

Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi

İZAHNAME

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca/...../2022 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 80.000.000 TL'den 150.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 70.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

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

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

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

"Bu izahname, "düşünülmektedir", "planlanmaktadır", "hedeflenmektedir", "tahmin edilmektedir", "beklenmektedir" gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir."



İÇİNDEKİLER

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER	6
2. ÖZET	8
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	28
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	29
5. RİSK FAKTÖRLERİ	31
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	41
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	44
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	67
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	71
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	77
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	84
11.1. İŞLETME SERMAYESİ BEYANI:	84
12. EĞİLİM BİLGİLERİ	84
13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	85
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	86
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	98
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	99
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	102
18. ANA PAY SAHİPLERİ	102
19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	104
20. DİĞER BİLGİLER	107
21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	113
22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	113
23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	174
23.1. İHRAÇ EDİLECEK VE/VEYA BORSADA İŞLEM GÖRECEK PAYLARIN ISIN (ULUSLARARASI MENKUL KIYMET TANIMLAMA NUMARASI) VEYA BAŞKA BENZER TANIMLAMA KODU BİLGİSİ DAHİL TÜR VE GRUPLARINA İLİŞKİN BİLGİ:	174
A) İÇ KAYNAKLARDAN YAPILAN SERMAYE ARTIRIMININ KAYNAKLARI HAKKINDA BİLGİ:	174
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	180
24.5. HALKA ARZA İLİŞKİN İLGİLİ GERÇEK VE TÜZEL KİŞİLERİN MENFAATLERİ:	188
ŞİRKET PAYLARININ HALKA ARZINDAN, ŞİRKET SERMAYE, ARACILIK HİZMETİ VEREN MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş. İSE ARACILIK KOMİSYONU ELDE EDECEKTİR.	188
25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	188
26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	189
27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	190
28. SULANMA ETKİSİ	191
29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	193
30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	194
31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	200
32. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	200
33. EKLER	201

BERKALP
ELİTİM KİTAPÇIĞI NO 50 N. A.Ş.

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

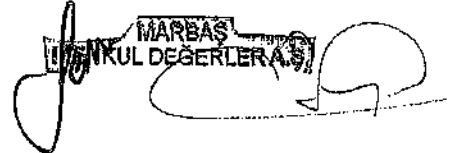
KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMA	TANIM
AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
ad	Anlamsız Değer
A.Ş.	Anonim Şirketi
BDS	Bağımsız Denetim Standardı
BİST/Borsa/Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
BYBO	Bileşik Yıllık Büyüme Oranı
BSMV	Banka Sigorta Muamele Vergisi
CEO	Chief Executive Officer- İcra Kurulu Başkanı
CFO	Chief Financial Officer-Mali İşler Başkanı
ÇED	Çevresel Etki Deđerlendirmesi
COVID-19	Koronavirüs hastalığı 2019 (COVID-19) şiddetli akut solunum sendromu koronavirüsü 2 (SARS-CoV-2)'nin neden olduğu bulaşıcı bir hastalıktır
GES	Güneş Enerjisi Santrali
Grup	Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi, bağı ortaklıklar ve iştirakler beraber
GSYH	Gayrisafi Yurtiçi Hasıla
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
GWh	Elektrik harcama birimi-Gigawatt/saat
HES	Hidroelektrik Enerji Santrali
IBAN	International Bank Account Number-
IEA	Uluslararası Enerji Ajansı
IMF	International Monetary Fund
ISO	Uluslararası Standartlar Teşkilatı,
İhraççı /Ana Şirket/GEREL	Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
Ltd.Şti.	Limited Şirketi
No	Numara
Mah.	Mahallesi
Marbaş Menkul	Marbaş Menkul Değerler A.Ş.
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MKS	Merkezi Kayıt Sistemi
MW	Güç birimi-1.000 KW-1.000.000 WH-Megawatt
MWe	Elektriksel Güç Birimi-1.000 KWe-1.000.000 KWe
ÖDA	Özel Durum Açıklaması
ÖTV	Özel Tüketim Vergisi
SGK	Sosyal Güvenlik Kurumu
SMM	Serbest Mali Müşavir
Sok.	Sokağı
SPK/Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPK'n	Sermaye Piyasası Kanunu
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TTK	Türk Ticaret Kanunu


GERSAN
ELEKTRİK TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ


MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TL	Türk Lirası
TURMOB	Türkiye Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler ve Yeminli Mali Müşavirler Odaları Birliği
USD/Dolar	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
EUR/ AVRO	Avrupa Birliği Ortak Para Birimi
UDS	Uluslararası Değerleme Değerleme Standartları
UMS	Uluslararası Muhasebe Standartları
YEK	Yenilenebilir Enerji Kaynağı
YEKDEM	Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması
YBBO	Yıllık Bileşik Büyüme Oranı
FİİLİ HÂKİM ORTAK	Ortaklık yapısına bakılmaksızın yönetim gücünü kontrol eden ortak.
HÂKİM ORTAK	Bir ortaklığı doğrudan ya da dolaylı olarak tek başına veya birlikte kontrol eden gerçek veya tüzel kişiyi ifade eder.
ISIN KODU	International Securities Identification Number- Uluslararası Menkul Kıymetler Kimlik Numarası, bir menkul kıymeti benzersiz olarak tanımlar.
İZAHNAME	İzahname ihraççının ve varsa garantörün finansal durum ve performansını ile geleceğe yönelik beklentilerine, faaliyetlerine, ihraç edilecek veya borsada işlem görecekt sermaye piyasası araçlarının özelliklerine ve bunlara bağlı hak ve risklere ilişkin olarak yatırımcıların bilinçli bir değerlendirme yapmasına sağlayacak nitelikteki tüm bilgileri içeren kamuyu aydınlatma belgesidir.
KOTASYON	Kotasyon, menkul kıymet borsalarında sürekli işlem görmesi talep edilen sermaye piyasası araçlarının ilgili şartları taşınmaları durumunda ilgili pazar listesine kayıt edilmesi ve işlem görmesinin kabul edilmesidir.
ÖDENMİŞ SERMAYE/ÇIKARILMIŞ SERMAYE	Ödenmiş Sermaye, esas sermaye sistemine tabi ortaklıklarda, ortaklarca taahhüt edilen sermayenin nakden ödenmiş kısmıdır. Çıkarılmış sermaye ise, kayıtlı sermaye sistemindeki şirketin satışı yapılmış hisse senetlerini temsil eden sermayeleridir
PANDEMİ/PANDEMİK	Pandemiler veya pandemik hastalıklar, bir kıta hatta tüm dünya yüzeyi gibi çok geniş bir alanda yayılan ve etkisini gösteren salgın hastalıklara verilen genel addır.
YENİLENEBİLİR ENERJİ	Yenilenebilir enerji, doğadaki kaynaklardan elde edilebilen ve doğa tarafından daimi olarak takviye edilebilen enerjiye denir.

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur

 **OİRSAN**
EĞİTİM TEK. VE SAN. A.Ş.

 **MUSTAFA**
MURAT KUL DEĞERLER A.Ş.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

İhraççı Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş. Yetkilisi Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Yüksel Kardeş Yönetim Kurulu Başkanı  GERSAN ELEKTRİK TİC. VE SAN. A.Ş.	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Sema Sucu Muhasebe Müdürü Ender Sarı Genel Müdür  MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	İZAHNAMENİN TAMAMI

İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Denetim, Derecelendirme ve Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş Aday Bağımsız Denetim ve S.M.M.M. A.Ş.ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Barış Özkurt – 31.12.2020 Abdulkadir Şahin – 31.12.2021 Sorumlu Denetçi	31.12.2020 – 31.12.2021 Bağımsız Denetçi Raporu

İlgili Denetim, Derecelendirme ve Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş Karden Partners Bağımsız Denetim Ve SMMM A.Ş. (Eski Ünyanı AC İstanbul Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.) Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Cemal ÖZTÜRK Sorumlu Denetçi	31.12.2018 – 31.12.2019 Bağımsız Denetçi Raporu

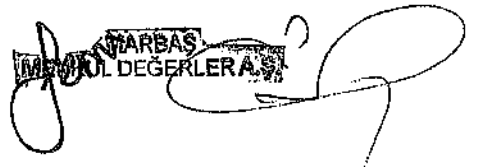
ÖZERSAN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SMMM A.Ş.


MARBAS
BAĞIMSIZ DEĞERLER A.Ş.


2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	• Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. • Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. • İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. • Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıtıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	Yoktur

B—İHRAÇCI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statü: Anonim Şirket Tabi Olduğu Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Cumhuriyeti Merkez Adresi: İstanbul Anadolu Yakası Organize Sanayi Bölgesi Gazi Bulvarı No:39 P.K. 57 34953 Tuzla / İstanbul Tel : (0216) 593 00 50 Faks: (0216) 593 00 60
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar	Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi ("Şirket"), 1985 yılında İstanbul'da kurulmuştur. Şirket ve bağlı ortaklıkları ("Grup"), busbar kanal sistemleri, iletkenleri taşıyan, birleştiren, koruyan sistemlerin ve malzemelerin üretilmesi, enerji nakil hatları, taşıyıcı sistemler, hat, saha, bina, bölge topraklamaları, kablo taşıyıcı sistemler, kablo taşıyıcıları, çeşitli kablo birleştirme, ayırma, bağlantı ve taşınması, çeşitli projelerde



	hakkında bilgi	uygulanabilecek özel taşıyıcı ve çelik konstrüksiyon birleştirme ve sabitleştirme sistemlerini üretmek ve tasarım, proje yönetimi, elektrik ve mekanik, taahhüt hizmetleri konularında faaliyet göstermektedir. Grup'un yönetim merkezi İstanbul Anadolu Yakası Organize Sanayi Bölgesi, Gazi Bulvarı, No:39 Tuzla, İSTANBUL adresindedir. Ayrıca Grup'un Velioglu Organize Sanayi Bölgesi Mahallesi, 1.Cadde, 6 ve 7 Sokak, Çaycuma, ZONGULDAK adresinde üretim tesisi bulunmaktadır. Grup'un Beştepe Mahallesi, Mertebe Sokak No:26/2 Ankara adresinde bir ofisi, Dubai'de bir temsilciliği bulunmaktadır. Şirket payları 11.05.2003 tarihinden itibaren Borsa İstanbul A.Ş.'de (BİST) işlem görmektedir. Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. kayıtlarına göre; 11 Mart 2022 tarihi itibarıyla Şirket sermayesinin %81,09'sına karşılık gelen payların dolaşımında olduğu kabul edilmektedir. Grup bünyesinde 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla 565 kişi çalışmaktadır (31 Aralık 2020: 516)												
B.4a	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Şirketin satışları dünyadaki ve Türkiye' deki enerji yatırımlarına, şirketin karlılığı ve faaliyet gösterdiği gelişimi ise Türkiye'nin ekonomik büyümesine paralel bir seyir izlemektedir. Enerji sektöründe değişken maliyetlerin büyük bir kısmını oluşturan hammadde maliyetlerindeki olası değişiklikler ürün maliyetlerini değiştirebilmektedir.												
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi'ne iştirak eden şirket bulunmamaktadır. Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi Ana Şirket konumundadır. Bağlı ortaklıkları ile Elektromekanik Taahhüt ve Elektrik Malzemeleri Üretimi faaliyetleri yürütülmektedir.												
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi	Yüksel Kardeş 18,48% <table border="1"> <thead> <tr> <th>Pay Sahibinin Adı- Soyadı (Ünvanı)</th><th>Pay Tutarı (TL)</th><th>Pay Oranı (%)</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Yüksel Kardeş</td><td>14.787.849,72</td><td>18,48</td></tr> <tr> <td>Diğer</td><td>65.212.150,28</td><td>81,52</td></tr> <tr> <td></td><td>80.000.000,00</td><td>100,00</td></tr> </tbody> </table>	Pay Sahibinin Adı- Soyadı (Ünvanı)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Yüksel Kardeş	14.787.849,72	18,48	Diğer	65.212.150,28	81,52		80.000.000,00	100,00
Pay Sahibinin Adı- Soyadı (Ünvanı)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)												
Yüksel Kardeş	14.787.849,72	18,48												
Diğer	65.212.150,28	81,52												
	80.000.000,00	100,00												
	İhraççının hakim													

GERSAN
ELEKTROMEKANİK TİC. VE SAN. A.Ş.

MARBAS
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

	ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi																																																																																																																																													
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	<table><tr><th>(TL)</th><th>31.12.2018</th><th>31.12.2019</th><th>31.12.2020</th><th>31.12.2021</th></tr><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>185.172.648</td><td>162.734.984</td><td>195.856.213</td><td>322.580.863</td></tr><tr><td>Nakit ve Nakit Benzerleri</td><td>6.391.353</td><td>13.080.849</td><td>46.819.403</td><td>58.363.188</td></tr><tr><td>Ticari Alacaklar</td><td>111.472.802</td><td>70.265.446</td><td>66.994.577</td><td>146.711.069</td></tr><tr><td>Stoklar</td><td>45.613.958</td><td>57.082.526</td><td>70.688.433</td><td>103.533.827</td></tr><tr><td>Duran Varlıklar</td><td>86.010.811</td><td>101.104.093</td><td>109.072.420</td><td>147.409.637</td></tr><tr><td>Maddi Duran Varlıklar</td><td>78.854.835</td><td>77.810.455</td><td>84.847.356</td><td>105.573.983</td></tr><tr><td>TOPLAM VARLIKLAR</td><td>271.183.459</td><td>263.839.077</td><td>304.928.633</td><td>469.990.500</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>60.412.085</td><td>115.245.570</td><td>105.585.012</td><td>243.857.699</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli Finansal Yükümlülükler</td><td>27.380.978</td><td>65.528.203</td><td>53.570.258</td><td>135.042.606</td></tr><tr><td>Ticari Borçlar</td><td>23.277.080</td><td>30.301.236</td><td>38.922.498</td><td>79.853.790</td></tr><tr><td>Uzun Vadeli Yükümlülükler</td><td>55.321.589</td><td>39.462.784</td><td>89.235.499</td><td>93.658.312</td></tr><tr><td>Uzun Vadeli Finansal Yükümlülükler</td><td>54.848.060</td><td>38.731.259</td><td>88.264.877</td><td>64.433.863</td></tr><tr><td>ÖZKAYNAKLAR</td><td>155.449.785</td><td>109.130.723</td><td>110.108.122</td><td>132.474.489</td></tr><tr><td>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</td><td>159.164.647</td><td>114.345.645</td><td>111.048.409</td><td>133.346.077</td></tr><tr><td>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</td><td>-3.714.862</td><td>-5.214.922</td><td>-940.287</td><td>-871.588</td></tr><tr><td>Brüt Kâr/Zarar</td><td>42.878.058</td><td>34.721.080</td><td>44.613.032</td><td>62.860.988</td></tr><tr><td>Esas Faaliyet Karı/(Zararı)</td><td>23.988.213</td><td>-27.363.859</td><td>27.446.633</td><td>45.108.674</td></tr><tr><td>Sürdürülen Faaliyetler Vergi öncesi Karı/(Zararı)</td><td>6.415.000</td><td>-43.232.093</td><td>6.320.085</td><td>-341.644</td></tr><tr><td>Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri</td><td>-2.653.903</td><td>7.303.986</td><td>1.991.112</td><td>7.362.739</td></tr><tr><td>DÖNEM KARI (ZARARI)</td><td>3.761.097</td><td>-35.928.107</td><td>8.311.197</td><td>7.021.095</td></tr><tr><td>Dönem Karının (Zararının) Dağılımı</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</td><td>-731.622</td><td>-147.615</td><td>-173.254</td><td>28.645</td></tr><tr><td>Ana Ortaklık Payları</td><td>4.492.719</td><td>-35.780.492</td><td>8.484.451</td><td>6.992.450</td></tr></table> <table><tr><th>Oranlar</th><th>31.12.2018</th><th>31.12.2019</th><th>31.12.2020</th><th>31.12.2021</th></tr><tr><td>Cari Oran</td><td>%307</td><td>%141</td><td>%185</td><td>%132</td></tr><tr><td>Asit Test Oranı</td><td>%231</td><td>%92</td><td>%119</td><td>%90</td></tr><tr><td>Borç/Özsermaye Oranı</td><td>%74</td><td>%142</td><td>%177</td><td>%255</td></tr></table>	(TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	Dönen Varlıklar	185.172.648	162.734.984	195.856.213	322.580.863	Nakit ve Nakit Benzerleri	6.391.353	13.080.849	46.819.403	58.363.188	Ticari Alacaklar	111.472.802	70.265.446	66.994.577	146.711.069	Stoklar	45.613.958	57.082.526	70.688.433	103.533.827	Duran Varlıklar	86.010.811	101.104.093	109.072.420	147.409.637	Maddi Duran Varlıklar	78.854.835	77.810.455	84.847.356	105.573.983	TOPLAM VARLIKLAR	271.183.459	263.839.077	304.928.633	469.990.500	Kısa Vadeli Yükümlülükler	60.412.085	115.245.570	105.585.012	243.857.699	Kısa Vadeli Finansal Yükümlülükler	27.380.978	65.528.203	53.570.258	135.042.606	Ticari Borçlar	23.277.080	30.301.236	38.922.498	79.853.790	Uzun Vadeli Yükümlülükler	55.321.589	39.462.784	89.235.499	93.658.312	Uzun Vadeli Finansal Yükümlülükler	54.848.060	38.731.259	88.264.877	64.433.863	ÖZKAYNAKLAR	155.449.785	109.130.723	110.108.122	132.474.489	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	159.164.647	114.345.645	111.048.409	133.346.077	Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-3.714.862	-5.214.922	-940.287	-871.588	Brüt Kâr/Zarar	42.878.058	34.721.080	44.613.032	62.860.988	Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	23.988.213	-27.363.859	27.446.633	45.108.674	Sürdürülen Faaliyetler Vergi öncesi Karı/(Zararı)	6.415.000	-43.232.093	6.320.085	-341.644	Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri	-2.653.903	7.303.986	1.991.112	7.362.739	DÖNEM KARI (ZARARI)	3.761.097	-35.928.107	8.311.197	7.021.095	Dönem Karının (Zararının) Dağılımı					Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-731.622	-147.615	-173.254	28.645	Ana Ortaklık Payları	4.492.719	-35.780.492	8.484.451	6.992.450	Oranlar	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	Cari Oran	%307	%141	%185	%132	Asit Test Oranı	%231	%92	%119	%90	Borç/Özsermaye Oranı	%74	%142	%177	%255
(TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021																																																																																																																																										
Dönen Varlıklar	185.172.648	162.734.984	195.856.213	322.580.863																																																																																																																																										
Nakit ve Nakit Benzerleri	6.391.353	13.080.849	46.819.403	58.363.188																																																																																																																																										
Ticari Alacaklar	111.472.802	70.265.446	66.994.577	146.711.069																																																																																																																																										
Stoklar	45.613.958	57.082.526	70.688.433	103.533.827																																																																																																																																										
Duran Varlıklar	86.010.811	101.104.093	109.072.420	147.409.637																																																																																																																																										
Maddi Duran Varlıklar	78.854.835	77.810.455	84.847.356	105.573.983																																																																																																																																										
TOPLAM VARLIKLAR	271.183.459	263.839.077	304.928.633	469.990.500																																																																																																																																										
Kısa Vadeli Yükümlülükler	60.412.085	115.245.570	105.585.012	243.857.699																																																																																																																																										
Kısa Vadeli Finansal Yükümlülükler	27.380.978	65.528.203	53.570.258	135.042.606																																																																																																																																										
Ticari Borçlar	23.277.080	30.301.236	38.922.498	79.853.790																																																																																																																																										
Uzun Vadeli Yükümlülükler	55.321.589	39.462.784	89.235.499	93.658.312																																																																																																																																										
Uzun Vadeli Finansal Yükümlülükler	54.848.060	38.731.259	88.264.877	64.433.863																																																																																																																																										
ÖZKAYNAKLAR	155.449.785	109.130.723	110.108.122	132.474.489																																																																																																																																										
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	159.164.647	114.345.645	111.048.409	133.346.077																																																																																																																																										
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-3.714.862	-5.214.922	-940.287	-871.588																																																																																																																																										
Brüt Kâr/Zarar	42.878.058	34.721.080	44.613.032	62.860.988																																																																																																																																										
Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	23.988.213	-27.363.859	27.446.633	45.108.674																																																																																																																																										
Sürdürülen Faaliyetler Vergi öncesi Karı/(Zararı)	6.415.000	-43.232.093	6.320.085	-341.644																																																																																																																																										
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri	-2.653.903	7.303.986	1.991.112	7.362.739																																																																																																																																										
DÖNEM KARI (ZARARI)	3.761.097	-35.928.107	8.311.197	7.021.095																																																																																																																																										
Dönem Karının (Zararının) Dağılımı																																																																																																																																														
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-731.622	-147.615	-173.254	28.645																																																																																																																																										
Ana Ortaklık Payları	4.492.719	-35.780.492	8.484.451	6.992.450																																																																																																																																										
Oranlar	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021																																																																																																																																										
Cari Oran	%307	%141	%185	%132																																																																																																																																										
Asit Test Oranı	%231	%92	%119	%90																																																																																																																																										
Borç/Özsermaye Oranı	%74	%142	%177	%255																																																																																																																																										



Özsermaye/Toplam Aktifler	%57	%41	%36	%28
Dönen Varlıklar: Şirket'in 31.12.2018 tarihi itibarıyla 185.172.648 TL olan dönen varlıkları 2019 yılında %12 azalarak 162.734.984 TL olmuş, izleyen 2020 yılında %20 artışla 195.856.213 TL ve 2021 yılında ise %65 artış göstermiş ve 31.12.2021 itibarıyla 322.580.863 TL olarak gerçekleşmiştir. 2019 yılındaki gerileme ticari alacakların %37 azalarak 111.472.802 TL'den 70.265.446 TL'ye düşmesinden kaynaklanmıştır. Şirket'in cari oranı 2018, 2019, 2020 ve 2021 dönemlerinde sırasıyla %307, %141, %185 ve %132, asit test oranı ise aynı dönemlerde sırasıyla %231, %92, %119 ve %90 olarak gerçekleşmiştir. Ticari Alacaklar: Şirket'in 31.12.2018 itibarıyla 111.472.802 TL olan ticari alacakları 2019'da %37 azalarak 70.265.446 TL'ye, 2020'de %5 azalarak 66.994.577 TL'ye gerilemiş, 2021 yılında ise %119 artarak 31.12.2021 itibarıyla 146.711.069 TL olarak gerçekleşmiştir. 2019 yılındaki gerilemede Şirket'in satışlarındaki %10'luk düşüşün etkisi olmuştur. Stoklar: Şirket'in stoklarında 2018-2021 döneminde düzenli artış görülmektedir. 2018 yılsonunda 45.613.958 TL olan stoklar, 2019'da %25 artışla 57.082.526 TL'ye, 2020'de %24 artışla 70.688.433 TL'ye ve 2021 yılında %46 artışla 103.533.827 TL'ye ulaşmıştır. Duran Varlıklar: Duran varlıklar 2018 yıl sonunda 86.010.811 TL iken 2019'da %18 artışla 101.104.093 TL, 2020'de %8 artışla 109.072.420 TL ve 2021 yılında %35 artışla 147.409.637 TL olmuştur. 31.12.2021 tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırım tutarı 4.930.115 TL'dir. Yükümlülükler: Şirket'in toplam yükümlülükleri 2019 yılında %34 artarak 154.708.354 TL seviyesine çıkmış, 2019 sonu itibarıyla kısa vadeli yükümlülükleri 115.245.570 TL, uzun vadeli yükümlülükleri ise 39.462.784 TL olmuştur. Toplam yükümlülükler 2020'de %26 artışla 194.820.511 TL'ye 2021 yılında %73 artışla 337.516.011 TL olmuştur. Şirket'in toplam yükümlülüklerinde finansal borçlar en büyük payı almaktadır. Kısa vadeli finansal borçlanmalar 2018 sonunda 27.380.978 TL seviyesindeyken 2019 sonunda %139 artarak 65.528.203 TL, olmuş, kısa vadeli finansal borçlar 2020'de				

%18 azalışla 53.570.258 TL'ye gerilemiş, 2021 yılında ise 152% artarak 31.12.2021 itibarıyla 135.042.606 ye yükselmiştir. Kısa vadeli finansal yükümlülüklerin önemli kısmı Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları'ndan oluşmaktadır. 31.12.2021 itibarıyla toplam 135.042.606 TL olan kısa vadeli finansal borçların 79.813.780 TL'si Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları'dır. 2018 yıl sonunda 1.396.818 TL olan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları, 2019 yıl sonunda %1645 artışla 24.374.958 TL, 2020 yıl sonunda %109 artışla 50.942.141 TL ve 2021 yılında %18 artışla 31.12.2021 itibarıyla 79.813.780 TL olmuştur. Grup 26.06.2020 tarihinde, merkezi New York/ABD'de yer alan Silo Equity Partners'ın iştiraki olan, Silo Equity Partners SPC ile 19.051.000 TL tutarında kredi sözleşmesi imzalamıştır. Kredi 18 ay anapara ödemesiz 84 Ay vadeli, üçer aylık dönemlerde faiz ödemeli ve %8 Türk Lirasına sabit basit faizlidir. Silo tarafından Gersan'a gönderilen 24 Eylül 2020 tarihli ihtarname ile Kredi Sözleşmesi'nin haksız ve sözleşmeye aykırı şekilde kat edildiği bildirilmiştir.

Uzun vadeli ticari borcu bulunmayan Şirket'in ticari borçları 2019 yıl sonunda %30 artışla 30.301.236 TL, 2020 yıl sonunda %28 artışla 38.922.498 TL ve 2021 yılında %105 artışla 31.12.2021 itibarıyla 79.853.790 TL olmuştur. Şirket'in 31.12.2021 itibarıyla ticari borçlarının %45'i 3 aya kadar vadeli, %55'i ise 3-12 ay arası vadeli ticari borçlardan oluşmaktadır.

