmakta mıdır? Eğer yapılıyor ise alınan hizmetler belgelenebilir durumda mıdır?
- Bu entegrasyonun halka açık Şirket'in menfaatine hizmet ettiği kadar, Dolaylı Hakim Ortak, Hakim Ortak veya diğer grup şirketlerinin menfaatine hizmet ettiği de açıktır. Eğer bu yüksek maliyetlere Şirket tarafından katlanılıyorsa bu entegrasyon maliyetine neden önemli ölçüde Şirket katlanmaktadır?
- Finansal Raporlar incelendiğinde entegrasyon giderleri göreceli olarak azalma göstermekte iken, hangi ihtiyaç nedeni ile yüksek tutarlı bir danışmanlık gideri oluşmuştur?
- Danışmanlık hizmeti alınan kişi veya kurum ile Şirket veya Dolaylı Hakim Ortak veya Hakim Ortak arasında doğrudan veya dolaylı bir ilişki bulunmakta mıdır? Eğer öyle ise bu hizmet belgelenebilir durumda mıdır ve bu durumun Şirket'in kontrol devri sonrası dönemde kârlılığına etkisinin oranı nedir?
- Entegrasyon ve danışmanlık hizmetlerinin Şirket'in kârlılığı üzerinde etkisi olacak mıdır? Eğer olacak ise hangi açıdan (entegrasyon işlemi sonucu operasyon giderlerinin azaltılması, şirket verimliliğinin artırılması vb.) kârlılığa etki edecektir?

Yine, entegrasyon ve danışmanlık giderlerine ilişkin dikkat çektiğimiz hususların benzeri bir durum pazarlama giderleri bakımından da yaşanmaktadır. Aşağıdaki Tablo 2B’de görüleceği üzere Şirket’in pazarlama giderleri de kontrol değişikliği akabinde dikkate değer şekilde artmış olup, bu artışta pazarlama giderleri arasında yer alan yüksek danışmanlık ücretlerinin etkisi de göze çarpmaktadır. Özellikle, Tablo 2A’da da görüleceği üzere genel yönetim giderleri arasındaki entegrasyon giderleri kaleminin düşüş gösterdiği dönemde pazarlama giderlerindeki danışmanlık giderleri, genel yönetim giderleri arasındaki danışmanlık giderlerinde olduğu gibi bir artış göstermektedir. Bahse konu danışmanlık giderlerinin ne maksatla yapılmış olduğu Şirket’in azınlık pay sahipleri bakımından önem arz etmektedir.

	30.09.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Toplam Pazarlama Giderleri	(70.703.422) TL	(31.982.304) TL	(14.170.708) TL	(11.717.703) TL	(12.403.951) TL	(9.509.430) TL
Giderleri Detayı	(4.461.037) USD	(3.609.178) USD	(2.499.463) USD	(2.428.036) USD	(2.568.052) USD	(2.609.255) USD
Pazarlama Giderleri arasında sayılan Danışmanlık Gideri	(8.023.467) TL	(2.211.053) TL	(2.666.352) TL	(472.907) TL	(542.015) TL	(54.864) TL
	(506.241) USD	(249.515) USD	(470.297) USD	(97.991) USD	(112.216) USD	(15.053) USD
Toplam Pazarlama Giderleri / Pazarlama Kapsamında Sağlanan Danışmanlık Gideri Oranı (%)	11,3	6,9	18,8	4	4,3	0,5