Şirket'in toplam varlıkları 2019 yılsonunda %3 azalışla 263.839.077 TL olmuş, 2020 yılında %16 artarak 304.928.634 TL ve 2021 yılında %54 artışla 31.12.2021 itibarıyla 469.990.500 TL olmuştur. 2021 yılında varlıklardaki toplam 165.061.867 TL'lik artışın önemli kısmı 79.716.492 TL artan Ticari Alacaklar'dan ve 32.845.394 TL artan Stoklar'dan gelmektedir. Şirket'in kısa ve uzun vadeli toplam finansal yükümlülükleri 2019'da %27 artışla 104.259.462 TL, 2020'de %36 artışla 141.835.135 TL ve 2021'de %41 artışla 199.476.469 TL olmuştur. 2021 yılında varlıklardaki TL artışın finansmanında en büyük payı 57.641.334 TL ile finansal borçlardaki artış ve 40.931.292 TL ile Ticari Borçlardaki artış almaktadır.

Özkaynaklar:

Şirket'in özkaynakları 2018 sonu itibarıyla 155.449.785 TL seviyesindedir. 2018 yılında Şirket sermayesinin 50.000.000 TL'den 55.304.947 TL'ye yükseltilmesi nedeniyle artırılan 5.304.947 TL tutarındaki payın, 1 TL nominal değerli payın



6,69 TL'den primli olarak, Borsa İstanbul'da Toptan Satışlar Pazarında Şirket hakim ortağı Yüksel Kardeş'e tahsisli satılması sonucu 29.568.985 TL'lik net pay senedi ihraç primi oluşmuştur.

Şirket'in özkaynakları 2019 yılında %30 düşüşle 155.449.785 TL'den 109.130.723 TL'ye gerilemiştir. Bu düşüşte 35.780.492 TL tutarındaki 2019 yılı dönem zararı etkili olmuştur. Şirket sermayesini 2019 yılında iç kaynaklardan karşılamak üzere 55.304.947 TL'den 80.000.000 TL'ye yükseltmiştir. Söz konusu sermaye artırımının 7.000.000 TL'si 2017 yılı dönem net karından, 1.865.909 TL'si sermaye düzeltmesi olumlu farklarından, 15.829.144 TL'si ise gayrimenkul satış karlarından karşılanmıştır. 2020 yılında özkaynaklar %1 gibi cüzi artışla 110.108.123 TL ve 2021 yılında %20 artışla 31.12.2021 itibarıyla 132.474.489 TL olmuştur.

Özsermaye/toplam aktifler oranı 2018'de %57, 2019'da %41, 2020'de %36 ve 2021'de %28 seviyesinde bulunmaktadır.

KÂR VEYA ZARAR KISMI	2018	2019	2020	2021
Hasılat	241.646.416	217.556.094	253.788.813	380.577.658
Satışların Maliyeti (-)	-198.768.358	-182.835.014	-209.175.781	-317.716.670
Brüt Kâr/Zararı	42.878.058	34.721.080	44.613.032	62.860.988
Genel Yönetim Giderleri (-)	-10.650.158	-11.801.986	-11.187.872	-13.157.611
Pazarlama Giderleri (-)	-25.906.430	-30.077.600	-30.437.352	-38.163.611
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	74.654.867	44.903.575	53.699.699	94.162.489
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-56.988.124	-65.108.928	-29.240.874	-60.593.581
ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)	23.988.213	-27.363.859	27.446.633	45.108.674
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	19.700	1.701.472	272.277	--
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	-175.173	-473.140	--
FINANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/(ZARARI)	24.008.028	-25.837.560	27.245.770	45.108.674
Finansman Giderleri (-)	-39.933.718	-21.274.630	-36.547.214	-75.819.276
Finansman Gelirleri (+)	22.343.690	3.880.097	15.621.530	30.368.958
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	6.415.000	-43.232.093	6.320.086	-341.644
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	-2.653.903	7.303.986	1.991.112	7.362.739
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-2.032.291	-2.966	-788.128	7.362.739
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	-621.612	7.306.952	2.779.240	-4.774.919
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)	3.761.097	-35.928.107	8.311.198	12.137.658
DÖNEM KARI (ZARARI)	3.761.097	-35.928.107	8.311.198	7.021.095
Dönem Karının (Zararının) Dağılımı				
Kontrol Götürü Olmayan Paylar	-731.622	-147.615	-173.254	28.645
Ana Ortaklık Payları	4.492.719	-35.780.492	8.484.451	6.992.450

Şirket'in net satışları 2018'de 241.646.416 TL'den %10 gerileyerek 2019'da 217.556.094 TL'ye düşmüştür. 2020'de %17 artışla 253.788.813 TL olarak gerçekleşmiştir. 2021

BERKAN
MÜHÜR
Y. BERKAN

MARBAŞ
MÜHÜR
M. MARBAŞ

		yılında net satışlar %50 artışla 380.577.658 TL olmuştur. Şirket'in satış gelirleri içerisinde yurtdışı satışlar ağırlıklı durumdadır. 2018, 2019, 2020 ve 2021 yıllarında satışlar içerisinde ihracatın payı sırasıyla %67 , %82 , %79 ve %89 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in önemli kısmı kur farkı gelirlerinden oluşan Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirleri 2018'de 74.654.867 TL, 2019'da 44.903.575 TL, 2020'de 53.699.699 TL ve 2021'de 94.162.489 TL olmuştur. Bu gelirlerde kur farkı gelirlerinin payı 2018 ve 2019'da %74, 2020'de %79 ve 2021'de %88'dir.
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	YOKTUR
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	YOKTUR
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	YOKTUR
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	31.12.2021 tarihli finansal tablolar itibariyle Şirket'in dönen varlıkları 322.580.863 TL, kısa vadeli yükümlülükleri toplamı 243.857.699 TL olup, net işletme sermayesi (Dönen Varlıklar-Kısa Vadeli Yükümlülükler) 78.723.164 TL'dir. Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerini karşılamak için "Net İşletme Sermayesi" yeterlidir.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

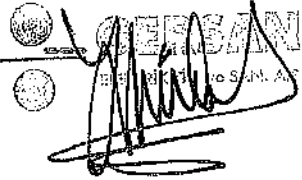
C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Yapılacak sermaye artırımında mevcut paylar karşılığında hamiline yazılı, imtiyazsız ve Borsa İstanbul'da işlem gören nitelikte pay verilecektir. İhraç edilecek ve borsada işlem görecektir payın menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) TR..... olacaktır.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı	Şirket'in mevcut çıkarılmış sermayesi 80.000.000 TL olup, her bir payın nominal değeri 1 TL'dir. Bedeli tam olarak ödenmemiş pay bulunmamaktadır. Her bir payın nominal değeri 1 TL (Bir Türk Lirası)'dır.
	Her bir payın nominal değeri	

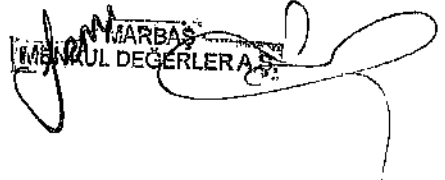
BERSAM
EYİ HİSSE SENEDİ A.Ş.

BERSAM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar için ilgili mevzuatta pay sahiplerine tanınmış olan haklar aşağıdaki gibidir: - Kârdan Pay Alma Hakkı (SPKn madde 19, Kâr Payı Tebliği Seri – No II-19.1, TTK md.507) - Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn madde 24, Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği Seri – No II-23.1) - Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn madde 27, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği Seri – No II-27.2) - Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK madde 507) Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn madde 19, Pay Tebliği Seri- No VII-128.1) - Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn madde 18, Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği Seri – No II-18.1,VII-128.1 sayılı Pay Tebliği) - Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn madde 29, 30, Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği Seri – No II-30.1, TTK madde 414, 415, 419, 425, 1527) -Genel Kurulda Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md 407,409,417) - Oy Hakkı (SPKn madde 30, TTK madde 432, 434, 436) - Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn madde 14, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği Seri – No II-14.1, TTK madde 437) - İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445-451, SPKn Md. 18/6, 20/2) - Azınlık Hakları (TTK madde 411, 412, 420, 439, 531, 559) - Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK madde 438,439) - Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK madde 462, SPK'n madde 19, Pay Tebliği, VII-128.1)
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	YOKTUR.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Şirket payları Borsa İstanbul A.Ş. Ana Pazar'da işlem görmektedir. Şirket payları Borsa'da işlem gördüğü için, sermaye artırımında ihraç edilen paylar yeni pay alma haklarının kullanılmaya başladığı 1'inci gün itibariyle, MKK'da gerekli işlemlerin yapılmasını müteakip, Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başlayacaktır.

C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in karına katılım konusunda imtiyaz olmayıp, Kar Dağıtım Politikası, aşağıdaki gibidir; Şirketin umumi masrafları ile muhtelif amortisman gibi, Şirketçe ödenmesi ve ayrılması zaruri olan meblağlar ile şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler ve bircümle mali yükümlölükler hesap yılı sonunda tespit olunan gelirlerden düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen safi (net) kar, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra sırası ile aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur. a) Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre %5 kanuni yedek akçe ayrılır. b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kâr dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci kâr payı ayrılır. c) Net dönem karından, (a) ve (b) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521 inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir. Genel Kanuni Yedek Akçe: Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, % 5 oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, TTK'nın 519'uncu maddesinin 2'nci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir. TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılmaz. d) Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır. Bu esas sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınmaz. Yönetim Kurulu Genel Kurul'dan yetki almak şartı ile ara mali tablo dönemlerinde mevzuata uygun temettü avansı dağıtım kararı alabilir.
-----	--	--

 M. ERSAN
BİREYSEL VE SAHİBİ

 M. ARBAS
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

11 Mayıs 2015 tarihli 8817 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde Yayınlanmıştır.

D—RİSKLER

D.1

İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi

İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirket'in üretiminde kullanılan hammaddeleri peşin ödeme şekli ile temin etmesi ve ortalama 180 gün içinde satması nedeniyle finansman maliyeti artabilir ve dolayısıyla şirketin karlılığını olumsuz yönde etkilenebilir. Şirketin kullandığı sac, bakır, çinko vs. gibi metaller genellikle sektörün ileri gelen firmalarından tedarik edilmekte ve bu firmaların fiyat, kur, vade gibi politikalarına uymak zorunda kalabilir. Bu süreçte karlılığı ve nakit akışı bozulabilir.

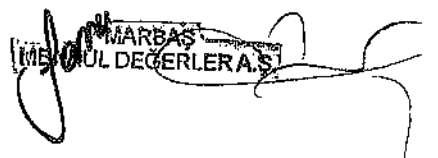
Yine özellikle busbar üretiminde kullanılan bakırın peşin alınması ve buna karşılık 120-180 gün arasında tahsil edilmesi nedeniyle işletme sermayesi yetersiz kalabilir. Banka kredilerine ulaşamaması halinde bazı teslimatların gecikmesi riskine maruz kalabilir. Bu durum Şirket'in özellikle ihracat tutarının büyük bir bölümünü oluşturan Orta Doğu ve Körfez Ülkelerinde prestij kaybına neden olabilir, aynı zamanda firma rekabetinin olduğu bu coğrafyada müşteri kaybı yaşanabilir.

Lojistik sektöründe yaşanan global durgunluk, yurtiçi ve yurtdışındaki hakedişlerdeki yaşanan aksaklıklar nedeni ile uzun soluklu çalışılan müşterilerle açık hesap olarak yaptığımız satışların bedelinin tahsil problemleri müşteri kaybını ve nakit akışını olumsuz etkileyebilir.

Yurtiçindeki ve yurtdışındaki şirketlerin haksız rekabet prensipleri dahilinde hareket etmemesi gibi hususlar hem iş hem de kar kaybına yol açabilir. Piyasa riski olarak bu durum devam edebilir.

Şirket'in üretim sonrası denetim gerekliliği olan mamullerde bu sürenin uzaması ve sevk tarihini ileriye atan bu durumun gerçekleşmesi halinde alacak tahsil süresi ve finansman süresi uzayabilir. Yine satılan ürünlerin bir inşaatın henüz başlama ve nispeten ilerleme


İBRAHİM
MÜHÜR DEĞERLER A.Ş.


İBRAHİM
MÜHÜR DEĞERLER A.Ş.

	süreçlerinde tedarik edilmesinden dolayı 4-5 yıl vadede meydana gelecek arıza ve bozukluklar için verilen garantilerde, haksız tazmin veya ürün marka imajı zarar görebilir. Yine ürün tesliminde ve onay belgelerinde yaşanan gecikmeler, lojistikte yaşanan aksaklıklardan dolayı katlanılan maliyetler artabilir. Afrika pazarlarında yer alan projelerle ilgili olarak işveren ve finansman kaynakları ile ilgili zamanla oluşan güvensizlik, zaman ve iş kaybına neden olabilir. Nitelikli işgüçlü kaynağının sürekliliğinin sağlanamaması faaliyetleri olumsuz etkileyebilir. İhraççı faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli hukuki davalara taraf olabilir, davaların şirket aleyhine sonuçlanması halinde şirketin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir. Şirket çalışanlarının, tedarikçilerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları ve hukuka aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalabilir. Şirket'in işçi-işveren ilişkileri tarafında yaşanabilecek anlaşmazlıklar istihdam maliyetlerini kıdem ve/veya ihbar tazminatı maliyetlerini artırabilir, faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Şirket çalışanlarının veya bağlı bulunduğu Sendika'nın herhangi bir iş durdurma, yavaşlatma veya diğer türdeki eylemlere katılmaları durumunda Şirket bu çalışanların yerine geçecek işçileri istihdam etmek veya faaliyetleri yavaşlatmak/durdurmak zorunda kalabilir. Bu durum Şirket'in mali durumunu ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Şirket'in faaliyetleri esnasında iş kazaları meydana gelebilir, bunun neticesinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir, ilgili kanun ve hükümler çerçevesinde yükümlülük altına girebilir. Şirket'in ilişkili olan ve olmayan taraflardan ticari alacaklarını tahsil edememesi veya alacak tahsil süresinin uzaması söz konusu olabilir ve bu durum Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Şirket'in mevcut sigortalının sağladığı koruma Şirket'in
--	--


MUSTAFA K. KAYA


MEHMET DEĞERLER

tüm hasar ve zararlarını karşılamakta yetersiz kalabilir ve sigorta şirketleri yükümlülüklerini yerine getiremeyebilir. Şirket, karşı karşıya kaldığı tüm risklere karşı sigorta yaptırmakla birlikte, teminat altına alınmamış kayıplara maruz kalabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket, sigorta edilmemiş bir kaybın ortaya çıkması veya sigorta edilmemiş limitleri aşan bir kaybın gerçekleşmesi durumunda, etkilenen varlıklara yatırılmış olan sermayeyi ve etkilenen varlıklardan elde edilmesi beklenen geliri kaybedebilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in satış yaptığı pazarlarda mevcut ve yeni oluşabilecek rakiplerin artmasıyla şirketin Pazar payı azalabilir ve bu durum faaliyetlerini ve hasılatını olumsuz etkileyebilir. Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör içerisinde ürettiği ürünler çeşitli yerli ve yabancı şirketler ile rekabeti söz konusudur. Sektöre yeni giriş yapan şirketler ve aktif şirket sayısının artması rekabeti artırıp pazarı küçültebilir. Bu durum şirketin faaliyet gösterdiği sektördeki rekabet gücünü uzun dönemde olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in yurtdışı satışlarına ilişkin iş birliklerinin aksamaması veya sona ermesi halinde Şirket'in ilgili pazarlarda farklı dağıtım kanalları kurması gerekebilir ve bu durum satışları olumsuz etkileyebilir. Şirket, yurt dışı satışlarında, satış ve dağıtım konularında iş birliği yapmakta olduğu firmalar ile iş birliklerini sürdürülebilir bir yönetim anlayışı ile yürütmektedir. Şirket, gelecekte mümkün olan her türlü çabayı gösterse de bu iş birliklerinden bir yada birkaçını kaybedebilir. Şirket'in yurtdışı satışlarında hedef ülkelerde yaşanabilecek olumsuzluklar sonucu ekonomik istikrarın bozulması, finansal krizlerin olması, mevzuat değişiklikleri, salgın hastalık ve/veya başka bir sebeple iş birliklerinin aksamaması veya sona ermesi durumunda satışları olumsuz etkilenebilir. Bu durumda ilgili pazarlarda farklı dağıtım kanalları kurulması veya yeni ihracat pazarları bulunması zaman alabilir. Farklı dağıtım kanallarının zamanında ve benzer koşullar ile kurulamaması Şirket'in mali durumunu ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.


MERSAN
MERSAN ve G.M.Ş.


MARBAS
MARBAS DEĞERLER A.Ş.

	Şirket, yönetim kurulu üyelerini, üst yönetim ve kritik pozisyonlardaki profesyonel çalışanlarını kaybedebilir. Şirket faaliyetlerinde üst yönetim ve kritik pozisyonlarda bulunan çalışanların yarattığı katma değer önemlidir. Üst yönetim ve kritik pozisyonlardaki çalışanların özellikle rakip firmalar tarafından istihdam edilmesi, görevden ayrılan çalışanların yerine benzer nitelikte çalışanların istihdam edilememesi Şirket'in bilgi birikimi ve liderlik kabiliyetlerinin kaybına neden olabilir. Bu durum Şirket'in mali durumunu ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Hammadde ve ekipmanlardaki döviz bazlı artışlar, Şirket'in faaliyet ve karlılıklarını olumsuz etkileyebilir. Şirket'in hammadde alımlarının önemli bir kısmı yabancı para cinsindendir. Şirket'in ürün satışlarının, önemli bir kısmı da yabancı para cinsindendir. Alımlarda ve satışlarda fatura tarihi ile ödeme veya tahsilat tarihi arasında kur farkları oluşabilmektedir. Döviz kurlarındaki dalgalanmalar Şirket'in maliyetlerini ve karlılığını etkileyebilir. Şirket net işletme sermayesini etkin bir şekilde yönetemeyebilir, net işletme sermayesi için gerekli finansmanı elverişli koşullarda elde edemeyebilir. Şirket net işletme sermayesini etkin bir şekilde yönetimi için stok devir hızı, satış koşulları ve hammadde ödemeleri için tedarikçilerine yapacağı ödemelerin vadelerini yakından takip etmektedir. Şirket'in net işletme sermayesi gereksinimi, pazar koşulları faaliyet performansı ve/veya kendi kontrolünde olmayan sebepler ile değişkenlik gösterebilir. Şirket gerektiği zaman net işletme sermayesi için ihtiyaç duyduğu finansmanı banka kredisi ile veya öz sermaye ile temin edebilmektedir. Şirket gelecekte faaliyetlerinden yeterli nakit akışı sağlayamayabilir kredi ve/veya sermaye piyasaları gibi alternatif kanallardan finansman temininde zorluk yaşayabilir ya da daha yüksek finansman maliyetlerine katlanmak zorunda kalabilir. Bu durum Şirket karlılığını ve mali yapısını olumsuz etkileyebilir. Şirket karlılığının sürekliliği konusunda herhangi bir garanti verememektedir. Şirket'in sürdürülebilir olarak karlılık sağlayabilmesi birçok faktöre bağlıdır. Bunlar arasında yatırım yaptığı ve gelecekte yapacağı projelerin
--	--




MARBAS
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

başarısı, gelecekteki olası faaliyet kar/zararlarının büyüklüğü ve süresi, yaptığı/yapacağı projelerden elde edilecek kar/zararın büyüklüğü gibi birçok faktör sıralanabilir. Şirket'in karlılık sağlayamaması durumunda faaliyetleri, beklentileri, mali durumu, faaliyet sonuçları ve paylarının performansı olumsuz etkilenebilir.

Finansal Riskler:

Şirket'in 31.12.2021 tarihi itibarıyla 26.884.005 TL karşılığı (4.551.879 USD net açık, 2.189.211 EUR net fazla, 2599 GBP net fazla) net döviz pozisyon açığı (31.12.2020: 23.777.434 TL döviz pozisyon fazlası) ve 199.476.469 TL (31.12.2020: 141.835.135 TL) tutarındaki türev olmayan finansal yükümlülüklerine (banka kredileri) bağlı olarak şirketin karlılığının düşmesi, Şirket'in mevcut net borç pozisyonunun olası faiz ve kur yükselişlerine bağlı olarak şirketin karlılığının düşmesine etki edebilecektir.

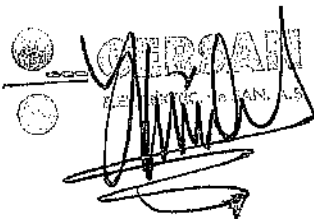
Kredi Riski

Kredi riski finansal aracın taraflarından birinin yükümlülüğünü yerine getirmemesi nedeniyle diğer tarafta finansal bir kayıp/zarar meydana gelmesi riskidir. İhraççının tahsilat riski esas olarak ticari alacaklarından kaynaklanmaktadır. 2019 yılında şüpheli ticari alacaklar 73.976.676 TL' iken, 2020 yılında bu rakam 83.011.060 TL olmuştur. Şirket'in 2021 yılında ise şüpheli ticari alacakları 102.098.355 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket şüpheli ticari alacaklarının tamamına karşılık ayırmaktadır. Ortaklığın ticari alacakları 2020 yılında 66.994.577 TL iken, 2021 yılında %119 oranında artış göstererek 146.711.069 TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in bu dönemde nakit ve nakit benzeri varlıkları %25 artışla 58.363.188 TL olmuştur. 31.12.2021 tarihi itibarıyla toplam varlıkların %31'i ticari alacaklardan oluşmaktadır (31.12.2020: %22).

Likidite Riski

Şirket'in borçlarından kaynaklanan yükümlülüklerini nakit veya başka bir finansal araç vermek suretiyle yerine getirmekte zorlanması riskidir. Piyasalardaki vade uzatımlarından dolayı likidite riski taşımaktadır.

Şirket'in 31.12.2021 tarihi itibarıyla net işletme sermayesi 78.723.164 TL'dir. İhraççı'nın cari oranının 1,00'in üzerinde (1,32) olmasına rağmen ticari alacaklarının dönen varlıklar içerisinde %31 oranında yer tutmasından



Y. M. ARBAS
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

dolayı alacak tahsilatında meydana gelebilecek sıkıntılar ihraççı' nın cari oranını olumsuz yönde etkileyebilir.

Piyasa Riski

Piyasa riski, piyasa fiyatlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında bir işletmeyi olumsuz etkileyecek dalgalanma olması riskidir. Şirket'in kullanmış olduğu hammaddelerden dolayı Metal Borsasındaki değişimlere paralel olarak emtianın fiyat değişiminden dolayı bu riske maruz kalmaktadır.

Küresel ekonomide yaşanabilecek sıkıntıların şirketin faaliyetlerini negatif etkileme olasılığı bulunmaktadır. Bu tür küresel krizlerde, Şirket'in müşterilerinin bir kısmının ödeme güçlerini kaybetmesi sonucu bazı tahsilatların yapılamama ihtimali sonucu şüpheli ticari alacakları artmasına ve karın azalmasına sebep olabilmektedir. İş gücü ve malzemede beklenmeyen fiyat artışları maliyetleri artırmakta ve faaliyet karın üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Döviz Kuru Riski

Döviz pozisyon yapıları çerçevesinde, hammadde maliyetleri ve satış fiyatlarının bağlı olduğu döviz cinsi ve ödeme/tahsilat süreleri farklılığı kapsamında kur riski mevcuttur.

Şirket, kredi borçlarının bir kısmının USD/Euro cinsinden olması sebebiyle kur riskine maruz kalmaktadır. Kur değişimlerinin yukarı yönlü olması durumunda bu riski taşımaktadır.

Faiz Oranı Riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişimlerin finansal araçların veya borçlarının gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında veya ödemelerinde dalgalanmalara yol açması, Şirketin faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Şirket imzaladığı kredi sözleşmeleri nedeniyle de faiz oranı riskine maruz kalmaktadır.

Şirketin kullanmış olduğu değişken faizli kredilerden dolayı faiz oranlarındaki yukarı yönlü değişimler nedeniyle ödeyeceği faiz yükü artacağından Şirket olumsuz yönde etkilenebilir.

İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Şirket, busbar kanal sistemleri, iletkenleri taşıyan, birleştiren, koruyan sistemlerin ve malzemelerin üretilmesi, enerji nakil hatları, taşıyıcı sistemler, hat, saha,

	bina, bölge topraklamaları, kablo taşıyıcı sistemler, kablo taşıyıcıları, çeşitli kablo birleştirme, ayırma, bağlantı ve taşınması, çeşitli projelerde uygulanabilecek özel taşıyıcı ve çelik konstrüksiyon birleştirme ve sabitleştirme sistemlerini üretmek ve tasarım, proje yönetimi, elektrik araç şarj istasyonları konularında faaliyet göstermektedir. Sektörün Zayıf Yönleri Yüksek üretim maliyetleri, sektörler için önemli olan ana girdilerde yurtdışına bağımlılık, yüksek finansman maliyetleri, yetersiz test, ölçme ve sertifikasyon altyapısı, uluslararası ölçekte yeterli ve güçlü mühendislik, müşavirlik ve proje şirketlerinin olmaması ile sınırlı markalaşma sektörün zayıf yönleridir. Hammadde Tedarikindeki Riskler Hammadde temini açısından olabilecek risk fiyat artışıdır. Hammaddelerin fiziksel temini genellikle sorunsuz olarak gerçekleşmektedir. Hammaddelerdeki fiyat hareketleri uluslararası piyasalar tarafından belirlendiğinden Türk üreticilerinin bu hareketleri yakinen izlemek dışında kendilerini korumaya ya da bu hareketlerden etkilenmemeye yönelik herhangi bir önlem almaları mümkün değildir. İhracatta Yaşanabilecek Riskler Şirket üretiminin %60'ını ihraç ettiğinden dolayı ihracat yaptığı ülkelerin ekonomik dalgalanmalarından etkilenmektedir. Şirketin ihracat bölgelerinin önemli bir bölümünün petrol ve türevlerini üreten ülkeler olması ve bu ülke ekonomilerinin, alt yapı ve inşaat harcamalarının petrol fiyatlarındaki gidişattan etkilenmesi, Şirket'in satış gelirlerini azaltmasına sebep olacak ve olumsuz koşullarda Şirket' in karlılığı olumsuz etkilenebilecektir. Sektördeki Rekabet Artışı Riski Sektördeki rekabet koşulları Şirketi olumsuz etkilemektedir. Diğer Riskler Küresel ekonomide yaşanabilecek sıkıntılar nedeniyle inşaat sektörü, endüstriyel tesisler ve petrol kimya tesisleri sektöründe meydana gelebilecek gelişmelerin şirketin faaliyetlerini negatif etkileme riski bulunmaktadır.
--	--

		Corona Virüs ("Covid-19") Riski Aralık 2019 itibarıyla Çin'in Wuhan kentinde başlayan ve Dünya Sağlık Örgütü ("DSÖ") tarafından pandemi olarak nitelendirilen Corona virüs ("Covid-19") salgınına ilişkin Türkiye'de de Mart 2020'den itibaren çeşitli vakalar tespit edilmeye başlanmıştır. Covid-19 salgınının hızla yayılmasına bağlı olarak hem küresel ekonomiye hem de ulusal piyasalar üzerinde olumsuz etkileri görülmüştür. Covid-19 salgınından korunma ve salgının yayılmasını önlemek amacıyla hükümet sosyal ve ekonomik hayata ilişkin çeşitli önlemler almıştır. Salgının vaka sayısının çok azalmış olması nedeniyle genel ekonomi ve Şirket'in faaliyetleri üzerindeki olası etkileri ve riski azalmıştır.
D.2	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	Pay sahipleri temel olarak kâr payı ve sermaye kazancı olmak üzere iki tür gelir elde edebilmekte olup, bu gelir türleri ile ilişkili olabilecek riskler aşağıda açıklanmaktadır; İhraç Edilen Payların Kâr Payı Gelirlerine İlişkin Riskler: Kâr payı geliri, şirketlerin yılsonunda elde ettikleri kârın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. 6362 sayılı SPKn.'nın 19'uncu maddesi hükmü ve SPK'nın II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği uyarınca; halka açık ortaklıklar, kârlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Sermaye piyasası mevzuatı dahilinde kâr payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir. İhraççının zarar ettiği dönemlerde kâr payı elde etmeme riski vardır. Ayrıca kâr oluşsa bile İhraççının geçmiş yıllar zararı bulunduğu bu zararlar mahsup edilinceye kadar İhraççı kâr dağıtım yapamayacaktır. Ayrıca dağıtılabilir kâr olsa bile sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kâr dağıtım zorunlu değilse, ortaklar genel kurulu kâr dağıtım dağıtmama konusunda karar verebilir. Bu durumda genel kurul kâr dağıtmama kararı verirse ortakların kâr payı alamama riski vardır. İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler: Sermaye kazancı, zaman içinde payın değerinde meydana gelen artıştan elde edilen gelirdir. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar nedeniyle Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir. İşbu izahname çerçevesinde ihraç edilecek Şirket paylarının piyasa değerinin ihraç fiyatına ulaşmaması ve bu fiyatın üzerine çıkmaması da mümkündür. Yatırımcılar satın aldıkları Şirket paylarını satın aldıkları fiyattan veya




üzerinde bir fiyattan satamayabilirler. Pay sahipleri, Şirket'in kâr ve zararına ortak olduklarından, Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak ederler. Ortaklığın tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir. Ayrıca, Borsa İstanbul'da paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda yatırımcıların sahip oldukları payları alıp satma kabiliyetleri sınırlanabilir, pay sahipleri ellerindeki payları istedikleri fiyattan, tutarda ve zamanda satamayabilir.

E—HALKA ARZ

E.1 Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi

Mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tanınması kullanmaları durumunda; İhraca ilişkin toplam maliyetin 457.500 TL olacağı tahmin edilmektedir. İhraç ve halka arz edilecek 1,00 TL nominal değerli payların toplamı 70.000.000 TL olup, bu durumda ihraç ve halka arz edilecek pay başına düşen maliyet 0,006536 TL'dir.

Tahmini Sermaye Artırım Maliyetleri	Tutar (TL)
SPK Kayıt Ücreti (%0,2)	140.000
BİAŞ Kota Alma Ücreti (%0,03)	21.000
Rekabet Koruma Fonu (%0,04)	28.000
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005)	3.500
Aracı Kuruluş Ücreti (BSMV Hariç)	250.000
Tescil ve İlan Gideri	15.000
Toplam	457.500
1 TL Nominal Değerli Hisse Başına Gider	0,006536
Toplam Brüt Halka Arz Geliri	70.000.000
Toplam Halka Arz Maliyeti	457.500
Halka Arzdan Elde Edilecek Net Gelir	69.542.500

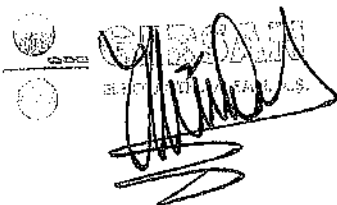
E.2 Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi

Şirket'in 150.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 80.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi %87,50 oranında bedelli olarak 70.000.000 TL tutarında mevcut ortakların rüçhan haklarının kullanılarak nakden karşılanmak suretiyle 150.000.000 TL'ye çıkarılacaktır.

Bedelli sermaye artırım kapsamında ihraç edilecek 70.000.000 TL nominal değerli pay karşılığı 70.000.000 TL olması beklenen sermaye artırım gelirinden 457.500 TL olması beklenen masraflar düşüldükten sonra

		69.542.500 TL kaynak elde edilmesi planlanmaktadır. Şirketin özkaynaklarını güçlendirmek üzere yapılacak sermaye artırımından elde edilecek fonun, Şirketin sermaye artırımından elde edilecek fonun kullanım yerlerine ilişkin yönetim kurulu kararı ve raporunda belirtildiği üzere büyüme süreci içerisinde Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması ve devam etmekte olan projelerinin finansmanında kullanılması planlanmaktadır.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Şirket ortaklarının, Şirket tarafından bedelli sermaye artırımı yolu ile çıkarılacak payları, sahip oldukları payları oranında 1 TL bedel üzerinden 15 gün boyunca alma hakları bulunmaktadır. Bu sürenin son gününün resmî tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen ilk iş günü akşamı sona erecektir. Yeni pay alma süresi 15 gün olup, başlangıç ve bitiş tarihleri KAP aracılığı ile kamuoyuna duyurulacaktır. Mevcut pay sahipleri, yeni pay alma haklarını sahip oldukları payların %87,5 oranında 1 TL nominal değerli pay için 1 TL'den kullanma hakkına sahiptir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların Şirket'in fiili hâkim ortağı Yüksel Kardeş tarafından aynı şartlarla satın alınacağı, ayrıca yine şirket'in fiili hâkim ortağı Yüksel Kardeş'nin sahip olduğu 14.787.849,72 adet paya isabet eden yeni pay alma haklarını tamamen kullanılacağı kendisi tarafından taahhüt edilmiştir. Pay bedelleri Türkiye İş Bankası A.Ş. nezdinde Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş. adına açılan TR06 0006 4000 0011 3880 0284 19 IBAN no'lu özel hesaba yatırılacaktır. Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır. Halka arzın iptali veya ertelenmesi; yasama, yürütme organları, sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar ve diğer resmî kurum ve kuruluşlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle, Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin ve/veya Şirket'in Aracılık Sözleşmesi kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması; Şirket, Şirket ortakları, Şirket bağlı ortaklıkları, Şirket Yönetim Kurulu üyeleri, Şirket'in ilişkili tarafları ve yönetimde söz sahibi personeli hakkında, payların halka arzını etkileyecek

		olay, dava veya soruşturma ortaya çıkmış olması; sermaye artırım süresi içinde Şirket'in mali durumunda meydana gelen ve izahnamede yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunda doğacak olumsuz değişikliklerin ortaya çıkması gibi olağanüstü koşulların oluşması halinde mümkündür. Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Şirket paylarının ihraç ve halka arzı ile Şirket'in sermayesi artacak olup, aracılık hizmeti veren Marbaş Menkul Değerler A.Ş. aracılık komisyonu elde edecektir. Halka arzda taraflar arasında herhangi bir çıkar çatışması bulunmamaktadır.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını %100 oranında kullandıkları varsayımı ile sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi hesaplandığında; Mevcut tüm pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarının tamamını kullanmaları durumunda mevcut ortaklar için sulanma etkisi negatif %18,85 olacaktır. Mevcut ortakların yeni pay alma haklarını kullanmadıkları varsayımı ile sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi hesaplandığında; sulanma etkisi mevcut ortaklar için pozitif %30,13, yeni ortaklar için negatif %-13,56 olacaktır. Sulanma etkisi ile ilgili detaylı hesaplamalar izahnamenin 28. SULANMA ETKİSİ bölümünde yer almaktadır.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Aracı Kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması işlemlerinde aracılık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret, komisyon




		ve benzeri taleplerde bulunabilirler. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır. Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. tarafından bedelli sermaye artırımı işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.
--	--	--

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

DÖNEM	BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞU	ADRES	SORUMLU ORTAK / BAŞDENETÇİ	ÜYESİ OLUNAN MESLEK KURULUŞU
31.12.2021	Aday Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Eski Büyükdere Cad. No:14 Park Plaza Kat:3 Maslak/İstanbul	Abdülkadir ŞAHİN	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
31.12.2020	Aday Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Eski Büyükdere Cad. No:14 Park Plaza Kat:3 Maslak/İstanbul	Barış ÖZKURT	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
31.12.2019	Karden Partners Bağımsız Denetim Ve SMMM A.Ş.(Eski Ünvanı AC İstanbul Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.)	Mecidiyeköy, Ortaklar Cad. No: 26/3 Şişli, İstanbul	Cemal ÖZTÜRK	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
31.12.2018	Karden Partners Bağımsız Denetim Ve SMMM A.Ş.(Eski Ünvanı AC İstanbul Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.)	Mecidiyeköy, Ortaklar Cad. No: 26/3 Şişli, İstanbul	Cemal ÖZTÜRK	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası

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

İhraççının bağımsız denetim kuruluşu olan Aday Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.'nin sorumlu denetçisi olan Barış ÖZKURT'un başka bir denetim kuruluşuna geçmesi nedeniyle ortaklıktan ve sorumlu denetçi görevinden ayrılmasından dolayı yerine Abdulkadir ŞAHİN sorumlu denetçi olarak atanmıştır.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarına www.kap.org.tr ve www.gersan.com.tr adresindeki internet sitesinden ulaşılabilir. Şirket'in temel konsolide bilanço büyüklüklerine ve seçilmiş konsolide gelir tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir.

(TL)	(Bağımsız Denetimden Geçmiş)			
Bilanço (Seçilmiş kalemler)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Dönen Varlıklar	185.172.648	162.734.984	195.856.213	322.580.863
Nakit ve Nakit Benzerleri	6.391.353	13.080.849	46.819.403	58.363.188
Ticari Alacaklar	111.472.802	70.265.446	66.994.577	146.711.069
Stoklar	45.613.958	57.082.526	70.688.433	103.533.827
Duran Varlıklar	86.010.811	101.104.093	109.072.420	147.409.637
Maddi Duran Varlıklar	78.854.835	77.810.455	84.847.356	105.573.983
TOPLAM VARLIKLAR	271.183.459	263.839.077	304.928.633	469.990.500
Kısa Vadeli Yükümlülükler	60.412.085	115.245.570	105.585.012	243.857.699
Kısa Vadeli Finansal Yükümlülükler	27.380.978	65.528.203	53.570.258	135.042.606
Ticari Borçlar	23.277.080	30.301.236	38.922.498	79.853.790
Uzun Vadeli Yükümlülükler	55.321.589	39.462.784	89.235.499	93.658.312
Uzun Vadeli Finansal Yükümlülükler	54.848.060	38.731.259	88.264.877	64.433.863
ÖZKAYNAKLAR	155.449.785	109.130.723	110.108.122	132.474.489
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	159.164.647	114.345.645	111.048.409	133.346.077
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-3.714.862	-5.214.922	-940.287	-871.588
Gelir Tablosu (Seçilmiş kalemler)				
Hasılat	241.646.416	217.556.094	253.788.813	380.577.658
Brüt Kâr/Zararı	42.878.058	34.721.080	44.613.032	62.860.988
Esas Faaliyet Karı/(Zarar)	23.988.213	-27.363.859	27.446.633	45.108.674
Sürdürülen Faaliyetler Vergi öncesi Karı/(Zararı)	6.415.000	-43.232.093	6.320.085	-341.644
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri	-2.653.903	7.303.986	1.991.112	7.362.739
DÖNEM KARI (ZARARI)	3.761.097	-35.928.107	8.311.197	7.021.095
Dönem Karının (Zararının) Dağılımı				
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-731.622	-147.615	-173.254	28.645
Ana Ortaklık Payları	4.492.719	-35.780.492	8.484.451	6.992.450



Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihracçının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 (Faaliyetlere ve Finansal Duruma İlişkin Değerlendirmeler) ve 23 no'lu (İhracçının Finansal Durumu ve Faaliyet Sonuçları Hakkında Bilgiler) bölümlerini de dikkate almalıdır.

KÂR VEYA ZARAR KISMI (TL)	2018	2019	2020	2021
Hasılat	241.646.416	217.556.094	253.788.813	380.577.658
Satışların Maliyeti (-)	-198.768.358	-182.835.014	-209.175.781	-317.716.670
Brüt Kâr/Zararı	42.878.058	34.721.080	44.613.032	62.860.988
Genel Yönetim Giderleri (-)	-10.650.158	-11.801.986	-11.187.872	-13.157.611
Pazarlama Giderleri (-)	-25.906.430	-30.077.600	-30.437.352	-38.163.611
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	74.654.867	44.903.575	53.699.699	94.162.489
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-56.988.124	-65.108.928	-29.240.874	-60.593.581
ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)	23.988.213	-27.363.859	27.446.633	45.108.674
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	19.700	1.701.472	272.277	--
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	-175.173	-473.140	--
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI / (ZARARI)	24.005.028	-25.837.560	27.245.770	45.108.674
Finansman Giderleri (-)	-39.933.718	-21.274.630	-36.547.214	-75.819.276
Finansman Gelirleri (+)	22.343.690	3.880.097	15.621.530	30.368.958
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	6.415.000	-43.232.093	6.320.086	-341.644
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/(Gideri)	-2.653.903	7.303.986	1.991.112	7.362.739
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-2.032.291	-2.966	-788.128	7.362.739
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	-621.612	7.306.952	2.779.240	-4.774.919
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)	3.761.097	-35.928.107	8.311.198	12.137.658
DÖNEM KARI (ZARARI)	3.761.097	-35.928.107	8.311.198	7.021.095
Dönem Karının (Zararının) Dağılımı				
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-731.622	-147.615	-173.254	28.645
Ana Ortaklık Payları	4.492.719	-35.780.492	8.484.451	6.992.450
Pay Başına Kazanç				
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	0,091	-0,47	0,106	0,064

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Sermaye artırımı nedeniyle Halka Arz Edilecek Paylara yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Yatırım kararı alınmadan önce aşağıda açıklanan risk faktörlerinin işbu izahnamenin bütünü kapsamında dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin işbu izahnamenin tarihi itibarıyla Şirket'i ve Halka Arz Edilecek Paylar'a yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi halinde Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir.

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Hali hazırda bilinmeyen ya da Şirket yönetiminin esaslı olarak addetmediği ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, mali durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek başka risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sıralaması, Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi açısından yaptığı bir değerlendirmeye göre belirlenmiş bir sıralama olarak düşünülmemelidir.

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirket'in üretiminde kullanılan hammaddeleri peşin ödeme şekli ile temin etmesi ve ortalama 180 gün içinde satması nedeniyle finansman maliyeti artabilir ve dolayısıyla şirketin karlılığını olumsuz yönde etkilenebilir. Şirketin kullandığı sac, bakır, çinko vs. gibi metaller genellikle sektörün ileri gelen firmalarından tedarik edilmekte ve bu firmaların fiyat, kur, vade gibi politikalarına uymak zorunda kalabilir. Bu süreçte karlılığı ve nakit akışı bozulabilir.

Yine özellikle busbar üretiminde kullanılan bakırın peşin alınması ve buna karşılık 120-180 gün arasında tahsil edilmesi nedeniyle işletme sermayesi yetersiz kalabilir. Banka kredilerine ulaşamaması halinde bazı teslimatların gecikmesi riskine maruz kalabilir. Bu durum Şirket'in özellikle ihracat tutarının büyük bir bölümünü oluşturan Orta Doğu ve Körfez Ülkelerinde prestij kaybına neden olabilir, aynı zamanda firma rekabetinin olduğu bu coğrafyada müşteri kaybı yaşanabilir.

Lojistik sektöründe yaşanan global durgunluk, yurtiçi ve yurtdışındaki hakedişlerdeki yaşanan aksaklıklar nedeni ile uzun soluklu çalışılan müşterilerle açık hesap olarak yaptığımız satışların bedelinin tahsil problemleri müşteri kaybını ve nakit akışını olumsuz etkileyebilir.

Yurtiçindeki ve yurtdışındaki şirketlerin haksız rekabet prensipleri dahilinde hareket etmemesi gibi hususlar hem iş hem de kar kaybına yol açabilir. Piyasa riski olarak bu durum devam edebilir.

Şirket'in üretim sonrası denetim gerekliliği olan manullerde bu sürenin uzaması ve sevk tarihini ileriye atan bu durumun gerçekleşmesi halinde alacak tahsil süresi ve finansman

stüresi uzayabilir. Yine satılan ürünlerin bir inşaatın henüz başlama ve nispeten ilerleme süreçlerinde tedarik edilmesinden dolayı 4-5 yıl vadede meydana gelecek arıza ve bozukluklar için verilen garantilerde, haksız tazmin veya ürün marka imajı zarar görebilir. Yine ürün tesliminde ve onay belgelerinde yaşanan gecikmeler, lojistikte yaşanan aksaklıklardan dolayı katılan maliyetler artabilir.

Afrika pazarlarında yer alan projelerle ilgili olarak işveren ve finansman kaynakları ile ilgili zamanla oluşan güvensizlik, zaman ve iş kaybına neden olabilir.

Nitelikli işgücü kaynağının sürekliliğinin sağlanamaması faaliyetleri olumsuz etkileyebilir. İhraççı faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli hukuki davalara taraf olabilir, davaların şirket aleyhine sonuçlanması halinde şirketin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir.

Şirket çalışanlarının, tedarikçilerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları ve hukuka aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalabilir.

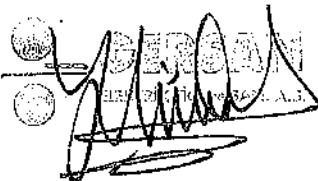
Şirket'in işçi-işveren ilişkileri tarafında yaşanabilecek anlaşmazlıklar istihdam maliyetlerini kıdem ve/veya ihbar tazminatı maliyetlerini artırabilir, faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Şirket çalışanlarının veya bağlı bulunduğu Sendika'nın herhangi bir iş durdurma, yavaşlatma veya diğer türdeki eylemlere katılmaları durumunda Şirket bu çalışanların yerine geçecek işçileri istihdam etmek veya faaliyetleri yavaşlatmak/durdurmak zorunda kalabilir. Bu durum Şirket'in mali durumunu ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetleri esnasında iş kazaları meydana gelebilir, bunun neticesinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir, ilgili kanun ve hükümler çerçevesinde yükümlülük altına girebilir.

Şirket'in ilişkili olan ve olmayan taraflardan ticari alacaklarını tahsil edememesi veya alacak tahsil süresinin uzaması söz konusu olabilir ve bu durum Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in mevcut sigortalarının sağladığı koruma Şirket'in tüm hasar ve zararlarını karşılamakta yetersiz kalabilir ve sigorta şirketleri yükümlülüklerini yerine getiremeyebilir. Şirket, karşı karşıya kaldığı tüm risklere karşı sigorta yaptırmakla birlikte, teminat altına alınmamış kayıplara maruz kalabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket, sigorta edilmemiş bir kaybın ortaya çıkması veya sigorta edilmemiş limitleri aşan bir kaybın gerçekleşmesi durumunda, etkilenen varlıklara yatırılmış olan sermayeyi ve etkilenen varlıklardan elde edilmesi beklenen geliri kaybedebilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in satış yaptığı pazarlarda mevcut ve yeni oluşabilecek rakiplerin artmasıyla şirketin Pazar payı azalabilir ve bu durum faaliyetlerini ve hasılatını olumsuz etkileyebilir. Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör içerisinde ürettiği ürünler çeşitli yerli ve yabancı şirketler ile rekabeti söz konusudur. Sektöre yeni giriş yapan şirketler ve aktif şirket sayısının artması


GERSAN
İHRACAT VE İMALAT A.Ş.


MABAS
İHRACAT VE İMALAT A.Ş.

rekabeti artırıp pazarı küçültebilir. Bu durum şirketin faaliyet gösterdiği sektördeki rekabet gücünü uzun dönemde olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in yurtdışı satışlarına ilişkin iş birliklerinin aksaması veya sona ermesi halinde Şirket'in ilgili pazarlarda farklı dağıtım kanalları kurması gerekebilir ve bu durum satışları olumsuz etkileyebilir. Şirket, yurt ışı satışlarında, satış ve dağıtım konularında iş birliği yapmakta olduğu firmalar ile iş birliklerini sürdürülebilir bir yönetim anlayışı ile yürütmektedir. Şirket, gelecekte mümkün olan her türlü çabayı gösterse de bu iş birliklerinden bir yada birkaçını kaybedebilir. Şirket'in yurtdışı satışlarında hedef ülkelerde yaşanabilecek olumsuzluklar sonucu ekonomik istikrarın bozulması, finansal krizlerin olması, mevzuat değişiklikleri, salgın hastalık ve/veya başka bir sebeple iş birliklerinin aksaması veya sona ermesi durumunda satışları olumsuz etkilenebilir. Bu durumda ilgili pazarlarda farklı dağıtım kanalları kurulması veya yeni ihracat pazarları bulunması zaman alabilir. Farklı dağıtım kanallarının zamanında ve benzer koşullar ile kurulamaması Şirket'in mali durumunu ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket, yönetim kurulu üyelerini, üst yönetim ve kritik pozisyonlardaki profesyonel çalışanlarını kaybedebilir. Şirket faaliyetlerinde üst yönetim ve kritik pozisyonlarda bulunan çalışanların yarattığı katma değer önemlidir. Üst yönetim ve kritik pozisyonlardaki çalışanların özellikle rakip firmalar tarafından istihdam edilmesi, görevden ayrılan çalışanların yerine benzer nitelikte çalışanların istihdam edilememesi Şirket'in bilgi birikimi ve liderlik kabiliyetlerinin kaybına neden olabilir. Bu durum Şirket'in mali durumunu ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Hammadde ve ekipmanlardaki döviz bazlı artışlar, Şirket'in faaliyet ve karlılıklarını olumsuz etkileyebilir. Şirket'in hammadde alımlarının önemli bir kısmı yabancı para cinsindendir. Şirket'in ürün satışlarının, önemli bir kısmı da yabancı para cinsindendir. Alımlarda ve satışlarda fatura tarihi ile ödeme veya tahsilat tarihi arasında kur farkları oluşabilmektedir. Döviz kurlarındaki dalgalanmalar Şirket'in maliyetlerini ve karlılığını etkileyebilir.

Şirket net işletme sermayesini etkin bir şekilde yönetemeyebilir, net işletme sermayesi için gerekli finansmanı elverişli koşullarda elde edemeyebilir. Şirket net işletme sermayesini etkin bir şekilde yönetimi için stok devir hızı, satış koşulları ve hammadde ödemeleri için tedarikçilerine yapacağı ödemelerin vadelerini yakından takip etmektedir. Şirket'in net işletme sermayesi gereksinimi, pazar koşulları faaliyet performansı ve/veya kendi kontrolünde olmayan sebepler ile değişkenlik gösterebilir. Şirket gerektiği zaman net işletme sermayesi için ihtiyaç duyduğu finansmanı banka kredisi ile veya öz sermaye ile temin edebilmektedir. Şirket gelecekte faaliyetlerinden yeterli nakit akışı sağlayamayabilir kredi ve/veya sermaye piyasaları gibi alternatif kanallardan finansman temininde zorluk yaşayabilir ya da daha yüksek finansman maliyetlerine katlanmak zorunda kalabilir. Bu durum Şirket karlılığını ve mali yapısını olumsuz etkileyebilir.

Şirket karlılığının sürekliliği konusunda herhangi bir garanti verememektedir. Şirket'in sürdürülebilir olarak karlılık sağlayabilmesi birçok faktöre bağlıdır. Bunlar arasında yatırım yaptığı ve gelecekte yapacağı projelerin başarısı, gelecekteki olası faaliyet kar/zararlarının

büyükluğu ve süresi, yaptığı/yapacağı projelerden elde edilecek kar/zararın büyüklüğü gibi birçok faktör sıralanabilir. Şirket'in karlılık sağlayamaması durumunda faaliyetleri, beklentileri, mali durumu, faaliyet sonuçları ve paylarının performansı olumsuz etkilenebilir.

5.1.1. Finansal Riskler:

Şirket'in 31.12.2021 tarihi itibarıyla 26.884.005 TL karşılığı (4.551.879 USD net açık, 2.189.211 EUR net fazla, 2599 GBP net fazla) net döviz pozisyon açığı (31.12.2020: 23.777.434 TL döviz pozisyon fazlası) ve 199.476.469 TL (31.12.2020: 141.835.135 TL) tutarındaki türev olmayan finansal yükümlülüklerine (banka kredileri) bağlı olarak şirketin karlılığının düşmesi, Şirket'in mevcut net borç pozisyonunun olası faiz ve kur yükselişlerine bağlı olarak şirketin karlılığının düşmesine etki edebilecektir.

5.1.1.1. Kredi Riski

Kredi riski finansal aracın taraflarından birinin yükümlülüğünü yerine getirmemesi nedeniyle diğer tarafta finansal bir kayıp/zarar meydana gelmesi riskidir. İhraççının tahsilat riski esas olarak ticari alacaklarından kaynaklanmaktadır. 2019 yılında şüpheli ticari alacaklar 73.976.676 TL' iken, 2020 yılında bu rakam 83.011.060 TL olmuştur. Şirket'in 2021 yılının ilk dokuz ise şüpheli ticari alacakları 88.451.352 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket şüpheli ticari alacaklarının tamamına karşılık ayırmaktadır. Ortaklığın ticari alacakları 2020 yılında 66.994.577 TL iken, 2021 yılında %119 oranında artış göstererek 146.711.069 TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in bu dönemde nakit ve nakit benzerleri %32 azalmıştır. 31.12.2021 tarihi itibarıyla toplam varlıkların %31'i ticari alaklardan oluşmaktadır.