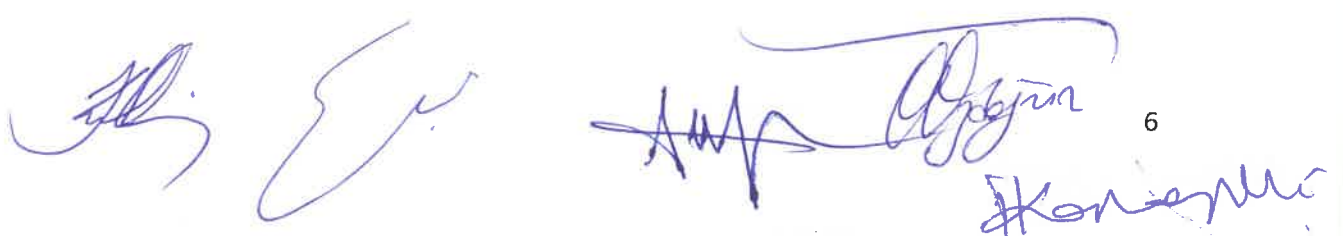
(Tablo 2B)

Yukarıda değindiğimiz entegrasyon ve danışmanlık ile pazarlama giderlerine ilişkin hususların Şirket tarafından detaylı şekilde incelemesinin ve pay sahiplerinin bilgilendirilmesinin önemli olduğunu vurgulamak isteriz.

3) Şirket’in Karlılık Oranlarındaki Olağan Dışı Düşüş

Şirket’in kontrol devri ve yeni Hakim Ortak yönetimine geçmesi akabinde gerek yukarıda atıf yapılan Şirket’in ana faaliyet konusu ile ilgisi bulunmayan gider ve zararlar gerekse nedenini izleyemediğimiz maliyet artışları / hasılat azalışları nedeniyle Şirket’in karlılık seviyelerinde ciddi azalmalar olmuştur. Bahse konu durum da özellikle, Şirket’ten kar payı beklentisi olan azınlık pay sahipleri nezdinde ciddi bir önem arz etmektedir.

Aşağıdaki Tablo 3A’da yıllar itibarıyla Şirket gelir kalemleri ve brüt karlılık oranlarına yer verilmiştir.



	30.09.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Hasılat	1.401.546. 954 TL	955.394.31 0 TL	660.957.68 5 TL	486.802.36 2 TL	565.417.58 8 TL	436.452.28 7 TL	227.843.17 8 TL
	88.430.696 USD	107.815.52 1 USD	116.581.30 0 USD	100.870.77 5 USD	117.061.25 9 USD	119.756.42 3 USD	75.492.256 USD
Satışların Maliyeti	(1.205.222. 855) TL	(891.517.2 82) TL	(571.750.3 22) TL	(365.273.4 52) TL	(374.614.4 95) TL	(307.882.9 27) TL	(164.705.0 81) TL
	(76.043.61 4) USD	(100.607.0 47) USD	(100.846.6 92) USD	(75.688.65 5) USD	(77.558.33 1) USD	(84.478.78 3) USD	(54.572.43 9) USD
Brüt Kar	196.324.09 9 TL	63.877.028 TL	89.207.363 TL	121.528.91 0 TL	190.803.09 3 TL	128.569.36 0 TL	63.138.097 TL
	12.387.081 USD	7.208.474 USD	15.734.608 USD	25.182.119 USD	39.502.928 USD	35.277.640 USD	20.919.816 USD
Hasılat/Br üt Kar Oranı (%)	14	6,7	13,5	25	34	29,5	28

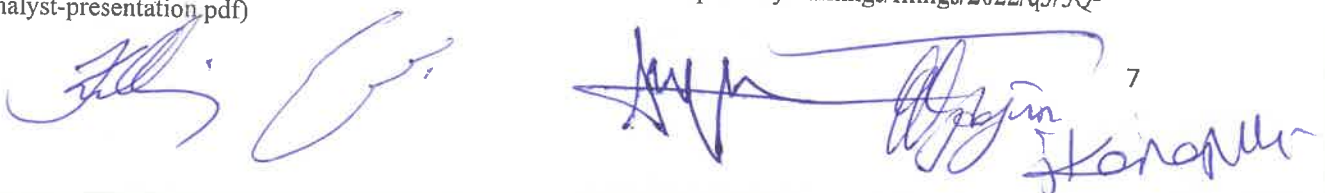
(Tablo 3A)