TL	Mali Dönem	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Nakit ve Nakit Benzerleri Finansal Yatırımlar
		İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	İlişkili Taraf	Diğer	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	31.12.2018	101.843	111.370.959	-	4.681	9.142.342
	31.12.2019	480.345	69.785.101	-	3.780	13.601.830
	31.12.2020	509.666	66.484.911	-	1.884.548	47.057.969
	31.12.2021	227.456	148.699.466	-	129.797	58.324.482

5.1.1.2. Likidite Riski

Şirket'in borçlarından kaynaklanan yükümlülüklerini nakit veya başka bir finansal araç vermek suretiyle yerine getirmekte zorlanması riskidir. Piyasalardaki vade uzatımlarından dolayı likidite riski taşımaktadır. İhraççı' nın 31.12.2021 tarihi itibarıyla net işletme sermayesi 78.723.164 TL'dir. İhraççı' nın cari oranının 1,00'ün üzerinde olmasına rağmen ticari

alacaklarının dönen varlıklar içerisinde %39 oranında yer tutmasından dolayı alacak tahsilatında meydana gelebilecek sıkıntılar ihraççı' nın cari oranını olumsuz yönde etkileyebilir. FED'in faiz artışlarına devam etmesi, özellikle orta uzun vadeli kredi kaynaklarına ulaşmadaki zorluklar uygun faizle kaynak kullanımını etkilemekte ve ihraççının faaliyetlerinin sürdürülebilmesi açısından önemli bir risk oluşturmaktadır.

Finansal Yapı Rasyoları	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Cari Oran	%307	%141	%185	%132
Kaldıraç Oranı	%43	%59	%64	%72
Kısa Vadeli Yükümlülükler / Toplam Yükümlülükler	%52	%74	%54	%72
Toplam Yükümlülükler/Özkaynaklar	%74	%142	%177	%255
Net İşletme Sermayesi	124.760.563	47.489.414	90.271.201	78.723.164

5.1.1.3. Piyasa Riski

Piyasa riski, piyasa fiyatlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında bir işletmeyi olumsuz etkileyecek dalgalanma olması riskidir. Şirket'in kullanmış olduğu haminaddelerden dolayı Metal Borsasındaki değişimlere paralel olarak emtia'nın fiyat değişiminden dolayı bu riske maruz kalmaktadır.

Küresel ekonomide yaşanabilecek sıkıntıların şirketin faaliyetlerini negatif etkileme olasılığı bulunmaktadır. Bu tür küresel krizlerde, Şirket'in müşterilerinin bir kısmının ödeme güçlerini kaybetmesi sonucu bazı tahsilatların yapılamama ihtimali sonucu şüpheli ticari alacakları artmasına ve karın azalmasına sebep olabilmektedir. İş gücü ve malzemede beklenmeyen fiyat artışları maliyetleri artırmakta ve faaliyet karın üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

5.1.1.4. Döviz Kuru Riski

Döviz pozisyon yapıları çerçevesinde, hammadde maliyetleri ve satış fiyatlarının bağlı olduğu döviz cinsi ve ödeme/tahsilat süreleri farklılığı kapsamında kur riski mevcuttur.

Şirket, kredi borçlarının bir kısmının USD/Euro cinsinden olması sebebiyle kur riskine maruz kalmaktadır. Kur değişimlerinin yukarı yönlü olması durumunda bu riski taşımaktadır.

Döviz pozisyonu tablosu TL karşılığı	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Toplam varlıklar	148.958.527	78.755.179	127.707.087	173.139.801
Toplam yükümlülükler	75.979.106	96.438.659	103.929.653	200.023.806
Net yabancı para varlık/(yükümlülük)pozisyonu	72.979.421	(17.683.480)	23.777.434	(26.884.005)

31.12.2021 Döviz kuru duyarlılık analizi

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu		
Cari Dönem 31 Aralık 2021		
	Kar/(Zarar)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(5.907.201)	5.907.201
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--
3- ABD Doları net etki	(5.907.201)	5.907.201
Euro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
4- Euro net varlık/yükümlülüğü	3.214.265	(3.214.265)
5- Euro riskinden korunan kısım (-)	--	--
6- Euro net etki	3.214.265	(3.214.265)
GBP'nin TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
7- GBP net varlık/yükümlülüğü	4.536	(4.536)
8- GBP riskinden korunan kısım (-)	--	--
9- GBP net etki	4.536	(4.536)
Toplam (3+6+9)	(2.688.400)	2.688.400

31.12.2020 Döviz kuru duyarlılık analizi

	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde		
ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	1.492.762	(1.492.762)
ABD Doları riskinden korunan kısım	-	-
ABD Doları net etki	1.492.762	(1.492.762)
Euro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde		
Euro net varlık/yükümlülüğü	862.295	(862.295)
Euro riskinden korunan kısım	-	-
Euro net etki	862.295	(862.295)
GBP'nin TL karşısında %10 değişmesi halinde		
GBP net varlık/yükümlülüğü	2.965	(2.965)
GBP riskinden korunan kısım	-	-
GBP net etki	2.965	(2.965)
TOPLAM	2.358.022	(2.358.022)

31.12.2019 Döviz kuru duyarlılık analizi

	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde		
ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(1.298.223)	1.298.223
ABD Doları riskinden korunan kısım	-	-
ABD Doları net etki	(1.298.223)	1.298.223
Euro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde		
Euro net varlık/yükümlülüğü	(491.806)	491.806
Euro riskinden korunan kısım	-	-
Euro net etki	(491.806)	491.806
GBP'nin TL karşısında %10 değişmesi halinde		
GBP net varlık/yükümlülüğü	21.681	(21.681)
GBP riskinden korunan kısım	-	-
GBP net etki	21.681	(21.681)
TOPLAM	(1.768.348)	1.768.348

31.12.2018 Döviz kuru duyarlılık analizi

	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde		
ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	7.506.175	(7.506.175)
ABD Doları riskinden korunan kısım	-	-
ABD Doları net etki	7.506.175	(7.506.175)
Euro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde		
Euro net varlık/yükümlülüğü	(208.814)	208.814
Euro riskinden korunan kısım	-	-
Euro net etki	(208.814)	208.814
GBP'nin TL karşısında %10 değişmesi halinde		
GBP net varlık/yükümlülüğü	581	(581)
GBP riskinden korunan kısım	-	-
GBP net etki	581	(581)
TOPLAM	7.297.942	(7.297.942)

5.1.1.5. Faiz Oranı Riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişimlerin finansal araçların veya borçlarının gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında veya ödemelerinde dalgalanmalara yol açması, Şirketin faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Şirket imzaladığı kredi sözleşmeleri nedeniyle de faiz oranı riskine maruz kalmaktadır.

Şirketin kullanmış olduğu değişken faizli kredilerden dolayı faiz oranlarındaki yukarı yönlü değişimler nedeniyle ödeyeceği faiz yükü artacağından Şirket olumsuz yönde etkilenebilir.

Faize Bağlı Varlık ve Yükümlülükler (TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Nakit ve Nakit Benzerleri	6.391.353	13.080.849	46.819.403	58.363.188
Kısa Vadeli Borçlanmalar	27.380.978	65.528.203	53.570.258	135.042.606
Uzun Vadeli Borçlanmalar	54.848.060	38.731.259	88.264.877	64.433.863

5.2. İhraçının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

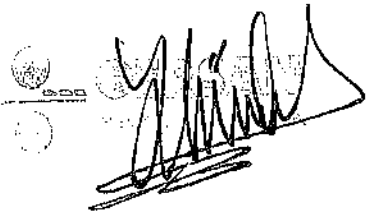
Şirket, busbar kanal sistemleri, iletkenleri taşıyan, birleştiren, koruyan sistemlerin ve malzemelerin üretilmesi, enerji nakil hatları, taşıyıcı sistemler, hat, saha, bina, bölge topraklamaları, kablo taşıyıcı sistemler, kablo taşıyıcıları, çeşitli kablo birleştirme, ayırma, bağlantı ve taşınması, çeşitli projelerde uygulanabilecek özel taşıyıcı ve çelik konstrüksiyon birleştirme ve sabitleştirme sistemlerini üretmek ve tasarımı, proje yönetimi, elektrik araç şarj istasyonları konularında faaliyet göstermektedir.

5.2.1. Sektörün Zayıf Yönleri

Yüksek üretim maliyetleri, sektörler için önemli olan ana girdilerde yurtdışına bağımlılık, yüksek finansman maliyetleri, yetersiz test, ölçme ve sertifikasyon altyapısı, uluslararası ölçekte yeterli ve güçlü mühendislik, müşavirlik ve proje şirketlerinin olmaması ile sınırlı markalaşma sektörün zayıf yönleridir.

5.2.2. Hammadde Tedarikindeki Riskler

Hammadde temini açısından olabilecek risk fiyat artışıdır. Hammaddelerin fiziksel temini genellikle sorunsuz olarak gerçekleşmektedir. Hammaddelerdeki fiyat hareketleri uluslararası piyasalar tarafından belirlendiğinden Türk üreticilerinin bu hareketleri yakinen izlemek dışında kendilerini korumaya ya da bu hareketlerden etkilenmemeye yönelik herhangi bir önlem almaları mümkün değildir.



5.2.3. İhracatta Yaşanabilecek Riskler

Şirket üretiminin %60'ını ihraç ettiğinden dolayı ihracat yaptığı ülkelerin ekonomik dalgalanmalarından etkilenmektedir. Şirketin ihracat bölgelerinin önemli bir bölümünün petrol ve türevlerini üreten ülkeler olması ve bu ülke ekonomilerinin, alt yapı ve inşaat harcamalarının petrol fiyatlarındaki gidişattan etkilenmesi, Şirket'in satış gelirlerini azaltmasına sebep olacak ve olumsuz koşullarda Şirket'in karlılığı olumsuz etkilenebilecektir.

5.2.4. Sektördeki Rekabet Artışı Riski

Sektördeki rekabet koşulları Şirketi olumsuz etkilemektedir.

5.2.5. Diğer Riskler

Küresel ekonomide yaşanabilecek sıkıntılar nedeniyle inşaat sektörü, endüstriyel tesisler ve petrol kimya tesisleri sektöründe meydana gelebilecek gelişmelerin şirketin faaliyetlerini negatif etkileme riski bulunmaktadır.

5.2.5.1 Corona Virüs ("Covid-19") Riski

Aralık 2019 itibarıyla Çin'in Wuhan kentinde başlayan ve Dünya Sağlık Örgütü ("DSÖ") tarafından pandemi olarak nitelendirilen Corona virüs ("Covid-19") salgınına ilişkin Türkiye'de de Mart 2020'den itibaren çeşitli vakalar tespit edilmeye başlanmıştır. Covid-19 salgınının hızla yayılmasına bağlı olarak hem küresel ekonomiye hem de ulusal piyasalar üzerinde olumsuz etkileri görülmüştür. Covid-19 salgınından korunma ve salgının yayılmasını önlemek amacıyla hükümet sosyal ve ekonomik hayata ilişkin çeşitli önlemler almıştır. Salgının vaka sayısının çok azalmış olması nedeniyle genel ekonomi ve Şirket'in faaliyetleri üzerindeki olası etkileri ve riski azalmıştır.

5.3. Mevzuat Riskleri:

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nun 15.04.2022 tarihli talimatı ile 18.04.2022 tarihinden ihracat bedellerinin en az %40'ının İBKB'yi veya DAB'ı düzenleyen bankaya satılması zorunluluğu nedeni ile eldeki TL mevduatların artışı ağırlıklı ihracat döviz kredisi kullanan Şirket'in kredi ayağındaki TL - Döviz pozisyonunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Yine, 19.04.2022 tarihinde Cumhurbaşkanlığı Kararı ile Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 sayılı Karar ile 2022-32/66 sayılı tebliğ ile "sözleşme konusu ödeme yükümlülüklerinin Türk parası cinsinden yerine getirilmesi ve kabul edilmesi" zorunluluğu nedeniyle, dövize endeksli mal alımı yapılması alış ve satış kur farkı ödeme riski Şirketi olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket faaliyetlerine ilişkin gerekli izin ve ruhsatları alamayabilir, tabi olduğu mevzuattaki değişiklikler ve yenilikler faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Şirket, TTK, TBK, SPK, vergi

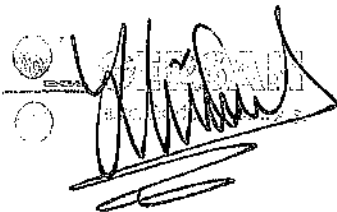
mevzuatı, 4458 sayılı Gümrük Kanunu, sosyal güvenlik mevzuatı, çevre mevzuatı, Organize Sanayi Bölgeleri Uygulama Yönetmeliği ve İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik'te yer alan düzenlemelere tabi olması sebebiyle ilgili mevzuattaki değişimlerden olumsuz etkilenebilir. Bu değişiklikler sonucunda devam eden faaliyetlerini sürdürmesinin ve geliştirmesinin koşulları ağırlaşabilir, maliyetleri artabilir. Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetleri için iş yeri açma ve yapı ruhsatı ve izinlerini, yapı ruhsatlarına bağlı ÇED raporunu alması gerekmektedir. Şirketler bu izin ve ruhsatları alamayabilir, yenileyemeyebilir veya alınması veya yenilenmesi için Şirketler'in ilave yatırım yapması gerekebilir, mevcut izin ve ruhsatları iptal edilebilir. Şirketler mevzuattaki değişikliklere ve yeniliklere uyum sağlayamayabilir. Şirketler zaman zaman kamu denetimlerine maruz kalabilir. Faaliyetlerini mevzuata uygun yerine getirmediklerinin tespiti halinde, Şirketler adli ve idari para cezaları ve diğer yaptırımlara maruz kalabilir. Bu durumlar da Şirketler'in itibar kaybına, iş fırsatlarını kaçırmalarına, mevcut yükümlülüklerini yerine getirmemelerine ve bunların sonuçları ile karşılaşmalarına sebep olabilir. Bunlardan herhangi birinin vuku bulması halinde Şirketler'in faaliyetleri ve karlılığı olumsuz etkilenebilir.

Şirket vergi mevzuatındaki ve uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar, vergi denetimleri veya vergi cezalarından olumsuz etkilenebilir. Şirket gerek Türkiye'de gerekse yurt dışında faaliyet gösterdiği ülkelerdeki fiili vergi oranları vergi mevzuatındaki veya bunların yorumlanmasındaki değişikliklerden etkilenebilmektedir. Şirket aynı zamanda uygulamaya konulabilecek yeni vergiler veya geçerli vergi oranlarındaki artışlara maruz kalabilecektir. Başta kurumlar vergisi ve bunun yurt dışındaki muadili vergiler olmak üzere tüm vergiler için, Şirket'in ödemekle yükümlü olduğu çeşitli vergilerin oranlarının artmayacağı ve yeni vergilerin kamu tarafından konulmayacağına garantisi yoktur. Şirket'in herhangi bir mali yıldaki fiili vergi oranını oluşturan faktörler, sonraki mali yıl veya yıllar için geçerli olmayabilir. Gelecek dönemlerde Şirket'in fiili vergi oranlarındaki bir artış, Şirket'in faaliyetleri, beklentileri, mali durumu üzerinde önemli derecede olumsuz etkiye yol açabilir. Şirket aynı zamanda kendini ek vergi yükümlülüklerine ve maliyetlerine maruz bırakabilecek olan vergi denetimlerine tabi tutulabilir veya vergi cezaları ile karşılaşabilir. Dolayısıyla vergi idaresi tarafından yapılacak denetimler ve sonucunda ortaya çıkabilecek cezalı tarhiyatlar Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu önemli derecede olumsuz etkileyebilir.

5.4. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler:

Sermaye piyasası mevzuatı dâhilinde kar payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir. Şirket'in zarar ettiği dönemlerde, kar payı geliri elde etmeme riski vardır. Ayrıca kar oluşsa bile Şirket'in geçmiş yıllar zararı bulunduğundan bu zararlar mahsup edilinceye kadar Şirket kar dağıtımını yapamayacaktır. Şirket'in kar payı dağıtımını yapabilmesi için öncelikle geçmiş yıllar zararı tutarlarını kapatması gerekmektedir. Ayrıca dağıtılabilir kar olsa bile sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kar dağıtımını zorunlu değilse, ortaklar genel kurulu kar dağıtmama konusunda karar verebilir. Bu durumda genel kurul kar dağıtmama kararı verirse ortakların kar payı alamama riski vardır.



İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler:

Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır. Bunlara ek olarak pay sahipleri, Şirket'in kar ve zararına ortak olmaktadır.

5.5. Diğer riskler:

- Yapılan yatırımların geri dönüşlerinin fizibilite etütlerinden sapına olasılığının satış gelirlerini düşürmesi,
- Yurtdışı yatırımların beklenen getirilerin sağlanamamasının satış gelirlerini düşürmesi,

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

İhraççının ticaret unvanı Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi olup, kullanılan işletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

İhraççının;

- Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi: İstanbul Anadolu Yakası Organize Sanayi Bölgesi Gazi Bulvarı No:39 P.K. 57 34953 Tuzla / İstanbul

- Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü ve ticaret sicil numarası: İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu, Sicil No: 217505-165058

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

Şirketin süresi kesin kuruluşundan başlamak üzere süresizdir. Şirket'in kuruluşu 10 Ekim 1985 Tarihli 1363 Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde Yayımlanmıştır.

6.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

İhraççının hukuki statüsü	: Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat	: T.C. Kanunları
Kurulduğu ülke	: Türkiye Cumhuriyeti
Merkez adresi	: İstanbul Anadolu Yakası Organize Sanayi Bölgesi Gazi Bulvarı No:39 P.K. 57 34953 Tuzla / İstanbul
İnternet sitesi	: www.gersan.com.tr
Telefon	: (0216) 593 00 50

Faks

: (0216) 593 00 60

6.1.5. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

Şirket'in 2018, 2019, 2020 ve 2021 yıllarındaki yatırımlar aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Yatırım Kalemi	2018	2019	2020	2021
Makine, Teçhizat ve Bina İnşaat yatırımı(TL)	11.753.998	12.191.763	4.930.115	840.193

2018 Yılı Yatırımları: Şirket 18 Mayıs 2017 tarihinde aldığı 129918 nolu yatırım teşvik belgesi kapsamında 22.430.000 TL tutarında Makine – Teçhizat ve Bina – İnşaat yatırımı Çaycuma Organize Sanayi Bölgesinde Modernizasyon – Tevsi konulu yatırım planını uygulamaya geçirmiştir. Söz konusu yatırım makina, teçizat, kalıp, yazılım, bina ve bina yapı denetim harcamalarından oluşmaktadır. 31.12.2018 tarihi itibariyle yapılmakta olan yatırım tutarı 11.753.998 TL'dir.

2019 Yılı Yatırımları: 31.12.2019 tarihi itibariyle yapılmakta olan yatırım tutarı 12.191.763 TL'dir. Söz konusu yatırım kalıp, bina harcamalarından oluşmaktadır.

2020 Yılı Yatırımları: Şirket 03 Şubat 2020 tarihinde aldığı 508500 nolu yatırım teşvik belgesi kapsamında 18.300.000 TL tutarında Makine –Teçhizat ve Bina – İnşaat yatırımı Çaycuma Organize Sanayi Bölgesinde Modernizasyon – Tevsi konulu yatırım planını uygulamaya geçirmiştir. 31.12.2020 tarihi itibariyle yapılmakta olan yatırım tutarı 4.930.115 TL'dir. Söz konusu yatırım Fabrika ek bina inşaatı ile kalıp ve makine alımından oluşmaktadır.

2021 Yılı Yatırımları: 1.1.2021- 31.12.2021 dönemi içerisinde 840.193 TL tutarında maddi duran varlık ve 114.168 TL tutarında maddi olmayan duran varlık olarak üzere toplam 954.361 TL tutarında yatırım harcaması bulunmaktadır. 2021 yılında tamamlanan bina inşaatı için 8.148 TL yapı denetim bedeli ödenmiştir.

Yatırımların finansman şekli: Şirket 129918 nolu yatırım teşvik belgesi kapsamında yatırımın başlama tarihi olan 16.05.2017 ile yatırımın bitiş tarihi olan 16.05.2020 tarihleri arasında 6.150.781 TL makine-teçhizat harcaması ile 6.092.356 TL bina-inşaat ve diğer harcamalar olmak üzere toplam 12.243.137 TL harcama yapılmıştır. Yatırım Kuveyttürk Bankasından kullanılan 1.739.000 USD (6.200.752,30 TL) ve 1.164.548 USD (4.092.000 TL) olmak üzere toplam 2.903.548 USD(10.292.752 TL) yabancı kaynak(% 84,07), geri kalan 1.950.384,70 TL şirketin Öz Kaynakları(% 15,93) ile finanse edilmiştir.

Şirket 508500 nolu yatırım teşvik belgesi kapsamında yatırımın başlama tarihi olan 20.01.2020 ile yatırımın bitiş tarihi olan 23.01.2023 tarihleri arasında 1.543.261 TL makine-teçhizat harcaması ile 3.344.661 TL bina-inşaat ve diğer harcamalar olmak üzere toplam 4.887.922 TL harcama yapılmıştır. Yatırım Vakıfbank'tan kullanılan 5.000.000 TL İvme Kredisi ile finanse edilmiştir.

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

Şirketin 03 Şubat 2020 tarihinde almış olduğu 508500 nolu yatırım teşvik belgesi kapsamında 18.300.000 TL tutarında Makine – Teçhizat ve Bina – İnşaat yatırımı Zonguldak Çaycuma Organize Sanayi Bölgesinde Modernizasyon – Tevsi konulu yatırım planı uygulamaya geçmiştir. Son durum itibarıyla yapılmakta olan yatırım tutarı 4.930.115 TL'dir. Yatırımı finanse etmek amacıyla Vakıfbank'tan 05.02.2020 tarihinde 5.000.000 TL İvme kredisi kullanılmıştır.

Şirketin mevcut durumda 2 adet yatırım teşvik belgesi bulunmaktadır, detayları aşağıdaki gibidir.

Belge Numarası	508500	510383
Başlama Tarihi	20.01.2020	31.03.2020
Bitiş Tarihi	20.01.2023	31.03.2023
Sektörü	İmalat Sanayii	İmalat Sanayii
Konusu	Elektrik Dağıtım ve Kontrol Cihazları İmalatı	Elektronik Valf ve Elektron Tüpleri İle Diğer Elektronik Parçaların İmalatı
Cinsi	Tevsi	Ürün Çeşitlendirme
Yeri	Çaycuma/Zonguldak 3. Bölge	Çaycuma/Zonguldak
Gümrük Vergisi Muafiyeti	Var	Var
KDV İstisnası	Var	Var
Sigorta Primi İşveren Hissesi Desteği	6 Yıl	7 Yıl
Vergi İndirimi	% 70 YKO % 30	% 80 YKO % 40
Faiz Desteği		
1) Sabit Yatırım	17.500.000	8.724.719
a) Arazi-Arsa		
b) Bina-İnşaat	2.400.000	2.000.000
c) Makine-Teçhizat	14.391.400	6.304.719
İthal	0	5.904.719
Yerli	14.391.400	400.000
d) Diğer Harcamalar	708.600	420.000
2) Gümrük Vergisi		
Toplam Yatırım	17.500.000	8.724.719

508500 nolu belge kapsamında 1.543.261 TL makine-teçhizat harcaması, 3.344.661 TL bina-inşaat ve diğer harcamalar olmak üzere toplam 4.887.922 TL harcama yapılmıştır. Teşvik kapsamında Bölgesel Destek unsurlarından yararlanılmaya devam edilmektedir.

510383 nolu belge kapsamında finansal tablo tarihleri itibariyle herhangi bir harcama yapılmamıştır.

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

Şirket geleceğe yönelik olarak Zonguldak Çaycuma Organize Sanayi Bölgesinde Modernizasyon – Tevsi konulu yatırım planı çerçevesinde yaklaşık 5.000.000 TL tutarında makine yatırımı yapmayı planlamaktadır. Şirket söz konusu bu yatırımı sermaye artırımından elde edilecek fonlardan karşılamayı planlamakta olup, Çaycuma'daki üretim tesisinde planlanma makine teçhizat yatırımının detayları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yatırımın Mahiyeti	Cihaz/Makina Niteliği	Tutarı
Makina Teçhizat	1 Adet Abkant Pres Bükme Makinası	38.500 Euro
Makina Teçhizat	2 Adet Forklift	71.800 Euro
Makina Teçhizat	1 Adet Led Elektronik Çakma Makinası	250.000 USD
Makina Teçhizat	1 Adet Araç Şarj Montaj Hattı	35.000 USD

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

Şirket'e ait geçmiş dönem faaliyet raporlarına ve finansal tablolara, Şirket internet sitesi www.gersan.com.tr ve KAP internet sitesi www.kap.gov.tr 'den ulaşılabilir.

7.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

Şirket ve bağıli ortaklıkları, busbar kanal sistemleri, iletkenleri taşıyan, birleştiren, koruyan sistemlerin ve malzemelerin üretilmesi, enerji nakil hatları, taşıyıcı sistemler, hat, saha, bina bölge topraklamaları, kablo taşıyıcı sistemler, kablo taşıyıcıları, çeşitli kablo birleştirme, ayırma, bağlantı ve taşıması, çeşitli projelerde uygulanabilecek özel taşıyıcı ve çelik konstrüksiyon birleştirme ve sabitleştirme sistemlerini üretmek ve tasarım, proje yönetimi, elektrik ve mekanik, taahhüt hizmetleri konularında faaliyet göstermektedir.

Şirket'in Ana faaliyet alanları;

- Enerji Nakil Hatları,
- Mekanik Taşıyıcı Sistemleri,
- Binalar,

- Sanayi Tesisleri,
- Fabrikalar,
- Havaalanları,
- Petrol-Gaz Rafinerileri,
- Alışveriş Merkezleri,
- Oteller

Ortaklık aşağıdaki ürün çeşitlerini üretmektedir.

- Kablo Taşıma Sistemleri (Askı Sistemi)
- Kablo Kanal ve Merdiven Taşıyıcıları
- Bus-Bar Kanal Sistemleri
- Topraklama ve Bağlantı Elemanları
- Döşeme Altı Kanalı ve Buat Sistemleri
- Elektrik Dağıtım Panoları
- Sıcak Daldırma Galvaniz Kaplama
- G-Charge Araç Şarj Sistemleri
- G-Bus Otomasyon Sistemi
- Led-Bus Aydınlatma Sistemi
- Orta Gerilim Bus-Bar Sistemleri
- Akıllı Tork Cıvatası
- UVC Led Sistemleri
- Elektrik, Mekanik Taahhüt İşleri
- İnşaat Taahhüt İşleri

Mamul Grubu (TL)	31.12.2018	%	31.12.2019	%	31.12.2020	%	31.12.2021	%
Kablo Taşıma Sistemleri	95.891.224	39,25%	78.514.495	36,04%	74.816.384	29,41%	185.967.727	49%
Topraklama Ve Bağlantı Elemanları	14.595.015	5,97%	14.249.815	6,54%	21.140.627	8,31%	26.462.744	7%
Busbar	54.540.607	22,33%	71.282.914	32,72%	87.659.814	34,46%	87.979.117	23%
Pano	2.538.231	1,04%	1.404.329	0,64%	2.308.892	0,91%	488.180	0%
Otomasyon	6.508.032	2,66%	5.307.180	2,44%	6.216.205	2,44%	13.329.064	4%
Araç Şarj Sistemleri	1.305.796	0,53%	627.635	0,29%	873.852	0,34%	2.384.924	1%
Diğer Satışlar (Ticari Mal, Elektrik-Mekanik-İnşaat Taahhüt İşleri.)	68.923.531	28,21%	46.441.141	21,32%	61.392.450	24,13%	65.603.641	17%
TOPLAM	244.302.437	100,00%	217.827.508	100,00%	254.408.224	100,00%	382.215.397	100%

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

Türkiye'de yerli sabit ve mobil şarj istasyonları markası olarak oluşturulan G-Charge ile geleceğin teknolojilerinden biri olan elektrikli araçlar ile ilgili şarj istasyonu konusunda Toplu konut ve alışveriş merkezleri başta olmak üzere projelerin kapalı otoparklarında veya yol üstü akaryakıt istasyonları ve dinlenme tesislerinde de kullanılması açısından elektrik projelerinde yer alması sağlanmaktadır. Bu çerçevede, Türkiye Elektrikli ve Hibrit Araçlar Derneği (TEHAD) Kurucu Üyesi olarak sektörel çalışmalara destek verilmektedir. 22 Şubat 2018 Tarih ve 30340 Sayılı Resmi Gazete'de Çevre ve Şehircilik Bakanlığı tarafından yayınlanan 1 Haziran 2018'de yürürlüğe girecek olan Otopark Yönetmeliği Bölge ve genel otoparkların düzenlenme esasları MADDE 6 (5) kapsamında; "Bölge ve genel otoparklar ile AVM'lere ait otoparklarda, her 50 park yerinden en az biri elektrikli araçlara uygun olarak (şarj ünitesi dâhil) düzenlenir. İhtiyaca göre elektrikli araç otopark yeri sayısının artırılması hususunda idarelerce karar alınabilir" maddesi ile sektörel bazda ilerleme sağlanacaktır.

Ar-ge çalışmalarımızın hızla devam ettiği araç şarj sistemleri bölümümüzün, "Busbar Sistemli, AC/DC Dönüştürümlü, DC Hızlı Şarj (MOD 4) Özellikli Şarj Ünitesi Prototipleri Geliştirilmesi ve Uygulanması" başlıklı projemizin sonuçlanması ve Türkiye'de ilk defa AC/DC dönüştürümlü sabit elektrikli şarj istasyonu geliştirilmesi ile elektrikli veya hibrit otomobil başta olmak üzere otobüs ve ağır vasıta araçlar için de tedarik edilebilen bir ürün haline getirilmiştir. Bu bağlamda elektrikli otomobil, otobüs ve ağır vasıta araç kullanıcı ve üreticileri ile ortak çalışmalar yapılmak suretiyle ürün çeşitliliği ve tedariki oluşturulmaktadır.

İleriye dönük olarak Ar-Ge bölümümüz araç şarj, led aydınlatma, güvenlik sistemleri ve otomasyon sistem entegrasyonları konularında yeni projelerin çalışmasına devam etmektedir. Ayrıca, ulusal test imkanlarının akredite kapsamına elektrikli araç şarj istasyonlarının da alınmasına yönelik çalışmalarda önemli katkılar ve işbirlikleri yürütülmektedir.

Üretim, Pazarlama ve Ürün çeşitliliği bakımından Ar-Ge çalışmalarını sürekli artıran firma, bu dönem içerisinde kapasite artırımı ve modernizasyonu yatırımları, tüm ürünlerine TİP testlerini uluslararası laboratuvarlardan alarak, uluslararası pazarlarda ürünlerinin %50'den fazlasını ihracat yapar hale gelmiştir.

5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 10'uncu Maddesi'nin birinci fıkrasının (a) bendine göre, münhasıran yeni teknoloji ve bilgi arayışına yönelik araştırma ve geliştirme faaliyetleri çerçevesinde, işletmelerin bünyesinde yaptıkları harcamaların %100'ü ilgili şirketlerin kurum kazancı tespitinde Ar-Ge indirimi olarak dikkate alınmaktadır.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Şirket elektrik/elektrik malzemeleri sektöründe faaliyet göstermekte olup, enerji santrallerinden evdeki prize kadar uzanan hat üzerinden iletkenleri taşıyan, birleştiren, koruyan sistemleri ve malzemeleri üretmektedir. 1985 yılından bu yana Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi olarak faaliyetine devam etmektedir.

Şirket, üretime başladığı günden bu yana işinde uzman teknik ve akademik personeliyle ürünlerin üretimlerinden kullanımına kadar olan aşamasında her türlü teknik hizmet ve çözümleri müşterisine sunmaktadır.

Firma bünyesinde bulunan modern test laboratuvarında, IEC/TS EN 61439 standartlarında; sıcaklık artışının, elektriksel karakteristiklerinin, yapısal dayanımının, ezilmeye karşı dayanımının, olağandışı ısılara karşı izolasyon dayanımının ve EMC testleri yapılmaktadır.

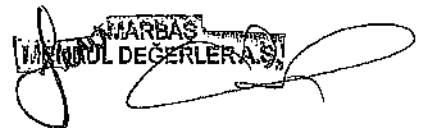
Uluslararası belgelere dayanan üretimleri, GOST, IEC, BS, TSE, EN, ISO, CE sertifikaları ile Vietnam'dan Şili'ye, Arjantin'den Sri Lanka'ya, Cezayir'den Rusya'ya, Fas'tan Türk Cumhuriyetlerine, Arnavutluk'tan Dubai'ye ve Katar'a kadar çeşitli ülkelere ulaşmaktadır.

Kalite politikası, müşterilerinin isteklerini karşılayacak kaliteli ürün ve hizmetleri en ekonomik şekilde sunmak, zamanında teslim etmek, hizmetin ve kalitemin sürekliliğini sağlamaktır. Misyonu; kaliteli ve iyi malzemeyi sürekli olarak üretmektir.

Sermayesini temsil eden hisse senetlerinin %90'ını kuruluşta iktisap ettiği ve bu hesap döneminde sermaye artışı ile sermaye payındaki oranı %99,99'a çıkan Gersan-R OOO (Eski Ünvanı Gersan-R Zao) ("Bağlı Ortaklık"), Rusya'nın Saint Petersburg şehrinde 11 Ağustos 2009 tarihinde faaliyete başlamıştır. Bağlı Ortaklığı 29.09.2011 tarihi itibarıyla faaliyetlerine 238440, Russia, Kaliningradskaya obl., Bagrationovskii r-n., pos.Razdolnoe, Papenburgskaya ul. 2. adresinde devam etmektedir.

Şirketin ayrıca Dubai Sharjah'da bir ofisi bulunmaktadır. İhracçı 30.07.2005 tarihinde P6-093 Saif Zone P.O. Box 9677 Sharjah, Birleşik Arap Emirlikleri'nde temsilcilik ofisi açmıştır. Temsilcilik Ofisi Ortadoğu ve Körfez ülkelerinde proje ve işler alıp, Şirket'e yönlendirmektedir. Sermayesi bulunmayıp, yaklaşık 20 personel ile hizmet vermektedir. Şirketi temsil ve ilzam etmeye Hitamber Attavar Kunder yetkilidir. Şirketin yurtdışı satışlarının önemli bir bölümü bu temsilcilik ofisi aracılığıyla yapılmaktadır. Dolayısıyla satışlara olumlu yönde etkisi bulunmaktadır.

Şirket sektöründe ilk üçte yer almaktadır. Ana üretim ürünlerinden olan bus-bar üretimi konusunda ise ilk iki de yer almaktadır.



Sektörün Dünya Ekonomisindeki Genel Durumu

Dünya ticareti düzeyinde bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin ihracat değerleri incelendiğinde 2016 yılına kıyasla 2020 yılına gelindiğinde dünya ihracatında % 11,6 oranında bir artış gerçekleştiği buna karşılık Türkiye'nin bu sektördeki ihracat değerinde 2016 yılına kıyasla 2020 yılına gelindiğinde % 15,3 oranında bir azalma olduğu görülmektedir.

Aşağıdaki tablodan da görüldüğü üzere söz konusu sektörün ihracatının 2016 yılında % 35,3'si Çin tarafından gerçekleştirilirken 2020 yılında bu oran %36,6 seviyesine gelmiştir. Türkiye'nin ise 2016 yılında sektörün ihracatının %0,1'ini gerçekleştirdiği 2020 yılında ise bu oranın yine % 0,1 olduğu görülmektedir.

2020 yılında en çok ihracat yapan ilk 10 ülkeden Hong Kong, ABD, Kore, Meksika, Japonya, Almanya ve Singapur'un dünya ihracatındaki paylarının 2016 yılına kıyasla azaldığı Çin, Vietnam, Taipei'nin ihracattaki paylarını artırdıkları görülmektedir.

(Kaynak Elektrik-Elektronik Sektörü Raporu)

Dünya ticareti düzeyinde elektrikli teçhizat ürünlerinin ithalat değerleri incelendiğinde 2016 yılına kıyasla 2020 yılına gelindiğinde dünya ithalatında % 11,1 oranında bir artış gerçekleştiği buna karşılık Türkiye'nin ise bu sektördeki ithalat değerinde 2016 yılına kıyasla 2020 yılına gelindiğinde % 1,6 oranında bir düşüş olduğu görülmektedir.

Söz konusu sektörün ithalatının 2016 yılında %17,4'ü ABD tarafından gerçekleştirilirken 2020 yılında bu oran %18,2 olmuştur. Türkiye'nin ise 2016 yılında sektörün ithalatının % 1,1'ini gerçekleştirdiği ve 2020 yılında ise bu oranın %0,9 olduğu görülmektedir.

2016-2020 yılları arasında Elektrikli Teçhizat Ürünlerinin İthalatında Önde Gelen Ülkelerin Dünya İthalatındaki Payları (%)

Dünya ticareti düzeyinde elektrikli teçhizat ürünlerinin ithalat değerleri incelendiğinde 2016 yılına kıyasla 2020 yılına gelindiğinde dünya ithalatında % 11,1 oranında bir artış gerçekleştiği buna karşılık Türkiye'nin ise bu sektördeki ithalat değerinde 2016 yılına kıyasla 2020 yılına gelindiğinde % 1,6 oranında bir düşüş olduğu görülmektedir.

Söz konusu sektörün ithalatının 2016 yılında %17,4'ü ABD tarafından gerçekleştirilirken 2020 yılında bu oran %18,2 olmuştur. Türkiye'nin ise 2016 yılında sektörün ithalatının % 1,1'ini gerçekleştirdiği ve 2020 yılında ise bu oranın %0,9 olduğu görülmektedir.

2016-2020 yılları arasında Elektrikli Teçhizat Ürünlerinin İthalatında Önde Gelen Ülkelerin Dünya İthalatındaki Payları (%)

Sıra No	Ülkeler	2016	2017	2018	2019	2020
1	ABD	17,4	17,5	17,7	17,4	18,2
2	Almanya	8,2	8,4	8,6	8,5	8,5
3	Çin	6,6	6,6	6,7	6,4	6,4
4	Fransa	3,7	3,7	3,8	3,7	3,5
5	Hong Kong	4,2	4	3,8	3,5	3,4
6	Japonya	3,7	3,5	3,4	3,5	3,3
7	Birleşik Krallık	3,5	3,3	3,3	3,3	2,9
8	Meksika	3,3	3,3	3,7	3,6	2,8
9	Kanada	3	2,9	2,8	2,8	2,6

YERİNE
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

10	Hollanda	2,2	2,2	2,3	2,5	2,6
33	Türkiye	1,1	1,1	0,9	0,9	0,9
	Dünya	100	100	100	100	100

(Kaynak: Elektrik-Elektronik Sektörü Raporu)

Sektörün Türkiye'deki Genel Durumu

Türkiye elektrik ve elektronik sektörü son yıllarda iç tüketimde daralma olmasına rağmen ihracat odaklı olarak büyümesini sürdürmektedir. Üretimini yaklaşık %75'ini ihraç etmektedir. Sektör tarafından üretilen ürün yelpazesi oldukça geniş olup beyaz eşyadan tüketici elektroniğine, telekomünikasyon cihazlarından bilgisayar cihazlarına, profesyonel ve endüstriyel cihazlardan savunma elektroniğine kadar çok sayıda alt sektöre ait ürün üretilmektedir. Teknolojik gelişimin çok hızlı olması sektör tarafından üretilen ürün yelpazesini her geçen gün artırmaktadır. Ürün yelpazesinin gelişmesini özellikle savunma sanayi tarafında yapılan yatırımlar etkili olmuştur. Bilgisayar, elektronik ve optik ürünlerin imalatı son 5 yıl içerisinde 2016'ya kadar giderek artarken 2017-2020 yılları arasında bir miktar düşüş göstermiştir. Elektrikli teçhizat imalatı cirosu son 3 yılda düzenli artış göstermiştir.

Türkiye, elektrik ve elektronik sektörünün alt sektörlerinden olan beyaz eşya (elektrikli ev aletleri imalatı) sektöründe oldukça güçlü konumdadır. Türkiye, yaklaşık 29 milyon adetlik üretim kapasitesiyle önceki yıllardaki durağan seyrini olumlu yönde değiştirerek Avrupa'da 1. ve Dünya'da ise 3. sıradadır. Beyaz eşya sektörünün diğer ülkelerde de önemli yatırımları bulunmaktadır. Ayrıca elektrikli ev aletleri sektörü yan sanayisi ile birlikte Türkiye'nin hem üretim hem de ihracat konusunda 4. büyük sanayi sektörü konumundadır. Aynı zamanda sektörde mevzuat açısından AB ile eşzamanlı düzenlemeler yapılmaktadır.

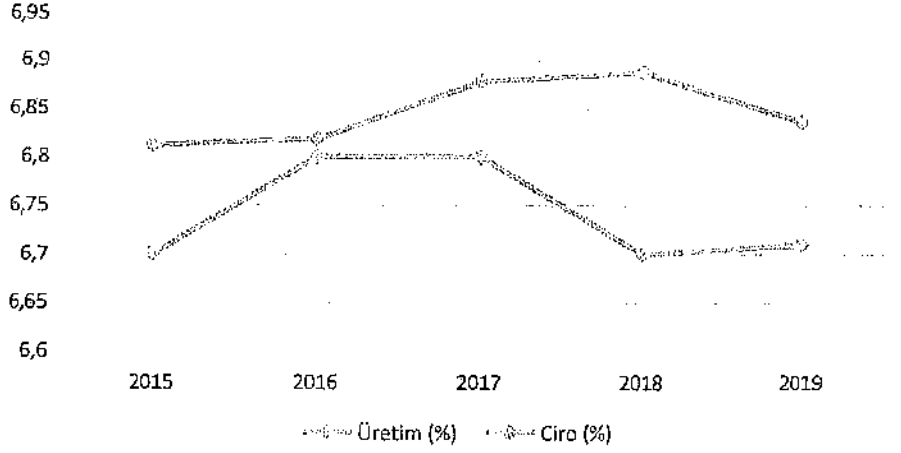
İç tüketimde olan yavaşlama sebebiyle üretim miktarının azalması ve sektörün 2018 yılındaki ÖTV indirimiyle stoklar üzerinden satışlarına devam etmesi ve kurdaki yükselme nedeniyle elektrikli ev aletleri ürünlerindeki ithalatta azalma görülmüştür. Ancak, kurdaki gelişmeler sebebiyle, ara ve yatırım malı sebebiyle ve kura bağlı diğer girdi maliyetlerindeki yükselme 2018 sonu itibarıyla üretimde durağanlaşmaya neden olmuştur.

Diğer taraftan üretim ve ihracat artışına paralel olarak Türkiye elektrik ve elektronik sektörünün ithalatı da artmaktadır. 2020 yılında sektörün ihracatı 13,0 milyar \$, ithalatı ise yaklaşık 18,0 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. (Kaynak: Elektrik-Elektronik Sektörü Raporu)

Sektörün İmalat Sanayii İçindeki Payı

Sektörün üretim değeri ve ciro açısından imalat sanayi içindeki payı aşağıdaki grafikte sunulmuştur. Sektörün imalat sanayi içindeki payı üretim değeri açısından 2014 – 2017 arası dönemde düzenli artış göstermiştir. Ciro açısından da 2018 yılına kadar benzer artış görülürken 2018 yılında düşüş görülmüştür.

Sektörün İmalat Sanayi İçindeki



(Kaynak: Elektrik-Elektronik Sektörü Raporu)

Sektörün Alt Grupları ve Üretilen Başlıca Ürünler

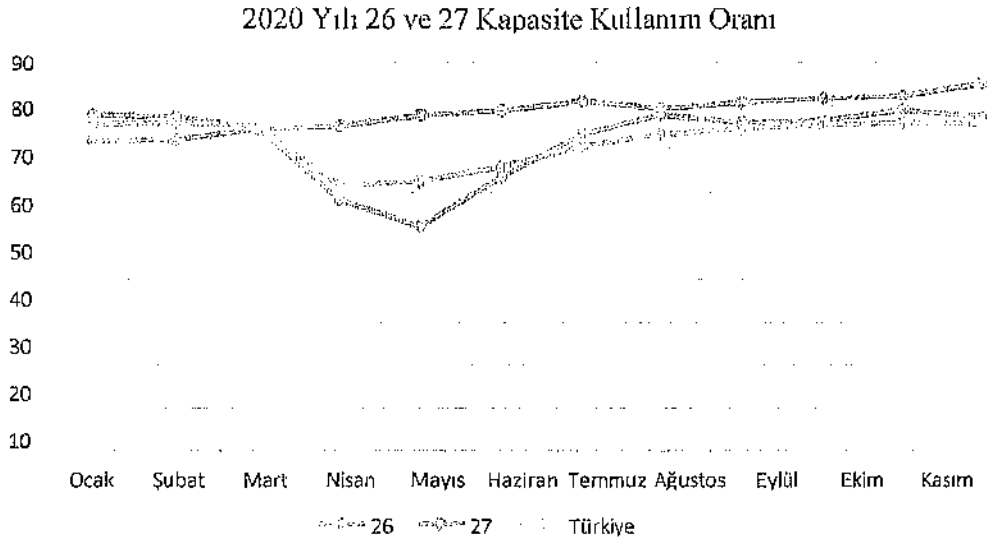
Birçok teknolojik yenilik ve gelişim, elektrik ve elektronik alanındaki gelişmeler arasında büyük bir korelasyon bulunmaktadır. Hemen hemen tüm sektörler, elektrik ve elektronik alanındaki gelişmeleri kendi içinde yaşanan gelişmelere entegre etmekte ve bu sayede daha hızlı ve teknolojik bir gelişim göstermektedirler. Dolayısıyla, elektrik ve elektronik sektörünün hem yatay hem de dikey bir sektör olduğunu söylemek mümkündür.

Elektrik-elektronik sektörünün alt grupları ve üretilen başlıca ürünler Ekonomik Faaliyet Koduna(NACE Rev.4) göre şunlardır:

Nace Kodu	Açıklama
2611	Elektronik bileşenlerin imalatı
2612	Yüklü elektronik kart imalatı
2620	Bilgisayar ve bilgisayar çevre birimleri imalatı
2630	İletişim ekipmanlarının imalatı
2640	Tüketici elektroniği ürünlerinin imalatı
2651	Ölçme, test ve seyrüsefer amaçlı alet ve cihazların imalatı
2652	Kol saatlerinin, masa ve duvar saatlerinin ve benzerlerinin imalatı
2660	Işınlama, elektro medikal ve elektro terapi ile ilgili cihazların imalatı
2670	Optik aletlerin ve fotoğrafik ekipmanların imalatı
2680	Manyetik ve optik kaset, bant, CD, vb. ortamların imalatı
2711	Elektrik motorlarının, jeneratörlerin ve transformatörlerin imalatı
2712	Elektrik dağıtım ve kontrol cihazları imalatı
2720	Akümülatör ve pil imalatı
2731	Fiber optik kabloların imalatı
2732	Diğer elektronik ve elektrik telleri ve kabloların imalatı

2733	Kablolamada kullanılan gereçlerin imalatı
2740	Elektrikli aydınlatma ekipmanlarının imalatı
2751	Elektrikli ev aletlerinin imalatı
2752	Elektriksiz ev aletlerinin imalatı
2790	Diğer elektrikli ekipmanların imalatı

Sektörün Kapasite Kullanımı



(Kaynak: Elektrik-Elektronik Sektörü Raporu)

Bilgisayarların, Elektronik ve Optik Ürünlerin İmalatı sektörünün kapasite kullanım oranı Mart ayı dışında 2020 yılı boyunca Türkiye ortalamasının üzerinde seyretmiştir. Elektrikli Teçhizat İmalatı Sektörü ise ilk 6 ay Türkiye ortalamasının altında seyretmiş, ikinci 6 ayda Türkiye ortalamasının üzerinde seyir göstermiştir.

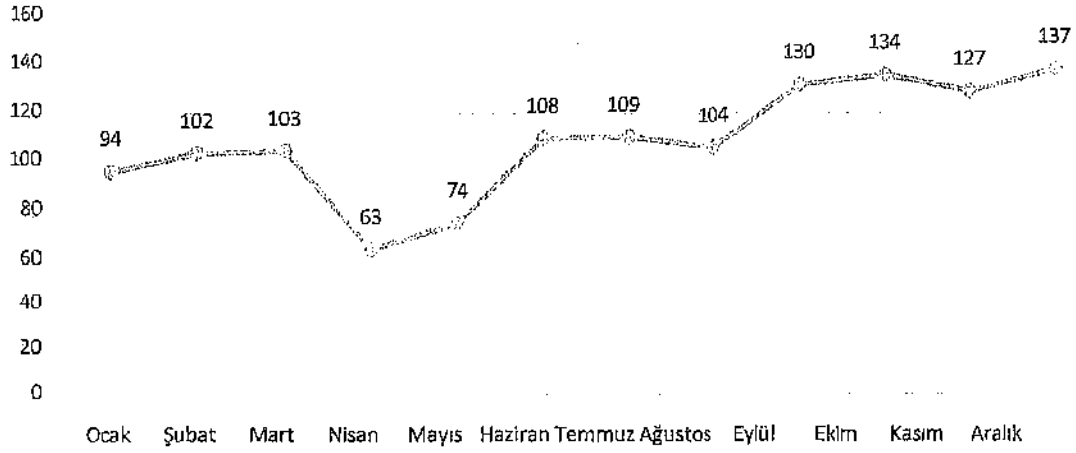
Sektörün Üretim Endeksi

2015 yılı referans alındığında aylara göre Bilgisayarların, Elektronik ve Optik Ürünlerin İmalatı ve Elektrikli Teçhizat İmalatı sektörlerinin üretim endeksleri aşağıdaki şekillerde verilmiştir. Üretim endekslerinin her iki sektörde de benzer değişim gösterdiği ve artış trendinde olduğu görülmektedir.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
MARBAS
MEVİUL DEĞERLERİ A.Ş.

Elektrikli Teçhizat İmalatı Sektörü 2020 Yılı Sanayi Üretim Endeksi
(2015=100)



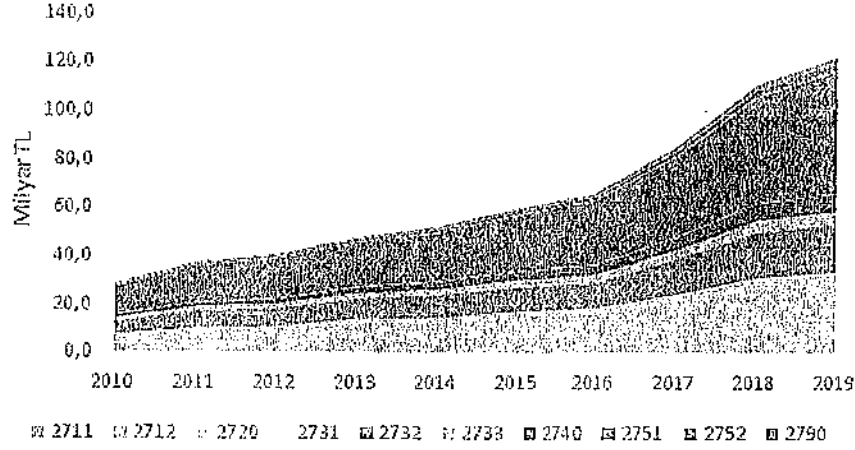
Sektörün Üretim ve Katma Değeri

Türkiye'nin imalat sanayisinde üretim kriz dönemleri haricinde artış eğilimindedir. Bu artış eğilimiyle birlikte 2019 yılında imalat sanayinin üretim değeri yaklaşık 2,3 trilyon TL'ye ulaşmıştır. 2019 yılı sonunda, elektrik sektörü alt sektörleri ile birlikte 122 milyar TL elektronik sektörü alt sektörleri ile birlikte 39 milyar TL üretim gerçekleştirmiştir. Elektrik sektörünün imalat sanayi içindeki 2019 yılı içerisindeki payı %5,17 iken elektronik sektörünün payı ise %1,7 olarak gerçekleşmiştir.