Tablo 3A'dan izlenebileceği üzere Şirket Hakim Ortak'ının değişmesinin ardından, 2019 yılından itibaren brüt karlılıkta ciddi oranda azalışlar meydana gelmiştir. Şirket'in İlişkili Taraflar ile yoğun alım satım işlemleri gerçekleştirdiği dikkate alındığında;

- Şirket'in karlılığındaki bu azalışta İlişkili Taraflar'dan olan ham madde/yarı mamul ve benzeri satın alım bedellerinin piyasa rayiçlerine (*arm's length basis*) uygun olup olmadığı,
- Şirket tarafından İlişkili Taraflar'a yapılan satışların piyasa rayiçlerine uygun olup olmadığı,
- İlişkili Taraflar ile gerçekleştirilen işlemler piyasa rayiçlerine uygun değilse bu işlemler piyasa rayiçleri ile gerçekleştirilseydi Şirket'in karlılık durumuna etkisi hangi şekilde olacağı,
- Şirket'in karlılığındaki azalışın başkaca hangi nedenlerinin olduğu ve
- Şirket tarafından yürütülen entegrasyon faaliyetlerinin göz önüne alınması koşuluyla, Dolaylı Hakim Ortak'ın 2022 yılına ait üçüncü çeyrek mali tabloları ve buna bağlı analist sunumları incelendiğinde Dolaylı Hakim Ortak'ın tüm zamanların en yüksek esas faaliyet karı artış oranına ve Şirket'in faaliyet gösterdiği iş kolunda sipariş hızında büyümeye⁹ sahip olduğu belirtildiği de göz önüne alındığında, bu durumun Şirket üzerindeki etkisi, söz konusu faaliyet karı üzerindeki etkinin ne kadarlık kısmının Şirket tarafından sağlanan faydalar üzerinden gerçekleştirildiği, Şirket'in benzer diğer İlişkili Taraflar ile birlikte değerlendirildiğinde bu İlişkili Taraflar'ın gerisinde kalıp kalmadığı

konularında Şirket'in azınlık pay sahiplerinin bilgilendirilmesi gerekmektedir.

⁹ Dolaylı Hakim Ortak, 2022 yılı 3. Çeyrek Analist Sunumu, sayfa 3, 6. (<https://www.eaton.com/content/dam/eaton/company/investor-relations/quarterly-earnings/filings/2022/q3/3Q-2022-analyst-presentation.pdf>)



Aşağıdaki Tablo 3B’de de görüleceği üzere, brüt karlılıktaki düşüş dışında diğer gider ve zararlarıdaki artışlar nedeni ile Şirket karlılığı ciddi şekilde azalmış olup, Şirket’in azınlık pay sahipleri bu yönetim tarzından ciddi şekilde olumsuz etkilenmektedirler.

	30.09.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Hasılat	1.401.546.954 TL	955.394.310 TL	660.957.685 TL	486.802.362 TL	565.417.588 TL	436.452.287 TL	227.843.178 TL
	88.430.696 USD	107.815.521 USD	116.581.300 USD	100.870.775 USD	117.061.259 USD	119.756.423 USD	75.492.256 USD
Esas Faaliyet Karı	96.271.003 TL	(32.343.719) TL	14.640.242 TL	102.555.267 TL	165.169.480 TL	106.455.291 TL	46.451.487 TL
	6.074.225 USD	(3.649.964) USD	2.582.280 USD	21.250.573 USD	34.195.871 USD	29.209.847 USD	15.390.970 USD
Dönem Karı	2.448.110 TL	(74.445.335) TL	7.416.808 TL	90.460.006 TL	125.803.475 TL	87.061.672 TL	35.886.380 TL
	154.463 USD	(8.401.099) USD	1.308.194 USD	18.744.302 USD	26.045.728 USD	23.888.509 USD	11.890.387 USD
Hasılat / Dönem Karı Oranı (%)	0,002	0,078	0,011	0,186	0,222	0,199	0,158
Toplam Kapsamlı Gelir	(14.408.887) TL	(83.516.682) TL	9.889.948 TL	89.115.477 TL	124.581.187 TL	87.177.594 TL	35.784.872 TL
	(909.129) USD	(9.424.794) USD	1.744.412,73 USD	18.465.701 USD	25.792.672 USD	23.920.316 USD	11.856.754 USD
Hasılat / Toplam Kapsamlı Gelir / (%)	(1,02)	(8,74)	1,5	18,3	22	20	15,7

(Tablo 3B)

Görüldüğü üzere, Şirket Hakim Ortak’ın kontrolü devraldığı 2019 yılından sonra, daha önce karlılık oranı %20’ler seviyelerinde iken, kontrol değişikliği sonrasında Şirket faaliyet karı açıklayamaz duruma gelmiştir.

Şirket’in karlılıktaki bu düşüşünün sektörle ilişkili olup olmadığını tespit amacıyla emsal şirketler incelenmiş ve aşağıdaki sonuçlara ulaşılmıştır.

Astor Enerji A.Ş. Karlılık Durumu

	30.06.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Hasılat	2.789.234.671 TL	3.154.302.309 TL	1.448.766.348 TL	1.110.723.551 TL
Satışların Maliyeti	2.056.727.184 TL	2.270.192.749 TL	1.023.311.543 TL	862.118.326 TL

Brüt Kar	732.507.487 TL	884.109.560 TL	425.454.805 TL	248.605.225 TL
Hasılat/Brüt Kar Oranı (%)	26,2	28	29,3	22,4
Dönem Karı	643.284.569 TL	517.681.157 TL	225.585.436 TL	127.446.975 TL
Hasılat/Dönem Karı Oranı (%)	23,1	16,4	15,6	11,5

Girişim Elektrik Sanayi Taahhüt ve Ticaret A.Ş. Karlılık Durumu

	30.09.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Hasılat	2.517.759.657 TL	1.231.647.460 TL	880.230.625 TL	491.688.536 TL
Satışların Maliyeti	1.810.226.518 TL	792.246.867 TL	498.108.131 TL	410.481.205 TL
Brüt Kar	707.533.139 TL	439.400.593 TL	382.122.494 TL	81.207.331 TL
Hasılat/Brüt Kar Oranı (%)	28,1	35,6	43,4	16,5
Dönem Karı	369.535.422 TL	253.420.790 TL	217.699.817 TL	23.475.898 TL
Hasılat/Dönem Karı Oranı (%)	14,7	20,6	24,7	4,77
Toplam Kapsamlı Gelir	368.263.840 TL	390.446.003 TL	237.233.588 TL	-
Hasılat/Toplam Kapsamlı Gelir Oranı	14,6	31,7	27	-

Görüldüğü üzere, biri halka açık, diğeri halka arz aşamasında olan iki benzer sektörde faaliyet gösteren şirketin karlılıklarında Şirket'in Finansal Raporlar'ında ve karlılığında izlenen düşüşün yaşanmamakta olduğu ve bahse konu şirketlerin karlılık pozisyonlarını devam ettirebildikleri söylenebilmektedir. Bu durum, sorunun Şirket'in idaresi ile ilgili bir konu olduğunu ortaya koyan bir başka göstergedir. Yine, bahse konu durum Şirket'in karlılığını arttırmasının engellendiği şeklinde de yorumlanabilecek bir tablo ortaya koymaktadır.

Yukarıdaki hususlar, Şirket'in üst yönetiminin de takdir edeceği üzere, Şirket'in finansal göstergeleri açısından önem arz eden hususlardan olup Şirket'in pay sahiplerini yakından ve doğrudan ilgilendiren hususlardır.