NACE Rev.2 26- Bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatında en yüksek üretim değeri 26.51 altındaki ürünlerde gerçekleşmiştir. Bu alanın üretiminde en önemli kısmı endüstriyel otomasyon ve savunma sanayi amaçlı üretilen elektronik altyapılı ürünler oluşturmaktadır. NACE Rev.2 27 Elektrikli Teçhizat İmalatı incelendiğinde, en fazla üretim değerinin 27.51 Elektrikli Ev Aletleri içerisinde yer almaktadır. Üretim değeri olarak Kablo imalatı elektrikli ev aletlerini takip etmektedir. İmalat sanayi geneline bakıldığında üretimin değerinin yükselmesine bağlı olarak elde edilen katma değer yıllara göre artış göstermiştir. 2019 yılı sonunda, elektrik sektörü (NACE Rev.2 27) alt sektörleri ile birlikte 26 milyar TL elektronik sektörü (NACE Rev.2 26) alt sektörleri ile birlikte 13 milyar TL katma değer oluşturmuştur.

Alt Sektör Düzeyinde Elektrikli Teçhizat Ürünlerinde Üretim Değeri

27 Üretim Değeri

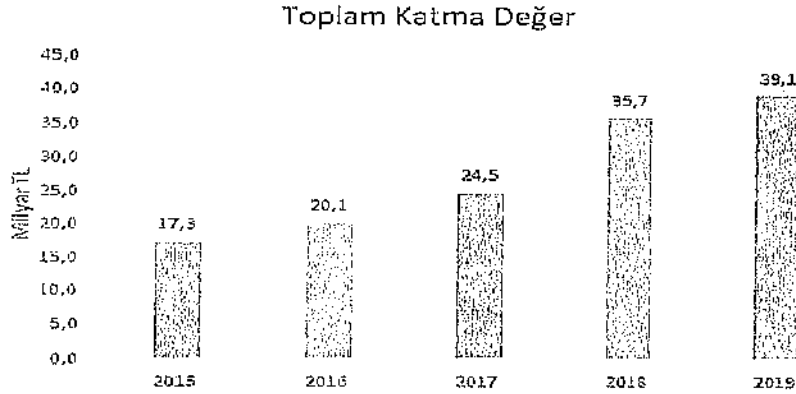


(Kaynak: Elektrik-Elektronik Sektörü Raporu)

Üretim Değerine benzer şekilde NACE Rev.2 26- Bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatında en yüksek katma değer 26. 51 ile Ölçme, test ve seyrüsefer amaçlı alet ve cihazların imalatı'nda gerçekleşmiştir. NACE Rev.2 27 Elektrikli Teçhizat İmalatı incelendiğinde, en fazla katma değer 27.51 Elektrikli Ev Aletleri içerisinde üretilmiştir.

Elektrik elektronik sektörünün katma değeri aşağıdaki grafikte görülmektedir. 2015 – 2019 arası dönemde katma değer lineer artış gösterdiği görülmektedir.

Sektörün Katma Değeri



(Kaynak: Elektrik-Elektronik Sektörü Raporu)

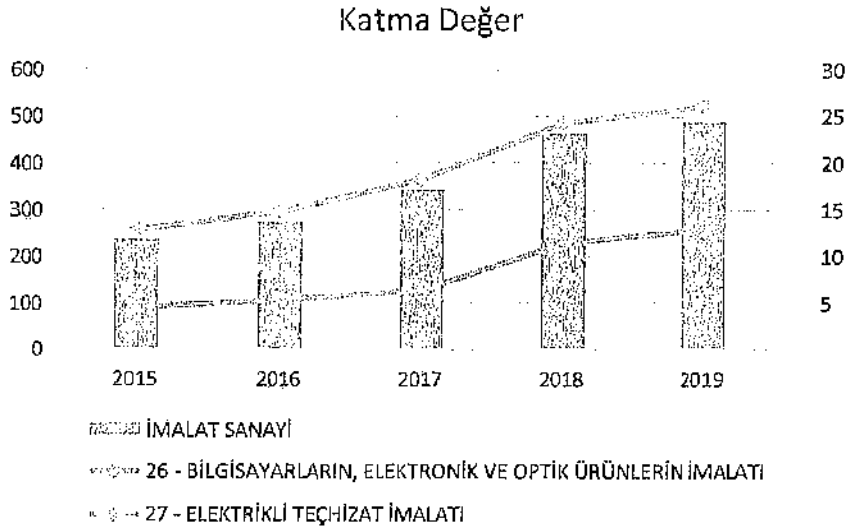
Bilgisayarların, Elektronik ve Optik Ürünlerin İmalatı ve Elektrikli Teçhizat İmalatı sektörlerinin ayrı ayrı oluşturdukları katma değerler ve imalat sanayinin oluşturduğu katma değer aşağıdaki grafikte sunulmuştur. Bilgisayarların, Elektronik ve Optik Ürünlerin İmalatı

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
MARBAS
MİLLÎ DEĞERLER A.Ş.

sektörünün oluşturduğu katma değerın Elektrikli Techizat İmalatı Sektörünün yaklaşık 2 katı olduğu ve her iki sektörün katma değerlerinin imalat sanayine paralel şekilde arttığı görülmektedir.

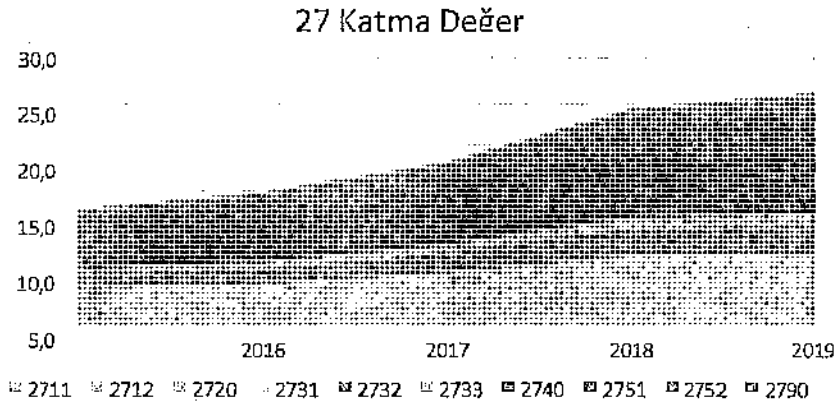
Yıllara Göre Katma Değer Değişimi



(Kaynak: Elektrik-Elektronik Sektörü Raporu)

Elektrikli Techizat İmalatı Sektörü içerisinde en yüksek katma değer oluşturan alt sektör 2751 ile Elektrikli ev aletlerinin imalatıdır.

Elektrikli Techizat İmalatı Sektörü Katma Değeri



(Kaynak: Elektrik-Elektronik Sektörü Raporu)

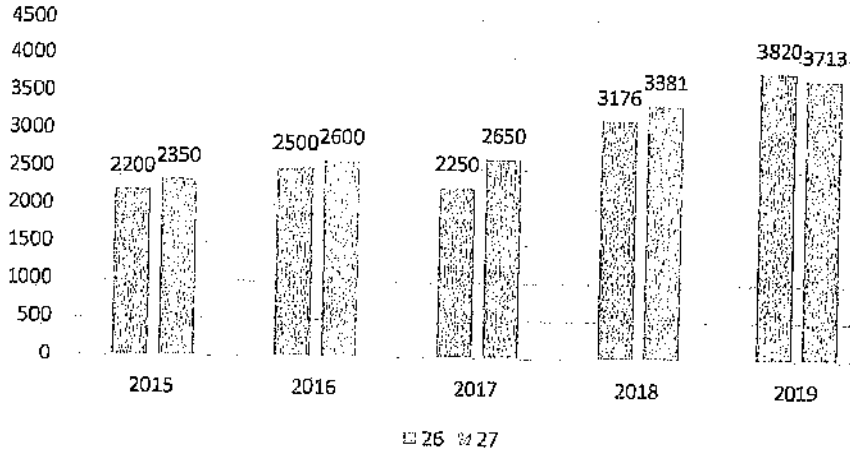
[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
MARBAS
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sektörün Cirou

Sektör cirou 2017 yılı hariç son 5 yıllık dönemde düzenli artış göstermiştir. 2017 yılı sonrası cironun yükselmesinde en büyük etken üretimin yoğun olduğu alt sektörlerdeki vergi oranlarındaki azalma ve kur etkisiyle dış pazarlardaki rekabetçiliğin desteklenmesidir.

Sektörün Cirou (Milyon TL)

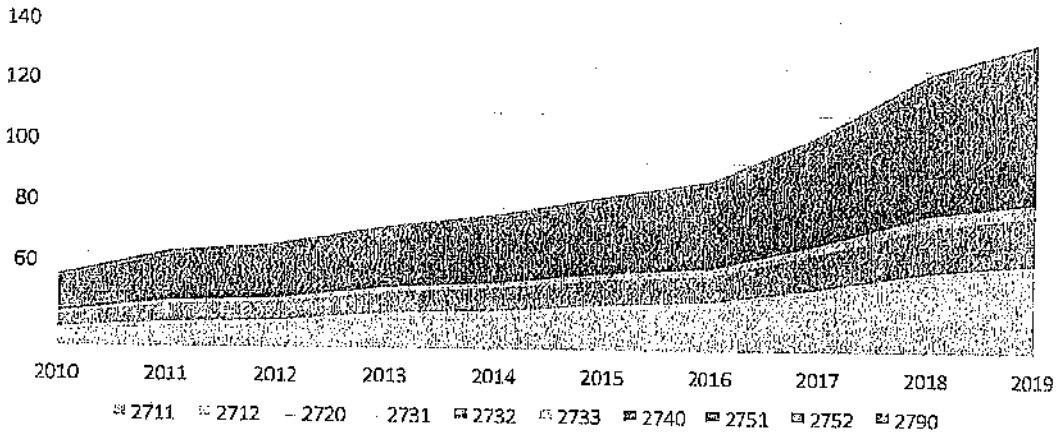


(Kaynak: Elektrik-Elektronik Sektörü Raporu)

Elektrikli Techizat İmalatı Sektörünün alt kırılımlarına ait ciro dağılımı aşağıdaki Şekil'de sunulmuştur. Şekilde görüldüğü gibi en yüksek ciroyu sağlayan 2751 alt kırılımıdır.

Elektrikli Techizat İmalatı Sektörü alt kırılımlar bazında 2009-2017 arasındaki ciro

27 Ciro (Milyar TL)



(Kaynak: Elektrik-Elektronik Sektörü Raporu)

[Handwritten signature]

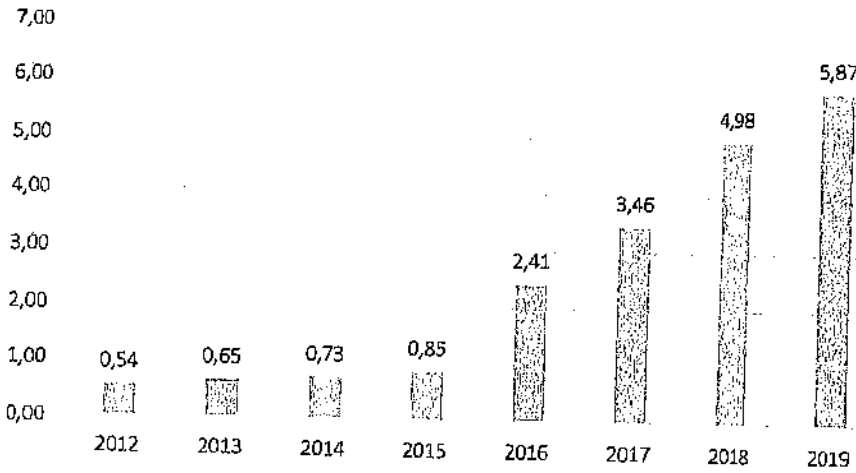
[Handwritten signature]
MARBAS
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sektörün Ar-Ge Faaliyetleri

Son yıllarda teknoloji alanında önemli aşamalar kaydedilmiştir. Özellikle Ar-Ge'ye verilen destek sayesinde 2000 yılında %0,48 olan Ar-Ge yoğunluğu, 2018'de %1 seviyesine ulaşmıştır. 2023 yılında bu rakamı %1,82'ye çıkarmak hedeflenmektedir. Diğer taraftan 2008 yılında 5746 Sayılı Araştırma, Geliştirme ve Tasarım Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun sayesinde açılmaya başlayan Ar-Ge Merkezi adedi 10 yılda, 1000'i aşmıştır. Elektronik ve telekomünikasyon sektörlerinde 2021 yılı Ağustos ayı itibariyle Ar-Ge merkezi sayısı 96, tasarım merkezi sayısı 11'dir.

Sektörün İmalat Sanayi İçerisindeki Ar-Ge Harcaması

Sektörün Ar-Ge Harcaması (Milyar TL)



(Kaynak: Elektrik-Elektronik Sektörü Raporu)

AR-GE harcamaları hem 26 hem de 27 grubunda son 5 yılda giderek artmıştır. Bununla beraber 26 sektöründe 2016 yılında Ar-Ge harcamasında önemli bir sıçrama görülmektedir. 27-Elektrikli Teçhizat İmalatı sektörü 26- Bilgisayarların, Elektronik ve Optik Ürünlerin İmalatı sektörüne göre Ar-Ge harcamasına önemli pay ayırmaktadır.

OECD verilerine göre dünya ölçeğinde Türkiye'nin 26- Bilgisayarların, Elektronik ve Optik Ürünlerin İmalatı sektöründe Ar-Ge harcamalarının önemli ihracatçı ülkelere göre gerisinde kaldığı görülmektedir. Bu sektörün en önemli Ar-Ge harcamaları savunma elektroniği alanında gerçekleşmektedir.

Sektörün Dünya Dış Ticaret Rakamları

2020 yılında küresel elektronik sektörü yaklaşık 4,2 trilyon \$ seviyesine ulaşmıştır. Bu rakam nominal ölçekte kabaca 80 trilyon \$ olan küresel ekonominin yaklaşık %5'ine karşılık gelmektedir. Bu büyümenin arkasında teknolojinin açtığı yepyeni pazarlar ve fırsatlar yer almaktadır.

Nace	Açıklama	İthalat (Milyar \$)	İhracat (Milyar \$)
2611	Elektronik bileşenlerin imalatı	1059,799	902,653
2612	Yüklü elektronik kart imalatı	54,322	52,068
2620	Bilgisayar ve bilgisayar çevre birimleri imalatı	602,579	571,406
2630	İletişim ekipmanlarının imalatı	686,143	644,554
2640	Tüketici elektroniği ürünlerinin imalatı	250,893	250,557
2651	Ölçme, test ve seyrüsefer amaçlı alet ve cihazların imalatı	313,754	296,651
2652	Kol saatlerinin, masa ve duvar saatlerinin ve benzerlerinin imalatı	38,722	39,231
2660	Işınlama, elektro medikal ve elektro terapi ile ilgili cihazların imalatı	71,259	69,455
2670	Optik aletlerin ve fotografik ekipmanların imalatı	121,345	127,278
2680	Manyetik ve optik kaset, bant, cd, vb. ortamların imalatı	8,654	7,726
26 Grubu Toplam		3207,470	2961,580
2711	Elektrik motorlarının, jeneratörlerin ve transformatörlerin imalatı	191,508	186,912
2712	Elektrik dağıtım ve kontrol cihazları imalatı	127,157	129,333
2720	Akümülatör ve pil imalatı	75,109	77,873
2731	Fiber optik kabloların imalatı	8,955	9,145
2732	Diğer elektronik ve elektrik telleri ve kablolarının imalatı	71,869	74,950
2733	Kablolamada kullanılan gereçlerin imalatı	89,171	87,410
2740	Elektrikli aydınlatma ekipmanlarının imalatı	69,278	86,693
2751	Elektrikli ev aletlerinin imalatı	138,801	140,829
2752	Elektriksiz ev aletlerinin imalatı	15,954	15,482
2790	Diğer elektrikli ekipmanların imalatı	198,476	198,991
27 Grubu Toplam		986,277	1007,618
Genel Toplam		4193,747	3969,199

(Kaynak: Elektrik-Elektronik Sektörü Raporu)

Sektörün Türkiye Dış Ticaret Rakamları

Elektronik ürünler, % 84,3'lük ithalat oranına sahiptir. Elektrikli sanayi ürünlerinin % 43,5'i ithaldir. İhraç edilen ürün gruplarında, beyaz eşya ürünleri, kablolar, televizyonlar ve enerji üretim ürünleri üst sıralarda yer almaktadır. Elektrik elektronik sektöründe; cep telefonları, bilgisayarlar, enerji üretim ürünleri ile test ve ölçüm cihazları ithalatı en yüksek ürünlerdir.

2020 Türkiye 26-27 Sektörleri Dış Ticareti

Nace	Açıklama	İthalat (Milyar \$)	İhracat (Milyar \$)	Cari Açık (Milyar \$)
2611	Elektronik bileşenlerin imalatı	1,111	0,189	0,922
2612	Yüklü elektronik kart imalatı	0,209	0,022	0,187
2620	Bilgisayar ve bilgisayar çevre birimleri imalatı	2,958	0,126	2,832
2630	İletişim ekipmanlarının imalatı	4,741	0,197	4,544
2640	Tüketici elektroniği ürünlerinin imalatı	2,024	1,192	0,832
2651	Ölçme, test ve seyrüsefer amaçlı alet ve cihazların imalatı	3,839	0,543	3,296
2652	Kol saatlerinin, masa ve duvar saatlerinin ve benzerlerinin imalatı	0,218	0,035	0,184
2660	Işınlama, elektro medikal ve elektro terapi ile ilgili cihazların imalatı	0,509	0,066	0,443
2670	Optik aletlerin ve fotografik ekipmanların imalatı	0,501	0,079	0,422
2680	Manyetik ve optik kaset, bant, cd, vb. ortamların imalatı	0,011	0,002	0,009
26 Grubu Toplam		16,121	2,450	13,671
2711	Elektrik motorlarının, jeneratörlerin ve transformatörlerin imalatı	2,187	1,762	0,425
2712	Elektrik dağıtım ve kontrol cihazları imalatı	1,875	0,932	0,942
2720	Akümülatör ve pil imalatı	0,649	0,362	0,287
2731	Fiber optik kabloların imalatı	0,073	0,076	-0,003
2732	Diğer elektronik ve elektrik telleri ve kablolarının imalatı	0,481	1,911	-1,429

MARBAS
MİLLÎ DEĞERLER A.Ş.

2733	Kablolamada kullanılan gereçlerin imalatı	0,828	0,511	0,317
2740	Elektrikli aydınlatma ekipmanlarının imalatı	0,438	0,443	-0,005
2751	Elektrikli ev aletlerinin imalatı	0,922	4,800	-3,877
2752	Elektriksiz ev aletlerinin imalatı	0,063	0,472	-0,409
2790	Diğer elektrikli ekipmanların imalatı	1,719	0,281	1,437
	27 Grubu Toplamı	9,235	11,551	-2,315
	Genel Toplam	23,356	14,001	11,356

(Kaynak: Elektrik-Elektronik Sektörü Raporu)

Aşağıdaki tabloda da Türkiye'nin Elektrikli Techizat İmalatı Sektöründe ihracat yaptığı ilk 10 ülke yer almaktadır. Tablo incelendiğinde 26 sektöründe olduğu gibi bu sektördeki ihracatımızın büyük bir kısmını Avrupa Birliği ülkelerine gerçekleştirdiğimiz açıkça görülmektedir.

Türkiye'nin Elektrikli Techizat İmalatı Sektöründe ihracat yaptığı ilk 10 ülke (2020 yılına göre – Milyon \$)

Sıra No	Ülkeler	2016	2017	2018	2019	2020
1	Birleşik Krallık	1114,3	1180,4	1368,8	1307,6	1372,5
2	Almanya	790,4	808,8	870,4	945,2	1061,5
3	Fransa	642,2	681,7	793,9	803,3	783,6
4	İtalya	409,5	475,9	501,7	551,3	550,0
5	Irak	369,5	389,3	397,5	523,5	482,3
6	İspanya	282,9	297,5	347,8	457,3	452,1
7	Polonya	172,9	208,7	251,4	282,5	326,1
8	İsrail	252,3	278,5	264,3	292,3	317,8
9	ABD	164,8	222,6	262,0	284,1	290,5
10	BAE	225,9	163,0	171,3	262,8	241,0

Kaynak: Elektrik-Elektronik Sektörü Raporu

Türkiye'nin Elektrikli Techizat İmalatı Sektörü altında ihraç ettiği ilk 5 ürün ise aşağıdaki tabloda listelenmiştir. Söz konusu tablodan da görüleceği üzere 2020 yılında bu sektördeki toplam ihracatımızın % 12,9'unu 854449 GTİP kodlu kablolar ürün grubu oluşturmaktadır.

Türkiye'nin Elektrikli Techizat İmalatı Sektörü altında ihraç ettiği ilk 5 ürün (Milyon \$)

Ürün	2016	2017	2018	2019	2020
854449 Diğer elektrik iletkenleri (gerilimi=<80 V. için)	1.137,6	1.292,4	1.445,5	1.463,5	1.458,7
851660 Diğer elektrikli fırınlar, ocaklar, ızgaralar vb.	667,9	740,8	817,5	943,3	960,7
845011 Tam otomatik çamaşır yıkama makineleri- kapasitesi=<10 kg	904,0	929,7	1.006,4	980,0	900,0
841810 Birden fazla dış kapılı kombine soğutucu- dondurucular	884,9	916,7	992,6	956,0	852,6
842211 Evlerde kullanılan bulaşık yıkama makineleri	391,2	449,1	549,2	613,5	653,9
Sektörel Ürünler Toplamı	9.010,5	9.493,3	10.500,7	11.346,2	11.340,6

(Kaynak: Elektrik-Elektronik Sektörü Raporu)

Sektörün Maliyet Bileşenleri

2019 yılında ara ve yatırım malı ithalatından 26 sektörü Türkiye genelinden %4,1; Elektrikli Techizat İmalatı Sektörü ise %3,3'lük bir pay elde etmiştir. Toplamda elektrik-elektronik sektörü %7,4'lük ara ve yatırım malı ithalatına sahiptir. Yaklaşık 25 milyar \$ olan iç tüketim sektörün itici gücü durumundadır. İç tüketim ve dış ticaretle toplam ticaret hacmi 45 milyar \$'a ulaşmaktadır. 2023 için yapılan tahminlere göre tüm dünyadaki elektronik ihracatının 7 trilyon \$'a ulaşması beklenmektedir.

Sektörün maliyet bileşenleri yerli firmaların küresel rakipleri ile rekabet edebilmeleri açısından büyük önem taşımaktadır. Ülkemizde işgücü maliyeti AB ile kıyaslandığında düşük olmasına rağmen Uzak Doğu ve özellikle de Çin ile rekabet edebilecek seviyede değildir. Ayrıca elektronik sektörü çok dinamik bir sektör olduğu için küresel bazda rekabet için Ar-Ge harcamalarına büyük önem vermek gerekmektedir. Bu harcamalar firmalar için maliyet oluşturmaktadır fakat rekabetin çok fazla olduğu elektronik sektörde ayakta kalabilmek için kaçınılmazdır. Bununla birlikte enerji, makine-teçizat, hammadde ve malzeme de sektör için önemli maliyetler oluşturmaktadır.

TEDAŞ tarafından açılan "Yüksek Güç ve Yüksek Gerilim Deney Laboratuvarı Kompleksi Kurulumu Etüt Projesi Hizmet Alımı" ihalesi SİP sözleşmesi olarak imzalanmıştır. Devam eden sektör SİP projeleri arasında elektronik kelepçe alımı, meteoroloji radarı alımı, raylı sistem sinyalizasyon ihalesi bulunmaktadır. (Sanayi İşbirliği Projeleri, 2019)

2012 yılından itibaren Yatırım Teşvik Sistemi kapsamında yatırımlar desteklenmekle birlikte ülkemiz için stratejik önemi haiz özel nitelikli projeler ile teknolojik dönüşüm sağlayacak yatırımların desteklenmesine yönelik hazırlanan proje bazlı destek sistemine ilişkin usul ve

esasları belirleyen “Yatırımlara Proje Bazlı Devlet Yardımı Verilmesine İlişkin Karar” 26 Kasım 2016 tarihinde yürürlüğe girmiştir.

Söz konusu düzenleme ile kalkınma planları ve yıllık programlarda öngörülen hedefler doğrultusunda ülkemizin mevcut veya gelecekte ortaya çıkabilecek ihtiyaçlarını karşılama, arz güvenliğini sağlama, dışa bağımlılığını azaltma, teknolojik dönüşümünü sağlama, yenilikçi, Ar-Ge yoğun ve katma değeri yüksek olma niteliklerini haiz yatırımların proje bazlı olarak desteklenmesi amaçlanmaktadır.

Sektörün 2023 Projeksiyonu

Elektrik elektronik sektörünün vizyonu Bölgede Ar-Ge ve üretim üssü haline gelerek elektrik ve elektronik alanında dünya pazarında söz sahibi olmaktır. Elektrik elektronik sektörünün misyonu kamu-sanayi-üniversite işbirliğinin artırılarak, ana ürün ve temel bileşenlerin ülkemizde tasarlanıp geliştirilmesi ve üretilmesiyle katma değerın yükseltilmesidir.

Elektrik-elektronik sektörü, 2023 yılı için 45 milyar dolarlık ihracat hedeflemektedir. Elektrik elektronik ihracatından önemli bir pay alan elektrik elektronik üretim ve dağıtım ekipmanları, 2017’de 3 milyar 576 milyon dolar ihracat elde etmiştir. Sektörün 2023 yılında 11 milyar 500 milyon dolara ulaşması beklenmektedir. Trafo, Jeneratör ve Şalt Malzemelerinin, 1 milyar 724 milyon dolar seviyesindeki ihracatı için belirlenen 2023 yılı hedefi ise 5 milyar 549 milyon dolardır. Bu alt sektörün en yoğun ihracat kalemini de transformatörler ve endüktörler oluşturmaktadır. Enerji talebindeki artış, elektrik üretim ve dağıtım ekipmanları sektörünün büyümesini sağlamaktadır. Özellikle Ortadoğu ve Afrika ülkelerinden gelen talebin yüksekliği ihracatımızı da olumlu yönde etkilemektedir. (TET, 2018)

Küresel televizyon sektörünün yıllık ortalama %1,28’lik büyüme ile 2023 yılında 280 milyon adedi bulacağı tahmin edilmektedir. Elektrik elektronik sanayinin yakalayabileceği fırsatlar arasında nesnelerin interneti, Endüstri 4.0, yenilenebilir enerji, mobil geniş bant 5G, otomotiv sanayi bulunmaktadır.