4) Diğer İlişkili Taraf işlemleri

Şirket tarafından aşağıda detayları aktarılan özel durum açıklamaları incelediğinde Şirket'in İlişkili Taraflar'ı ile önemli iş birlikleri olduğu açıkça görülmektedir. Ancak söz konusu iş birlikleri neticesinde Şirket'in mali performansında olumlu bir etki olmadığı da Finansal Raporlar incelediğinde ortaya çıkmaktadır. Özellikle, Dolaylı Hakim Ortak'ın Amerika Birleşik Devletleri'nin Milli Gelir İdaresi (*Internal Revenue Service*) ile geçirmiş olduğu uyuşmazlık süreci de göz önüne alındığında Şirket'in azınlık pay sahipleri belirli hususlarda İlişkili Taraf

 9

işlemleri bağlamında hak ve menfaatlerinin korunması bakımından detaylı bilgi edinmelerinin yararlı olduğu düşünülmektedir.

Yine, Şirket'in 2022 yılı 3. Çeyrek Finansal Raporları'nın 3. ve 4. dipnotu incelendiğinde Şirket'in İlişkili Taraflar ile yüksek hacimde işlem yaptığı görülmektedir. Özellikle, Şirket'in 01.01.2022 ve 30.09.2022 döneminde İlişkili Taraflar ile 214.728.555 TL (13.548.312 USD) tutarında mal ve hizmet alımı gerçekleştirdiği ve yine aynı dönemde sadece 150.451.447 TL (9.492.743 USD) tutarında mal ve hizmet satımı gerçekleştirildiği görülmektedir. Bahse konu rakamlar, Şirket'in 01.01.2021 ve 30.09.2021 döneminde ise sırasıyla, 22.966.492 TL (2.591.751 USD) ve 88.595.617 TL'dir (9.997.948 USD). Bahse konu rakamlar arasındaki ciddi değişimin Şirket'in karlılığına etki etmesi nedeniyle, Şirket'in ilgili dönemlerde İlişkili Taraflar ile arasındaki işlemlerdeki değişimin sebeplerinin Şirket'in azınlık pay sahiplerine açıklanmasının önemli olduğu kanaatindeyiz.

Yukarıdaki paragrafta değinilen 01.01.2022 ve 30.09.2022 dönemde ise mal ve hizmet alımlarının 48.797.014 TL'lik bölümü Eaton Industries (Netherlands) B.V.'den ("**Eaton Hollanda**") ve Eaton Intelligent Power Limited ile yapılmaktadır. Bu husus kapsamında aşağıdaki özel durum açıklamalarına yer verilmiş ve Şirket'in azınlık pay sahiplerinin haklarının korunabilmesi amacıyla birtakım konularda açıklık getirilmesi istenmiştir.

Bu bağlamda dikkat çekmek istediğimiz hususlara aşağıda detaylı olarak yer verilmektedir.

a) 15.03.2021 tarihli Özel Durum Açıklaması

Şirket tarafından KAP'ta ilan edilen ve EK-1'de yer alan 15.03.2021 tarihli özel durum açıklamasında ("**ÖDA 1**"), Şirket'in Dolaylı Hakim Ortak'ının bağlı ortaklıkları ile üretim iş birlikleri gerçekleştirdiği görülmektedir. Yine ÖDA 1'de üretilen ürünlerin satış ve pazarlama faaliyetlerinin de ilişkili taraf olan ülke satış organizasyonları tarafından yürütüleceği belirtilmiştir.

Söz konusu açıklama ile ilgili olarak Şirket'in azınlık pay sahiplerine;

- Şirket'in pazarlama giderlerinde görülen personel giderlerindeki artışta, bahsi geçen satışlarda ilişkili taraf ülke satış organizasyonlarının kullanılmasının etkisinin olup olmadığı,
- Şirket tarafından KAP'ta ilan edilen 30.12.2021 tarihli özel durum açıklamasında bu satışların ilişkili taraflara yapılacağı bilgisi dikkate alındığında aynı açıklamanın neden bu tarihte yapılmadığı ve
- ÖDA 1'de %4 ile %5 aralığında olduğu belirtilen gelirin hangi büyüklüğe oranlandığı, net mi brüt mü gelir olduğu, özellikle kontrol değişikliği öncesinde Şirket'in karlılık oranının %20'ler seviyesinde olduğu dikkate alındığı bu düşük gelir oranının hangi nedenlerden kaynaklandığı

konularında bilgi verilmesi gerektiği düşünülmektedir.