2020 yılında başlayan küresel salgın neticesinde tedarik zincirlerinde önemli kırılmalar meydana gelmiştir. Özellikle elektronik ürünlerin temel bileşeni olan elektronik çip üretiminde yaşanan sıkıntılar cep telefonu, bilgisayar, elektrikli ev aletleri gibi pek çok sektörde üretimi durdurma noktasına getirmiştir. Yaşanan kriz nedeniyle pek çok sektörün uzaktan çalışmaya geçmesi elektronik eşyalara olan talebi daha da artırmış, bu durum da çip talebini tetiklemiştir. Öte yandan uzak doğuda yaşanan kuraklıklar, yüksek miktarda su gerektirdiği için çip üretimini olumsuz etkilemiştir. Küresel çip krizinin 2022 yılı sonuna kadar devam etmesi beklenmektedir. Bu durum yurtdışındaki üreticileri olduğu gibi ülkemiz elektronik sektörünü de olumsuz etkileyecektir.

Günümüzde yoğun rekabetin yaşandığı ve ticaret savaşlarının ipuçlarını aldığımız uluslararası piyasalarda, ülkelerin yer edinebilmeleri ve bunu rekabet gücü olarak taşıyabilmeleri için, sektörlerin ülke koşulları ile beraber değişen tüketici beklentilerini ve özellikle çığır açan teknolojik gelişmeleri yani yıkıcı teknolojileri dikkatle takip etmesi ve bu gelişmelere göre evrilmesi gerekmektedir. Elektrik elektronik sektöründe de teknoloji alanında yaşanan büyük değişimler mevcut paradigmaları derinden etkilemekte, tüketici beklentilerindeki değişimler ve yeni sistemler bu büyük ve geleneksel sanayi dalımı bir aks değişikliğine zorlamaktadır.

Diğer taraftan otonom araç ve elektrikli araç teknolojilerine yönelik gelişmeler ülkemiz için bir fırsat olarak görülmektedir. Dördüncü Sanayi Devrimi ve ortaya çıkan yıkıcı teknolojilere karşı

her ülke, kendi ihtiyaçları, altyapısı, plan ve programları doğrultusunda stratejiler ve politikalar üretmektedir. Bu bağlamda, yıkıcı teknolojiler doğrultusunda atılacak adımlara, Bakanlığımız koordinasyonunda tüm paydaşlarımızın aktif katılımıyla hazırlığı son aşamaya gelmiş olan "Mobilite Sektörleri Yol Haritası" çalışmasında ayrıntılı bir şekilde yer verilmiş olup bu yol haritası çerçevesinde ülkemizin bu teknolojileri takip eden değil oluşturan ülkeler arasında yer alması hususunda çok ciddi adımlar atılmış olacaktır.

Geleneksel ürün ve hizmetlerin yerini hızla alan yıkıcı teknolojiler her ne kadar birçok sektör için risk olarak görülse de özellikle elektronik sektöründe faaliyet gösteren geleneksel oyuncular, yeniliklere hızlı uyum göstermektedir. Bununla birlikte, bu teknolojiler bu alanlarda yeni oyuncular ortaya çıkması için fırsatlar da sunmaktadır.

Avrupa Komisyonu tarafından 2019'da kabul edilen Avrupa Yeşil Mutabakatı (AYM) ile AB'nin sera gazı emisyonlarının 2030 yılına kadar 1990 seviyelerine göre % 50-55 oranında azaltılması ve 2050'ye kadar net sera gazı emisyonlarının sıfıra indirilmesi hedeflenmektedir. Anlaşma ile AB'nin kaynakları verimli kullanan rekabetçi bir ekonomiye sahip olması amaçlanmaktadır. Bu bağlamda 16 Temmuz 2021 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan Yeşil Mutabakat Eylem Planı konulu Cumhurbaşkanlığı genelgesi ile ülkemizin AYM politika, hedef ve eylemlerine ilişkin esaslar belirlenmiştir. Söz konusu eylem planı Ticaret Bakanlığı koordinasyonunda yürütülecek olup elektronik sektörünün geleceği üzerinde önemli etkiye sahip olacaktır.

Elektrikli Teçhizat İmalat Sanayii Swot Analizi

Sektörün Güçlü Yönleri

Üretim tecrübesi, bilgi birikimi, üretim kapasitesi öne çıkmaktadır. Özellikle beyaz eşya sektörü Avrupa'nın en büyük üretim kapasitesine sahip bulunmaktadır. Yine beyaz eşya sektörünün Avrupa'da ulaştığı pazar payı ve pazara yön verme kapasitesi güçlü yönlerdir. Yüksek kalite ve ürün Standartları'na sahip olunup, AB normlarında üretim yapılmaktadır. Alt sektörlerde önemli yabancı sermaye Yatırımları bulunmaktadır. Avrupa Pazarı'na yakınlık sektörün güçlü yönlerinden biridir. Müşteri taleplerini karşılama, esnek üretim ile hızlı teslimat yeteneği diğer güçlü yönlerdir.

Sektörün Zayıf Yönleri

Yüksek üretim maliyetleri, sektörler için önemli olan ana girdilerde yurtdışına bağımlılık, beyaz eşya sektörü dışındaki alt sektörlerde üretim teknolojisi olarak yurtdışına bağımlı olunması, yüksek finansman maliyetleri, yetersiz test, ölçme ve sertifikasyon altyapısı, uluslararası ölçekte yeterli ve güçlü mühendislik, müşavirlik ve proje şirketlerinin olmaması ile sınırlı markalaşma sektörün zayıf yönleridir.

Sektörün Fırsatları

Hızlı kentleşme, konut inşaatları, demografik yapı ile oluşacak iç talep, gelişen yeni pazarlara yakınlık, enerji verimliliği odaklı yeni standartların yarattığı yenileme talebi, enerji verimliliği odaklı ürün geliştirme ihtiyacı, yurtdışı pazarlarda şirket ve marka satın alma olanakları, yüksek

verimli motor vb. kullanımı ile ilgili düzenlemelerin yarattığı yenileme talebi, endüstriyel otomasyon sistemleri kullanımı ile artan talep, kojenerasyon ve trijenerasyon ürün ve sistemlere artan talep, inşaat ve sanayi alanında gelişen yeni pazarlara yakınlık, yurtdışı müteahhitlik hizmetlerinde büyüme, enerji ve iletişim yatırımlarında büyüme, aydınlatma bilincinin yükselmesi, yabancı sermayeli firmaların artan yatırım ve satın alma ilgisi, LED teknolojisinin yarattığı yeni üretim ve ilave talep olanakları sektörün fırsatlarını oluşturmaktadır.

Sektörün Tehditleri

Düşük verimli, kalitesiz ve ucuz ürünlerin ithalatı, beyaz eşya ürünlerinin lüks tüketim malı statüsünde tutularak ürünlere uygulanan ÖTV oranları, yurtdışı pazarlarda yatırım üretim ve pazar kanalı oluşturmada çıkarılan engeller, AB'nin yeni nesil STA anlaşmaları, ithalatta ve iç piyasada yetersiz denetim ve gözetim, kamunun ihale uygulamaları, standart eksiklikleri, ithalatta hiçbir teknik engel oluşturulmaması ve yabancıların pazara çok kolay girişi, yurtiçi ve yurtdışı projelerde Türk mallarını öne çıkaracak yeterli yerli proje ve mühendislik firması olmaması, bazı alt sektörlerde haksız rekabet yaratan ve dış pazarlarda imaj bozan kayıt dışı üretimi, bazı alt sektörlerde müşteri ve tüketicilerin düşük bilgi ve bilinç seviyesi ve yine bazı alt sektörlerde fiyat odaklı iç piyasa rekabeti sektörün tehditlerini oluşturmaktadır.

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

Satışların Ürün Grubuna Göre Dağılımı

Mamul Grubu (TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Kablo Taşıma Sistemleri	95.891.224	78.514.495	74.816.384	185.967.727
Topraklama Ve Bağlantı Elemanları	14.595.015	14.249.815	21.140.627	26.462.744
Busbar	54.540.607	71.282.914	87.659.814	87.979.117
Pano	2.538.231	1.404.329	2.308.892	488.180
Otomasyon	6.508.032	5.307.180	6.216.205	13.329.064
Araç Şarj Sistemleri	1.305.796	627.635	873.852	2.384.924
Diğer Satışlar (Ticari Mal Vs.)	68.923.531	46.441.141	61.392.450	65.603.641
Brüt Satışlar	244.302.437	217.827.508	254.408.224	382.215.397
İade ve İndirim (-)	2.656.021	271.414	619.411	1.637.739
Net Satışlar	241.646.416	217.556.094	253.788.813	380.577.658

MARBAS
İZMİR DEĞERLER A.Ş.

Üretim (Kg)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Kablo Taşıma Sistemleri	13.212.828	14.584.425	8.882.243	9.744.996
Topraklama Ve Bağlantı Elemanları	2.164.670	224.643	207.630	202.350
Busbar	871.816	1.616.596	1.630.852	1.430.907
Pano	0	5.600	12.500	20.000
Otomasyon	14.593	2.704	3.641	11.872
Araç Şarj Sistemleri	1.821	286	600	1.445
Toplam	16.265.728	16.434.254	10.737.466	11.411.570

Yurt İçi Satışlar (Kg)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Kablo Taşıma Sistemleri	2.339.365	4.572.217	3.220.368	5.237.240
Topraklama Ve Bağlantı Elemanları	562.024	130.350	88.575	142.510
Busbar	260.048	347.541	355.519	493.649
Pano	0	0	0	0
Otomasyon	15.359	1.579	3.289	11.208
Araç Şarj Sistemleri	1.583	362	510	1.410
Toplam	3.178.379	5.052.049	3.668.261	5.886.017

Yurt Dışı Satışlar (Kg)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Kablo Taşıma Sistemleri	10.875.126	8.082.781	4.928.471	5.563.636
Topraklama Ve Bağlantı Elemanları	76.730	72.731	104.175	74.406
Busbar	594.046	1.198.763	1.162.987	824.773
Pano	0	5.600	12.500	20.000
Otomasyon	2.806	1.814	93	3
Araç Şarj Sistemleri	47	0	0	0
Toplam	11.548.755	9.361.689	6.208.226	6.482.818

Toplam Satışlar (Kg)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Kablo Taşıma Sistemleri	13.214.491	12.654.998	8.148.839	10.800.876
Topraklama Ve Bağlantı Elemanları	638.754	203.081	192.750	216.916
Busbar	854.094	1.546.304	1.518.506	1.318.422
Pano	0	5.600	12.500	20.000
Otomasyon	18.165	3.393	3.382	11.211
Araç Şarj Sistemleri	1.630	362	510	1.410
Toplam	14.727.134	14.413.738	9.876.487	12.368.835



 MİLLİ DEĞERLER A.Ş.

İhraççı Satışlarının Coğrafi Bölgelere Göre Dağılımı

	2018	Pay	2019	Pay	2020	Pay	2021	Pay
Yurtiçi Satışlar	86.976.037	35%	45.214.576	20%	62.265.981	24%	159.565.451	42%
Yurtdışı Satışlar	162.151.176	65%	178.866.760	80%	199.535.893	76%	222.649.946	58%
TOPLAM	249.127.213	100%	224.081.336	100%	261.801.874	100%	382.215.397	100%

Yurtiçi Satışlar

İl	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
İSTANBUL	57.052.046	20.363.061	20.944.092	73.188.046
ANKARA	3.046.004	2.810.500	7.746.734	11.788.670
İZMİR	5.583.879	2.409.554	5.101.142	6.193.639
KOCAELİ	2.876.077	3.541.522	5.419.179	17.327.963
BURSA	2.760.684	3.317.725	3.786.888	6.905.370
ANTALYA	1.519.051	1.260.594	1.404.209	2.916.624
KONYA	783.637	1.359.656	1.845.235	5.321.659
ZONGULDAK	3.238.443	2.786.888	2.837.450	7.774.870
GAZİANTEP	694.089	2.705.151	2.733.922	10.697.979
BALIKESİR	757.629	24.390	2.262.055	706.374
Diğer İller	8.664.498	4.635.534	8.185.074	16.744.258
Toplam Satışlar	86.976.037	45.214.576	62.265.981	159.565.451

Yurtdışı Satışlar

Ülke	31.12.2018	Pay	31.12.2019	Pay	31.12.2020	Pay	31.12.2021	Pay
BİRLEŞİK ARAP EMİRLİKLERİ	62.362.415	38,46%	58.689.590	32,81%	72.934.174	36,55%	63.349.744	28,45%
BANGLADEŞ	7.878.604	4,86%	7.269.825	4,06%	7.245.523	3,63%	13.516.981	6,07%
FRANSA	0	0,00%	0	0	1.513.524	0,00%	11.890.907	5,34%
KATAR	6.439.589	3,97%	4.459.836	2,49%	10.186.851	5,11%	11.617.492	5,22%
ALMANYA	10.005.969	6,17%	1.846.525	1,03%	2.645.884	1,33%	10.884.966	4,89%
IRAK	0	0,00%	2.569.192	1,44%	0	0,00%	10.265.969	4,61%
GÜNEY KORE CUMHURİYETİ	0	0,00%	0	0	1.222.608	0,00%	7.695.417	3,46%
İSRAİL	2.376.484	1,47%	4.766.463	2,66%	3.850.660	1,93%	6.381.577	2,87%
İSVİÇRE	4.463.199	2,75%	1.750.035	0,98%	5.390.379	2,70%	5.263.463	2,36%
RUSYA FEDERASYONU	1.160.540	0,72%	1.181.402	0,66%	0	0,00%	3.650.313	1,64%
BİRLEŞİK KRALLIK	0	0,00%	2.054.967	1,15%	0	0,00%	3.577.200	1,61%
BAHREYN	5.076.024	3,13%	1.513.675	0,85%	1.279.537	0,64%	2.905.003	1,30%
PAKİSTAN	0	0,00%	3.839.329	2,15%	1.354.578	0,68%	2.740.459	1,23%
UMMAN	8.382.204	5,17%	7.745.773	4,33%	0	0,00%	2.660.624	1,19%
İSPANYA	0	0,00%	12.322.894	6,89%	6.090.160	3,05%	2.634.144	1,18%
POLONYA	0	0,00%	0	0,00%	1.637.228	0,00%	2.437.482	1,09%
BELÇİKA	0	0,00%	1.258.941	0,70%	5.539.111	2,78%	1.925.008	0,86%
KAZAKİSTAN	0	0,00%	1.064.782	0,60%	1.161.680	0,58%	1.808.663	0,81%

YARBAŞ
MÜHÜR Lİ DEĞERLER A.Ş.

HİNDİSTAN	0	0,00%	0	0	1.498.166	0,00%	1.642.315	0,74%
LÜBNAN	0	0	0	0	0	0,00%	1.225.609	0,00%
NİJERYA	1.216.613	0,00%	0	0,00%	0		0	0,00%
MISIR	0	0,00%	3.199.306	1,79%	0	0,00%	0	0,00%
KUZEY KIBRIS TÜRK CUMHURİYETİ	0	0,00%	2.101.990	1,18%	0	0,00%	0	0,00%
KAMERUN	0	0,00%	1.600.573	0,89%	0	0,00%	0	0,00%
KOLOMBİYA	2.236.792	1,38%	1.266.412	0,71%	0	0,00%	0	0,00%
SRİ LANKA	1.700.956	1,05%	1.177.602	0,66%	0	0,00%	0	0,00%
KUVEYT	0	0,00%	0	0,00%	1.467.152		0	0,00%
HONG KONG	2.557.082	0,00%	0	0	0	0,00%		0,00%
ÇİN HALK CUMHURİYETİ	0	0,00%	1.410.205	0,79%	0	0,00%		0,00%
GÜRCİSTAN	1.313.919	0,81%	0	0	17.120.787	0,00%		0,00%
DİĞER	44.980.785	27,74%	55.777.444	31,18%	57.397.891	28,77%	54.576.609	24,51%
TOPLAM	162.151.175	100,00%	178.866.761	100,00%	199.535.893	100%	222.649.946	100,00%

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

Şirket; inşaat sektörü, endüstriyel tesisler ve petrol kimya tesislerinde kullanılan elektrik malzemelerin bulunduğu sektör içerisinde yer almakta olup, bu sektörlerde meydana gelebilecek gelişmelerden etkilenmektedir. Şirket, aynı zamanda yurtdışı piyasalardaki dalgalanmalara da açıktır. Şirketin ihracat bölgelerinin önemli bir bölümünün petrol ve türevlerini üreten ülkeler olması ve bu ülke ekonomilerinin, alt yapı ve inşaat harcamalarının petrol fiyatlarındaki gidişattan etkilenmesi şirketin satış gelirleri üzerinde de etkili olabilir.

Şirketin üretim merkezinin bulunduğu Zonguldak'ın aşırı yağış ile sel/su baskını ve heyelan bölgesi olması; Şirketin idari binasının ve deposunun yer aldığı İstanbul'un deprem bölgesinde yer alması, olası aşırı yağış ve deprem şirket faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

24 Şubat 2022 tarihinde başlayan Rusya – Ukrayna savaşı ile beraber hammadde tedarikinde termin sürelerinin uzaması, üretimde kullanılan hammadde (demir-çelik, sac ve alüminyum) fiyatlarındaki artışlar meydana gelmesi üretim maliyetlerinin yükselmesine sebep olmuş, hem şirketin hem de Rusya'da bulunan bağlı ortaklığın faaliyetlerini olumsuz olarak etkileyebilir.

Bununla beraber meydana gelebilecek diğer doğal afetler Şirket varlıklarına gelebilecek zararlar ile terör, sabotaj vb. eylemler Şirket'in mali durumu ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

7.4. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihraççının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

Şirket'in "Busbar Aydınlatma Otomasyon Sistemi"ne ait patenti bulunmaktadır. Ayrıca geleceğin teknolojilerinden biri olan elektrikli araçlar ile ilgili şarj istasyonu için "Elektrikli taşıtlar için sabit ve mobil şarj istasyonları tasarım ve imalatı" proje adı altında tasarım tescilli bulunmaktadır.

Şirket nihai ürünler (mamuller) olarak; Busbar Aydınlatma Otomasyon Sistemlerini, Kablo Kanalı Merdiveni ve Aksesuarlarını(Sıcak Daldırma Galvanizleme İşlemli), Yol ve Cadde Aydınlatma için Led Armatür Sistemlerini, İç Ortam Aydınlatma için Led Armatür Sistemlerini, Ledli Projektör Aydınlatma Sistemlerini, Topraklama Malzemeleri ve Bağlantı Elemanlarını, Topraklama Buatlarını Türk Standartları Enstitüsü tarafından belirlenen TS EN 61439-6, TS EN 61537(TS EN ISO 1461), TS 8700 EN 60598-2-3, TS 8698 EN 60598-2-1, TS EN 60598-2-5, TS EN 62561-1, TS EN 62561-2, TS EN 60670-23: 2012 uygun olarak üretmektedir.

Üretilmekte olan nihai ürünlerin (mamullerin) yurt içi ve yurt dışı piyasada pazarlanabilmesi için gerekli olan Kalite, Çevre ve İş Sağlığı Güvenliği Yönetim Sistemi belgelendirme işlemlerini, ISO 9001:2015, ISO 14001:2015 ve ISO 4500:2018 standartlarına uygun olarak çalışmalarını sürdürmektedir.

Üretilmekte olan nihai ürünlerin (mamullerin) yurt içi piyasada pazarlanabilmesi için Yerli malı belgeleri mevcuttur.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

İhraççı'nın 7.2.1 kapsamında verilen rekabet konumuna ilişkin açıklamaların dayanağı 2020 tarihli Elektrik-Elektronik Sektörü Raporudur ([https://www.sanayi.gov.tr/assets/pdf/plan-program/ElektrikElektronikSektorRaporu\(2020\).pdf](https://www.sanayi.gov.tr/assets/pdf/plan-program/ElektrikElektronikSektorRaporu(2020).pdf)).

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

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

İhraççının bağlı ortaklıkları ve iştirakleri bulunmaktadır. Şirket Grup'un Ana Şirketi konumundadır. Şirket'in başka bir tüzel kişi ortağı yoktur.

Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi'nin bağlı ortaklık ve iştirakleri, Gersan Elektromekanik ve İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş., Gersan-R OOO / Rusya, Gersan Elektrik Oman LLC/Ummann Sultanlığı, Gersan-Alan Adi Ortaklığı, Asfa-Gersan Adi Ortaklığı olmak üzere 2 adet kendisiyle tam konsolide olan bağlı ortaklığı ve 3 adet iştiraki vardır. İhraççının Birleşik Arap Emirliklerinde bulunan temsilcilik ofisinin ihraççının muhasebe hesaplarındaki adı Gersan Elektrik Middle East olarak açılmış olup, ayrı bir tüzel kişiliği bulunmamaktadır.

Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi -ANA ŞİRKET						
Şirket Unvanı	Gersan Elektromekanik ve İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş.	Gersan-R 000 / Rusya	Gersan Elektrik Oman LLC/Ummman Suftanlığı	Gersan-Alan Adi Ortaklığı	Asfa-Gersan Adi Ortaklığı	Gersan Georgia JSC Joint Venture
Kuruluş Tarihi	17.09.2008	11.08.2009	29.11.2016	20.09.2016	20.09.2016	09.04.2018
Faaliyet Konuları	Elektromekanik ve İnşaat Taahhüt	Elektrik Malzemeleri Üretimi, Kablo Taşıma Sistemleri	Elektrik Mlz. Üretimi	Elektrik, İnşaat Taahhüt İşleri	Elektrik, İnşaat Taahhüt İşleri	İnşaat, Elektrik ve Mekanik Taahhüt İşleri
Ortaklık Yapısı	Gersan %70	Gersan %99,38	Gersan %19	Gersan %50	Gersan %50	Gersan %50
Oy Oranı	Gersan %70	Gersan %99,38	Gersan %19	Gersan %50 Alan Engineering İnşaat Elektromekanik Sanayi ve Ticaret A.Ş. %50	Gersan %50 Alan Engineering İnşaat Elektromekanik Sanayi ve Ticaret A.Ş. %50	
Sermayesi	1.000.000 TL	672.000.000 Rus Rublesi	150.000 OMR	10.000 TL	200.000 TL	20.000 USD
Konsolidasyon Şekli	Tam Konsolidasyon	Tam Konsolidasyon	Özvarlık Değerlemesi	Özvarlık Değerlemesi	Özvarlık Değerlemesi	Özvarlık Değerlemesi
Adresleri	İstanbul Anadolu Yakası Organize Sanayi Bölgesi, Gazi Bulvarı, No:39 Zemin Kat Tuzla, İstanbul	238440, Russia, Kaliningradskaya obl., Bagrationovskii r-n., pos. Razdolnoe, Papenburgskaya ul. 2.	Majan Industrial Area, Sohar Ummman	İstanbul Anadolu Yakası Organize Sanayi Bölgesi, Gazi Bulvarı, No:39 Tuzla, İstanbul	İstanbul Anadolu Yakası Organize Sanayi Bölgesi, Gazi Bulvarı, No:39 Tuzla, İstanbul	59 Tsereteli Ave, Tbilisi 0105 Gürcistan
Durumu	Gayri Faal	-	Gayri Faal	Gayri Faal	Gayri Faal	Gayri Faal

Gersan Elektromekanik ve İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş.

Gersan Elektromekanik ve İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş. (Gersan Emi) 11.09.2008 tarihinde kurulmuş olup kuruluşu 17.09.2008 tarih ve 7151 sayılı TTSG' de ilan edilmiştir. Şirket 1.000.000 TL sermaye ile kurulmuş olup, Gersan Elektromekanik'in sermayesini temsil eden payların %70'ine kuruluştan itibaren sahip bulunmaktadır. Şirket yetkilisi Yüksel Kardeş olup, ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.




Pay Sahibinin Unvanı	Sermayesi (TL)	Pay Oranı
Gersan Elektrik Tic.ve San.A.Ş.	700.000	%70
Yüksel Kardeş	230.000	%23
Gülfem Oktay	40.000	%4
Neşat Şahin	30.000	%3
Toplam	1.000.000	%100

Gersan Elektromekanik, Anadolu Yakası Organize Sanayi Bölgesi, Gazi Bulvarı, No:39 Zemin Kat Tuzla, İstanbul adresinde faaliyet göstermektedir. Gersan Elektromekanik, elektromekanik ve İnşaat taahhüt konularında faaliyet göstermektedir.

Gersan-R 000 (Eski Ünvanı Gersan R-Zao)

Önceleri St. Peterburg'da faaliyet gösteren Gersan Rusya firmamız 2011 yılı sonu itibariyle serbest bölge ilan edilen bu şehire teşviklerden faydalanmak amacıyla taşınmıştır. % 99,38 Gersan Türkiye'nin iştirak ettiği firma kendi faaliyet alanı dışında 17 değişik sektörde faaliyette bulunma yetkisine de sahiptir. Yatırım yükümlülüklerini tamamlamış ve yetkili mercilerden onaylattırılmış Kaliningrad bölgesindeki tek Türk firmasıdır. Firmamız yaklaşık 32 dönüm açık alan, 6 dönüm kapalı alan, 3 depo, 1 misafirhane ve 1 idari binadan oluşan elektrik, su, doğalgaz bağlantısı olan ortalama 15 kişinin çalıştığı bir firmadır.

Şirket, 238440 Rusya, Kaliningradskaya obl. Bagrationovskii r-n, pos. Razdolnoe, Papenburgskaya ul. 2. Adresinde faaliyet göstermektedir.