b) 30.12.2021 tarihli Özel Durum Açıklaması

Şirket tarafından KAP'ta ilan edilen ve EK-2'de yer alan 30.12.2021 tarihli özel durum açıklamasında ("**ÖDA 2**"), Şirket'in ÖDA 1'de bahse konu edilen iş birliğini devam ettirdiği ve söz konusu iş birliği kapsamında üretimin tamamen Şirket tarafından gerçekleştirileceği belirtilmiştir.

ÖDA 2'de söz konusu üretime ilişkin hakların, Dolaylı Hakim Ortak'ın ilişkili tarafı olan Eaton Hollanda'dan satın alınacağı ancak Eaton Hollanda'nın bu ürünlere ilişkin Hollanda distribütörlüğüne devam edeceği belirtilmiştir. Bu kapsamda, bahse konu işlemin bir ilişkili taraf işlemi olmasından hareketle bu işleme ilişkin Mevzuat kapsamında bir değerlendirme raporu alındığı

da ifade edilmektedir. Bu değerleme raporu uyarınca da işlemin gerçekleştirilmesine karar verilmiştir. Aynı zamanda, ÖDA 2’de yer alan değerleme raporunun özet kısmında da belirtildiği üzere Eaton Intelligent Power Limited’a da teknoloji transferi kapsamında ek bir ödeme yapıldığı da açıklanmaktadır.

Söz konusu açıklama ile ilgili olarak Şirket’in azınlık pay sahiplerine;

- a) ÖDA 2’de atıf yapılan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği’nin 9. maddesinin bir gereği olarak, yapılan açıklamada neden değerlemede kullanılan varsayımlar ve değerleme sonuçlarını içeren değerleme raporunun özetine yer verilmediği, yapılan değerlemede ÖDA-1’de belirtilen %4 ile %5’lik gelirin mi, Eaton Hollanda’nın devir öncesinde elde ettiği gelirin mi esas alındığı, hak devri sonrasında Eaton Hollanda’nın ve diğer yurt dışı organizasyonların yapılacak satışlardan alacakları payların değerleme raporunda dikkate alınıp alınmadığı, değerleme raporunun diğer önemli hususları,
- b) Şirket’in kar üretemez konumunda olduğu dikkate alındığında, lisans bedeli olarak Eaton Intelligent Power Limited’e, hangi büyüklük üzerinden ödeneceği açıklanmayan %6’lık teknoloji transferi kaynaklı telif ödemesinden sonra, Şirket’in bu ticari ilişkiden gelir elde edip etmediği, bu ilişkinin tarafların karşılıklı çıkarlarına hizmet edip etmediği, sektörde benzeri lisans sözleşmelerinin imzalanıp imzalanmadığı, telif oranının sektör oranlarına uygun olup olmadığı, bu konuda Şirket yönetim kurulunca detaylı bir çalışma yapılıp yapılmadığı,
- c) Eaton Intelligent Power Limited’in benzer ürünlere ilişkin Şirket’in karlılığına etki edebilecek diğer ilişkili Taraflar veya üçüncü kişiler ile bir teknoloji transferi gerçekleştirip gerçekleştirmediği, eğer gerçekleştirmiş ise bu durumun Şirket üzerindeki muhtemel etkileri ve
- d) Özellikle, Şirket’in 2021 yılı faaliyet raporunda (“**Faaliyet Raporu**”) Ar-Ge merkezi, stratejisi, politikaları ve çalışmalarına verilen önem vurgulamıştır. ÖDA 2’de yer alan teknolojinin Ar-Ge merkezinde üretilmesi için herhangi bir girişim yapılıp yapılmadığı, ÖDA 2 kapsamında bahse konu edilen ücretler değerlendirildiğinde bahse konu teknolojinin geliştirme maliyeti, üretim hakkı devri ve lisans bedeli üzerinden gelir paylaşımı değerlendirildiğinde daha yüksek bir bedele tekabül edip etmeyeceğinin araştırılıp araştırılmadığı, eğer bu husus araştırılmış ise uzun vadede mevcut iş birliğinin Şirket üzerindeki esas maliyet ve karlılık durumu ile Ar-Ge çalışması kapsamında bu teknoloji üretilmiş olsaydı esas maliyet ve karlılık durumunun incelenip incelenmediği

konularında bilgi verilmesi gerektiği düşünülmektedir. Yukarıda da değindiğimiz üzere Faaliyet Raporu’nda Şirket’in Ar-Ge faaliyetlerine verdiği önem vurgulanmış ancak bahse konu yılda ilişkili Taraflar ile teknoloji transferi ve üretim iş birliği yapılmıştır. Aynı zamanda, Şirket’in Finansal Raporları incelendiğinde özellikle kontrol değişikliği akabinde Ar-Ge’ye ayrılan bütçenin de düzenli olarak azaldığı gözlenmektedir. Türkiye’de yer alan güncel Ar-Ge destekleri, Ar-Ge’nin Şirket’in kendi kendine yetmesi konusundaki önemi ve Şirket’in Faaliyet Raporu’nda belirttiği hedef ve strateji göz önüne alındığında bu durumun, Şirket’in azınlık pay sahipleri nezdinde ayrıca açıklığa kavuşturulması gereken hususlardan biri olduğu düşünülmektedir.

c) 25.04.2022 tarihli Özel Durum Açıklaması

Şirket tarafından KAP’ta ilan edilen ve EK-3’te yer alan 25.04.2022 tarihli özel durum açıklamasında (“**ÖDA 3**”), Şirket’in sahip olduğu teknoloji haklarının Eaton Intelligent Power Limited’a devredildiği ve bu hususta bir değerleme raporu temin edildiği belirtilmiştir.

Söz konusu açıklama ile ilgili olarak Şirket’in azınlık pay sahiplerine;



- a) Üretimin Şirket tarafından yapılmaya devam edilecek olmasına rağmen, neden bu şekilde bir satış işleminin yapılmasına ihtiyaç duyulduğu,
- b) Yapılan değerlemede Eaton Intelligent Power Limited'e yapılacak olan telif hakkı kaynaklı ödemelerin dikkate alınıp alınmadığı,
- c) Şirket'in kar üretemez konumda olduğu dikkate alındığında, lisans bedeli olarak Eaton Intelligent Power Limited'e, hangi büyüklük üzerinden ödeneceği açıklanmayan %6'lık telif ödemesinden sonra, Şirket'in bu ticari ilişkiden gelir elde edip etmediği, bu ilişkinin tarafların karşılıklı çıkarlarına hizmet edip etmediği, sektörde benzeri lisans sözleşmelerinin imzalanıp imzalanmadığı, telif oranının sektör oranlarına uygun olup olmadığı, bu konuda Şirket yönetim kurulunca detaylı bir çalışma yapıp yapılmadığı,

konularında bilgi verilmesi gerektiği düşünülmektedir. Özellikle, Ar-Ge'nin önemine binaen bir üst alt madde başlığında değindiğimiz hususlarında bu kapsamda göz önüne alınması gerektiği düşünülmektedir.

5) Değerlendirme ve Sonuç

Bilindiği üzere sermaye piyasası mevzuatı yatırımcıların hak ve menfaatlerinin korunması amacı ile ihdas edilmiştir. Bu çerçevede SPKn'nin 21. maddesi;

- a) Halka açık ortaklıkların yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları gerçek veya tüzel kişiler ile emsallerine uygunluk, piyasa teamülleri, ticari hayatın basiret ve dürüstlük ilkelerine aykırı olarak farklı fiyat, ücret, bedel veya şartlar içeren anlaşmalar veya ticari uygulamalar yapmak veya işlem hacmi üretmek gibi işlemlerde bulunmak suretiyle kârlarını veya malvarlıklarını azaltarak veya kârlarının veya malvarlıklarının artmasını engelleyerek kazanç aktarımında bulunmalarını yasaklamış,
- b) Esas sözleşmeleri veya iç tüzükleri çerçevesinde basiretli ve dürüst bir tacir olarak veya piyasa teamülleri uyarınca karlarını ya da malvarlıklarını korumak veya artırmak için yapmaları beklenen faaliyetleri yapmamaları yoluyla ilişkili oldukları gerçek veya tüzel kişilerin kârlarının ya da malvarlıklarının artmasını sağlamalarının da örtülü kazanç aktarımı sayılacağını düzenlemiş ve
- c) Halka açık ortaklıkların ilişkili taraf işlemlerinin emsallerine, piyasa teamüllerine, ticari hayatın basiret ve dürüstlük ilkelerine uygun şartlarda gerçekleştirilmiş olduğunu belgelemek ve bu durumu tevsik edici bilgi ve belgeleri en az sekiz yıl süre ile saklamak zorunda olduklarını hükme bağlamıştır.

Örtülü kazanç aktarımı yasağının ihlali SPKn'nin 94. ve 110. maddeleri çerçevesinde idari tedbirler ve adli cezalara bağlanmıştır.

Öte yandan, Türk Ticaret Kanunu'nun şirketler topluluğu hükümleri uyarınca hakim şirketin hakimiyetini hukuka aykırı kullanması halinde, hem hakim şirketin hem de kayba sebebiyet veren yöneticilerin sorumluluğu söz konusu olabilecektir.

Bu bakımdan, kazanç aktarımının ve hakimiyetin hukuka aykırı kullanımı sebebiyle bağlı şirketin kayba uğratılmasının, Şirket yöneticilerinin ve yönetim kurulu üyelerinin hukuki sorumluluklarını doğuracağı da şüphesizdir.

Bu çerçevede, Şirket'in azınlık pay sahipleri gibi Cahit BAŞARAN'ın da Şirket'e ait Finansal Raporlar'da izleri açıkça görünen idari ve mali yönetim tercihleri nedeni ile doğrudan ve dolaylı şekilde zarara uğradığı şüphesizdir.

Aynı zamanda, söz konusu Finansal Raporlar'ın bağımsız denetiminden sorumlu kurumun da bağımsız denetim gerçekleştirmesinin temel amacının, yatırımcıların menfaat ve haklarının



korunması olduğu düşünöldüğünde bu Finansal Raporlar nezdinde ortaya çıkabilecek herhangi bir olumsuzlukta sorumlu olacağının hatırlatılmasında fayda olduğu düşünölmektedir.

Yukarıda bahsedilen zararlar nedeniyle Şirket'in azınlık pay sahipleri; SPKn, Türk Ticaret Kanunu, vergi mevzuatı ve ilgili diğör mevzuattan kaynaklanan haklarını kullanmak konusunda kararları olup; yine yatırımcılar hak ve menfaatlerinin korunması için Sermaye Piyasası Kurulu'na, yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca yapılan işlemler bakımından T.C. Maliye Bakanlığı'na, usulsüz ticari işlemlerin takibi hasebiyle T.C. Ticaret Bakanlığı'na başvurma imkanlarına rağmen herhangi bir şekilde yasal yollara başvurmadan önce yukarıda bilginize sunulan konularda Şirket'in azınlık pay sahiplerinin gerek özel durum açıklamaları gerekse genel kurul öncesinde bilgilendirilmelerini talep etmektedir.

Bilgi ve takdirlerinize arz olunur.

Av. Özkan ÖZDOĞAN