Şirketin sermayesi 672.000.000 Ruble olup, ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Pay Sahibinin Ünvanı	Sermayesi (Rus Rublesi)	Pay Oranı (%)
Gersan Elektrik Tic. Ve San. A.Ş.	667.800.000	% 99,38
Ali Sarı	4.200.000	% 0,62
Toplam	672.000.000	% 100

Gersan- Alan Adi Ortaklığı

Gersan Alan Adi Ortaklığı, Gersan Elektrik Tic. Ve San. A.Ş. ile Alan Engineering İnşaat Elektromekanik Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından Kartal 12. Noterliği'nin 21.09.2016 tarihli ve 28416 yevmiye numaralı adi ortaklık sözleşmesi ile 10.000 TL sermaye ve %50 - %50 eşit hisseli olarak Kazakistan Çimento Fabrikası, Bursa Gökdere AVM 'nin komple inşaatı, Medical Park Mersin Hastanesi, Medical Park Topkapı Hastanesi, Göztepe Eğitim ve Araştırma Hastanesi, Okmeydanı Eğitim Araştırma Hastanesi ve Eyüp Yeninesil Konakları'nın elektrik ve mekanik işleri ile buna benzer İnşaat taahhüt işlerinde faaliyet göstermek üzere kurulmuştur. Ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Pay Sahibinin Ünvanı	Sermayesi (TL)	Pay Oranı (%)
Gersan Alan Adi Ortaklığı	5.000	% 50
Alan Engineering İnş.Elek.San.ve Tic. A.Ş.	5.000	% 50
Toplam	10.000	% 100

Asfa – Gersan Adi Ortaklığı

Asfa – Gersan Adi Ortaklığı, Gersan Elektrik Tic.ve San. A.Ş. ve Asfa Uluslararası İnş. San.ve Tic. A.Ş. tarafından, Kartal 12. Noterliği'nin 03.10.2018 ve 26779 yevmiye numaralı sözleşmesi ile Euro Hotel ve American Hospital işlerinin anahtar tesliminin adi ortaklık tarafından yapılması amacıyla kurulmuştur ve ileride düzenlenecek ek sözleşmeler ile söz konusu adi ortaklık kapsamında yeni işler alınabilir.

Kurulmuş sermayesi 200.000 TL olup, ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Pay Sahibinin Ünvanı	Sermayesi (TL)	Pay Oranı (%)
Gersan Elektrik Tic.ve San. A.Ş.	100.000	% 50
Asfa Uluslararası İnş. San.ve Tic. A.Ş.	100.000	% 50
Toplam	200.000	% 100

Adi ortaklığın Merkezi İstanbul Anadolu Yakası Organize Sanayi Bölgesi Gazi Bulvarı No:39 Tuzla, İstanbul'dur.

Gersan Electric Oman LLC

Katar Devleti'nde kurulmak istenen fabrika proje için gerekli arsa tahsisinin yapılmaması nedeniyle, Şirket tarafından 29.11.2016 tarihinde Umman Sultanlığı'nda "Gersan Elektrik Oman LLC" ünvanlı şirketi kurulmuştur. Gersan Elektrik Oman LLC elektrik malzemeleri imalatı iştirak etmektedir.

Şirketin Merkezi Majan Industrial Area, Sohar Umman adresindedir. 150.000 Umman Riyali Sermaye ile kuruluş olup, ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Pay Sahibinin Ünvanı	Sermayesi (Umman Riyali)	Pay Oranı
Gersan Elektrik Tic. Ve San. A.Ş.	28.500	% 19
Petrohouse International LLC	121.500	% 81
Toplam	150.000	% 100

Gersan A.Ş. – Gersan Georgia JSC / Joint Venture

Gersan A.Ş.- Gersan Georgia JSC Joint Venture, Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş. ve Georgia JSC tarafından, 29.03.2018 tarihli sözleşme ile 59 Tsereteli Ave. Tbilisi 0105 Gürcistan adresinde, Gürcistan sınırları içerisinde elektrik ve mekanik işleri ile İnşaat taahhüt işlerinde faaliyet göstermek üzere kurulmuştur. Şirket yetkilisi Nikoloz Abuladze'dir. Kuruluş sermayesi 20.000 USD olup, ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Pay Sahibini Ünvanı	Sermayesi (ABD Doları)	Pay Oranı
Gersan Elektrik Tic.ve San.A.Ş.	10.000	% 50
Gersan Georgia JSC	10.000	% 50
Toplam	20.000	% 100

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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



Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m2	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Arazi ve Arsalar	Muhtelif	61.399,11	Zonguldak -Çaycuma İstanbul- Tuzla	12.173.155	Fabrika Alanı	-	-	-
Yer altı ve Yerüstü Düzenleri	Muhtelif	61.399,11	Zonguldak -Çaycuma İstanbul- Tuzla	300.630	Fabrika Alanı	-	-	-
Binalar	Muhtelif	37.500,00	Zonguldak -Çaycuma İstanbul- Tuzla	60.322.952	Fabrika Üretim Binası İdari Bina	-	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	Muhtelif	-	Zonguldak -Çaycuma İstanbul- Tuzla	25.699.975	Üretim	-	-	-
Taşıtlar	Muhtelif	-	Zonguldak -Çaycuma İstanbul- Tuzla	1.126.362	Üretim, Pazarlama ve İdari Personel	-	-	-
Demirbaşlar	Muhtelif	-	Zonguldak -Çaycuma İstanbul- Tuzla	959.563	Üretim ve İdari Personel	-	-	-
Özel Maliyetler	Muhtelif	-	Zonguldak -Çaycuma İstanbul- Tuzla	103.424	Dubai Temsilcilik Ofisi	-	-	-
Yapılmakta Olan Yatırımlar	Muhtelif	-	Zonguldak -Çaycuma İstanbul- Tuzla	4.887.922	Çaycuma Ek Bina ve Makine- Teçhizat	-	-	-
Toplam				105.573.983				

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler						
Cinsi	Edinileceği Yıl	m ²	Mevkii	Yapılan Ödemeler (TL)	Yapılacak Ödemeler (TL)	Kullanım Amacı
1 Adet Abkant Pres Bükme Makinası	2022-2023	-	-	-	648.725	Üretim
2 Adet Forklift	2022-2023	-	-	-	1.209.830	Üretim
1 Adet Led Elektronik Çakma Makinası	2022-2023	-	-	-	3.950.000	Üretim
1 Adet Araç Şarj Montaj Hattı	2022-2023	-	-	-	553.000	Üretim

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlık bulunmamaktadır.

Grup'un 31.12.2021 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkulleri bulunmamaktadır.

Maddi Duran Varlıkların Net Defter Değerleri (TL)				
Maddi Duran Varlıklar	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Arazi ve Arsalar	10.846.836	11.067.990	11.303.708	12.173.155
Yer Altı ve Yerüstü Düzenleri	936.127	936.127	936.127	936.127
Binalar	43.857.302	47.105.676	58.146.785	79.678.880
Tesis Makine ve Cihazlar	30.869.146	32.980.254	43.779.044	56.860.042
Taşıtlar	1.893.800	2.274.293	2.876.983	2.509.835
Demirbaşlar	2.762.837	2.921.412	3.104.459	3.808.967
Özel Maliyetler	158.630	168.401	186.070	244.527
Yapılmakta Olan Yatırımlar	11.753.998	12.191.763	4.878.741	4.887.922
Birikmiş Amortisman	-24.223.841	-31.835.461	-40.364.561	-55.525.472
Maddi Duran Varlıklar Net	78.854.835	77.810.455	84.847.356	105.573.983

- 31.12.2020 ve 31.12.2019 itibarıyla kiralama yoluyla elde edilen duran varlık bulunmamaktadır.
- 31.12.2021 tarihi itibarıyla, maddi duran varlıklar üzerinde 89.857.535 TL sigorta teminatı mevcuttur. (31.12.2020: 76.287.800 TL).

Grubun Yönetim Kurulu Kararına bağlanmış, önemli ölçüde maddi duran varlık alımı ve satım planı bulunmamaktadır.

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

Şirket'in maddi duran varlıklarını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar aşağıdaki tablolarda sunulmuştur.

TESİS ADI	ÇEVRE İZİN TARİHİ	ÇEVRE İZİN SAYISI
GERSAN ELEKTRİK TİC. VE SAN. A.Ş. (TUZLA)	24.05.2017	59061333-150.99-E.16576

Şirket, yukarıda izin tarihi ve sayısı belirtilen, T.C Çevre ve Şehircilik Bakanlığı tarafından 24.05.2017 tarihinde verilen ve süresiz olan 21.09.2016 tarih ve 29834 sayılı Resmi Gazetede yayınlanarak yürürlüğe giren Yönetmelik ile değişik 10.09.2014 tarih ve 29115 Sayılı Resmi Gazetede yayımlanarak 01.11.2014 tarihinde yürürlüğe giren 'Çevre İzin ve Lisanslar Yönetmeliği' hükümleri kapsamında ve Şirket'in uymakla yükümlü olduğu çevre mevzuatı kapsamındaki diğer yönetmelikler çerçevesinde değerlendirilmesi neticesinde faaliyet konusu itibarıyla ilgili Yönetmelik EK-1 ve EK-2 listelerinde yer almadığından çevre iznine (emiyon, çevresel gürültü ve deşarj konuları) tabi olmadığı Çevre izni kapsam dışı belgesi mevcuttur.

TESİS ADI	ÇED BELGESİ TÜRÜ	TARİHİ	NUMARASI
GERSAN ELEKTRİK TİC. VE SAN. A.Ş. (TUZLA) (Galvaniz kaplama ünitesinin kaldırıldığı)	ÇED Kapsam Dışı	04.02.2013	712800893
GERSAN ELEKTRİK TİC. VE SAN. A.Ş. (TUZLA) (Aydınlatma Armatürü İmalatı)	ÇED Kapsam Dışı	18.06.2015	712800893 E-20151437
GERSAN ELEKTRİK TİC. VE SAN. A.Ş. (TUZLA) (İdari Bina Yapılması)	ÇED Kapsam Dışı	19.10.2015	71280893 E-20152299
GERSAN ELEKTRİK TİC. VE SAN. A.Ş. (TUZLA) (Kapasite raporundaki üretim miktarları)	ÇED Kapsam Dışı	19.04.2017	71280893 E - 2017928

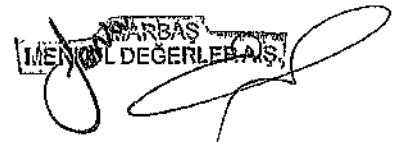
9.1.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, ayni haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Son durum itibariyle Maddi Duran Varlıklar üzerindeki kısıtlamalar aşağıdaki gibidir.

Maddi Duran Varlıklar Üzerinde Yer Alan Kısıtlamalar, Ayni Haklar Ve İpotek Tutarları					
Maddi Duran Varlığın Cinsi	Kısıtlamanın/ Ayni Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
Tuzla İAYOSB'de İdari-Fabrika Binası	1.Derece	Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.	İpotek	14.10.2019	24.000.000 TL
Çaycuma OSB'de Fabrika Binası	1.Derece	Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	İpotek	21.10.2020	40.000.000 TL

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

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlığın Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Rapor Tarihi Ve No'su	Sınıflandırılması (Yatırım Amaçlı Olup Olmadığı)	
Tuzla İAYOSB'de İdari-Fabrika Binası	2003	10.914.000 TL + KDV	13.04.2018 - 2018R0036-1	İdari-Üretim Binası	
Çaycuma OSB'de Fabrika Binası	2011	21.321.000 TL + KDV	13.04.2018 - 2018R0036-2	Üretim Binası	



BARBAS MENÇOL DEĞERLER A.Ş.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi:

(TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Haklar	656.084	675.403	739.777	853.945
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	721.235	721.235	721.235	721.235
Toplam	1.377.319	1.396.638	1.461.012	1.575.181
Birikmiş İtfa ve Tükenme Payları	-1.036.577	-1.173.439	-1.284.972	-1.370.382
Maddi Olmayan Duran Varlıklar, Net	340.742	223.199	176.040	204.799

- Cari dönem içerisinde 114.168 TL maddi olmayan duran varlık alımı bulunmaktadır (31 Aralık 2020: 64.374TL).
- Grup'un cari dönem içerisinde maddi olmayan duran varlık satışı bulunmamaktadır.

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

Şirket'in faaliyetleri içerisinde maddi olmayan duran varlıkları önemli bir rolü bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

MARBAS
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

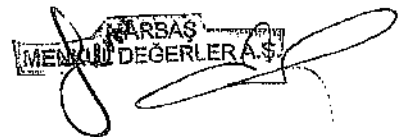
Şirket'in 31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.12.2021 tarihli finansal durumunu gösterir tablolar aşağıdadır.

Bilanço (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Dönen Varlıklar	185.172.648	162.734.984	195.856.213	322.580.863
Nakit ve Nakit Benzerleri	6.391.353	13.080.849	46.819.403	58.363.188
Ticari Alacaklar	111.472.802	70.265.446	66.994.577	146.711.069
Stoklar	45.613.958	57.082.526	70.688.433	103.533.827
Duran Varlıklar	86.010.811	101.104.093	109.072.420	147.409.637
Maddi Duran Varlıklar	78.854.835	77.810.455	84.847.356	105.573.983
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	--	--	--	--
TOPLAM VARLIKLAR	271.183.459	263.839.077	304.928.633	469.990.500
Kısa Vadeli Yükümlülükler	60.412.085	115.245.570	105.585.012	243.857.699
Kısa Vadeli Finansal Yükümlülükler	27.380.978	65.528.203	53.570.258	135.042.606
Ticari Borçlar	23.277.080	30.301.236	38.922.498	79.853.790
Uzun Vadeli Yükümlülükler	55.321.589	39.462.784	89.235.499	93.658.312
Uzun Vadeli Finansal Yükümlülükler	54.848.060	38.731.259	88.264.877	64.433.863
ÖZKAYNAKLAR	155.449.785	109.130.723	110.108.122	132.474.489
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	159.164.647	114.345.645	111.048.409	133.346.077
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-3.714.862	-5.214.922	-940.287	-871.588
Brüt Kâr/Zararı	42.878.058	34.721.080	44.613.032	62.860.988
Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	23.988.213	-27.363.859	27.446.633	45.108.674
Sürdürülen Faaliyetler Vergi öncesi Karı/(Zararı)	6.415.000	-43.232.093	6.320.085	-341.644
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri	-2.653.903	7.303.986	1.991.112	7.362.739
DÖNEM KARI (ZARARI)	3.761.097	-35.928.107	8.311.197	7.021.095
Dönem Karının (Zararının) Dağılımı				
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-731.622	-147.615	-173.254	28.645
Ana Ortaklık Payları	4.492.719	-35.780.492	8.484.451	6.992.450

Dönen Varlıklar:

Şirket'in 31.12.2018 tarihi itibarıyla 185.172.648 TL olan dönen varlıkları 2019 yılında %12 azalarak 162.734.984 TL olmuş, izleyen 2020 yılında %20 artışla 195.856.213 TL ve 2021


M. GERSAN
M. GERSAN A.Ş.


M. ARBAS
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

yılında %65 artışla 322.580.863 TL olarak gerçekleşmiştir. 2019 yılındaki gerileme ticari alacakların %37 azalarak 111.472.802 TL'den 70.265.446 TL'ye düşmesinden kaynaklanmıştır. Şirket'in cari oranı 2018, 2019, 2020 ve 2021 dönemlerinde sırasıyla %307, %141, %185 ve %132, asit test oranı ise aynı dönemlerde sırasıyla %231, %92, %119 ve %90 olarak gerçekleşmiştir.

Ticari Alacaklar:

Şirket'in 31.12.2018 itibarıyla 111.472.802 TL olan ticari alacakları 2019'da %37 azalarak 70.265.446 TL'ye, 2020'de %5 azalarak 66.994.577 TL'ye gerilemiş, 2021 yılında ise %119 artarak 31.12.2021 itibarıyla 146.711.069 TL olarak gerçekleşmiştir. 2019 yılındaki gerilemede Şirket'in satışlarındaki %10'luk düşüşün etkisi olmuştur.

Stoklar:

Şirket'in stoklarında 2018-2021 döneminde düzenli artış görülmektedir. 2018 yılsonunda 45.613.958 TL olan stoklar, 2019'da %25 artışla 57.082.526 TL'ye, 2020'de %24 artışla 70.688.433 TL'ye ve 2021 yılında %46 artışla 103.533.827 TL'ye ulaşmıştır.

Duran Varlıklar:

Duran varlıklar 2018 yıl sonunda 86.010.811 TL iken 2019'da %18 artışla 101.104.093 TL, 2020'de %8 artışla 109.072.420 TL ve 2021 yılında %35 artışla 147.409.637 TL olmuştur. 31.12.2021 tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırım tutarı 4.930.115 TL'dir.

(TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
DURAN VARLIKLAR	86.010.811	101.104.093	109.072.420	147.409.637
Finansal Yatırımlar	0	3.101.021	0	0
Kullanımı Kısıtlı Banka Bakiyeleri	0	3.101.021	0	0
Diğer Alacaklar	48.904	48.904	39.231	69.013
Maddi Duran Varlıklar	78.854.835	77.810.455	84.847.356	105.573.983
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	340.742	223.199	176.040	204.799
Peşin Ödenmiş Giderler	44	5.839.680	7.103.622	12.417.845
Ertelenmiş Vergi Varlığı	6.751.922	14.066.470	16.891.806	29.129.632
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Duran Varlıklar	14.364	14.364	14.365	14.365

Yükümlülükler:

Şirket'in toplam yükümlülükleri 2019 yılında %34 artarak 154.708.354 TL seviyesine çıkmış, 2019 sonu itibarıyla kısa vadeli yükümlülükleri 115.245.570 TL, uzun vadeli yükümlülükleri ise 39.462.784 TL olmuştur. Toplam yükümlülükler 2020'de %26 artışla 194.820.511 TL'ye 2021 yılında %73 artışla 337.516.011 TL olmuştur. Şirket'in toplam yükümlülüklerinde finansal borçlar en büyük payı almaktadır. Kısa vadeli finansal borçlanmalar 2018 sonunda 27.380.978 TL seviyesindeyken 2019 sonunda %139 artarak 65.528.203 TL, olmuş, kısa vadeli finansal borçlar 2020'de %18 azalışla 53.570.258 TL'ye gerilemiş, 2021 yılında ise 152% artarak 31.12.2021 itibarıyla 135.042.606 ye yükselmiştir. Kısa vadeli finansal yükümlülüklerin önemli kısmı Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları'ndan

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

oluşmaktadır. 31.12.2021 itibarıyla toplam 135.042.606 TL olan kısa vadeli finansal borçların 79.813.780 TL'si Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları'dır. 2018 yıl sonunda 1.396.818 TL olan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları, 2019 yıl sonunda %1645 artışla 24.374.958 TL, 2020 yıl sonunda %109 artışla 50.942.141 TL ve 2021 yılında %18 artışla 31.12.2021 itibarıyla 79.813.780 TL olmuştur. Grup 26.06.2020 tarihinde, merkezi New York/ABD'de yer alan Silo Equity Partners'ın iştiraki olan, Silo Equity Partners SPC ile 19.051.000 TL tutarında kredi sözleşmesi imzalamıştır. Kredi 18 ay anapara ödemesiz 84 Ay vadeli, üçer aylık dönemlerde faiz ödemeli ve %8 Türk Lirasına sabit basit faizlidir. Silo tarafından Gersan'a gönderilen 24 Eylül 2020 tarihli ihtarname ile Kredi Sözleşmesi'nin haksız ve sözleşmeye aykırı şekilde kat edildiği bildirilmiştir.

Uzun vadeli ticari borcu bulunmayan Şirket'in ticari borçları 2019 yıl sonunda %30 artışla 30.301.236 TL, 2020 yıl sonunda %28 artışla 38.922.498 TL ve 2021 yılında %105 artışla 31.12.2021 itibarıyla 79.853.790 TL olmuştur. Şirket'in 31.12.2021 itibarıyla ticari borçlarının %45'i 3 aya kadar vadeli, %55'i ise 3-12 ay arası vadeli ticari borçlardan oluşmaktadır.

Şirket'in toplam varlıkları 2019 yılsonunda %3 azalışla 263.839.077 TL olmuş, 2020 yılında %16 artarak 304.928.634 TL ve 2021 yılında %54 artışla 31.12.2021 itibarıyla 469.990.500 TL olmuştur. 2021 yılında varlıklardaki toplam 165.061.867 TL'lik artışın önemli kısmı 79.716.492 TL artan Ticari Alacaklar'dan ve 32.845.394 TL artan Stoklar'dan gelmektedir. Şirket'in kısa ve uzun vadeli toplam finansal yükümlülükleri 2019'da %27 artışla 104.259.462 TL, 2020'de %36 artışla 141.835.135 TL ve 2021'de %41 artışla 199.476.469 TL olmuştur. 2021 yılında varlıklardaki TL artışın finansmanında en büyük payı 57.641.334 TL ile finansal borçlardaki artış ve 40.931.292 TL ile Ticari Borçlardaki artış almaktadır.

Özkaynaklar:

Şirket'in özkaynakları 2018 sonu itibarıyla 155.449.785 TL seviyesindedir. 2018 yılında Şirket sermayesinin 50.000.000 TL'den 55.304.947 TL'ye yükseltilmesi nedeniyle artırılan 5.304.947 TL tutarındaki payın, 1 TL nominal değerli payın 6,69 TL'den primli olarak, Borsa İstanbul'da Toptan Satışlar Pazarında Şirket hakim ortağı Yüksel Kardeş'e tahsisli satılması sonucu 29.568.985 TL'lik net pay senedi ihraç primi oluşmuştur.

Şirket'in özkaynakları 2019 yılında %30 düşüşle 155.449.785 TL'den 109.130.723 TL'ye gerilemiştir. Bu düşüşte 35.780.492 TL tutarındaki 2019 yılı dönem zararı etkili olmuştur. Şirket sermayesini 2019 yılında iç kaynaklardan karşılanmak üzere 55.304.947 TL'den 80.000.000 TL'ye yükseltmiştir. Söz konusu sermaye artırımının 7.000.000 TL'si 2017 yılı dönem net karından, 1.865.909 TL'si sermaye düzeltmesi olumlu farklarından, 15.829.144 TL'si ise gayrimenkul satış karlarından karşılanmıştır. 2020 yılında özkaynaklar %1 gibi cüzi artışla 110.108.123 TL ve 2021 yılında %20 artışla 31.12.2021 itibarıyla 132.474.489 TL olmuştur.

Özsermaye/toplam aktifler oranı 2018'de %57, 2019'da %41, 2020'de %36 ve 2021'de %28 seviyesinde bulunmaktadır.

YÜKSEL KARDEŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Oranlar	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Cari Oran	%307	%141	%185	%132
Asit Test Oranı	%231	%92	%119	%90
Borç/Özsermaye Oranı	%74	%142	%177	%255
Özsermaye/Toplam Aktifler	%57	%41	%36	%28

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

KÂR VEYA ZARAR KISMI (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	2018	2019	2020	2021
Hasılat	241.646.416	217.556.094	253.788.813	380.577.658
Satışların Maliyeti (-)	-198.768.358	-182.835.014	209.175.781	317.716.670
Brüt Kârı/Zararı	42.878.058	34.721.080	44.613.032	62.860.988
Genel Yönetim Giderleri (-)	-10.650.158	-11.801.986	11.187.872	13.157.611
Pazarlama Giderleri (-)	-25.906.430	-30.077.600	30.437.352	38.163.611
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	74.654.867	44.903.575	53.699.699	94.162.489
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-56.988.124	-65.108.928	29.240.874	60.593.581
ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)	23.988.213	-27.363.859	27.446.633	45.108.674
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	19.700	1.701.472	272.277	--
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	-175.173	-473.140	--
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI / (ZARARI)	24.005.028	-25.837.560	27.245.770	45.108.674
Finansman Giderleri (-)	-39.933.718	-21.274.630	36.547.214	75.819.276
Finansman Gelirleri (+)	22.343.690	3.880.097	15.621.530	30.368.958
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	6.415.000	-43.232.093	6.320.086	-341.644
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/(Gideri)	-2.653.903	7.303.986	1.991.112	7.362.739
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-2.032.291	-2.966	-788.128	7.362.739
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	-621.612	7.306.952	2.779.240	-4.774.919
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)	3.761.097	-35.928.107	8.311.198	12.137.658
DÖNEM KARI (ZARARI)	3.761.097	-35.928.107	8.311.198	7.021.095
Dönem Karının (Zararının) Dağılımı				
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-731.622	-147.615	-173.254	28.645
Ana Ortaklık Payları	4.492.719	-35.780.492	8.484.451	6.992.450

MARBAŞ
MUTAKUL DEĞERLER A.Ş.

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

Şirket'in net satışları 2018'de 241.646.416 TL'den %10 gerileyerek 2019'da 217.556.094 TL'ye düşmüştür. 2020'de %17 artışla 253.788.813 TL olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılında net satışlar %50 artışla 380.577.658 TL olmuştur.

Şirket'in satış gelirleri içerisinde yurtdışı satışlar ağırlıklı durumdadır. 2018, 2019, 2020 ve 2021 yıllarında satışlar içerisinde ihracatın payı sırasıyla %67 , %82 , %79 ve %89 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in önemli kısmı kur farkı gelirlerinden oluşan Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirleri 2018'de 74.654.867 TL, 2019'da 44.903.575 TL, 2020'de 53.699.699 TL ve 2021'de 94.162.489 TL olmuştur. Bu gelirlerde kur farkı gelirlerinin payı 2018 ve 2019'da %74, 2020'de %79 ve 2021'de %88'dir.

(TL)	2018		2019		2020		2021	
BRÜT SATIŞLAR	244.302.437	%101,1	217.827.508	%100,1	254.408.224	%100,2	382.215.397	%100,4
Yurtiçi Satışlar	82.151.261	%34,0	38.960.748	%17,9	54.872.331	%21,6	159.565.451	%41,2
Yurtdışı Satışlar	162.151.176	%67,1	178.866.760	%82,2	199.535.893	%78,6	222.649.946	%58,5
Satışlardan İadeler (-)	2.656.021	%1,1	271.414	%0,1	619.411	%0,2	1.637.739	%0,4
HASILAT	241.646.416	%100,0	217.556.094	%100,0	253.788.813	%100,0	380.577.658	%100,0

Şirket 2018 yılında 23.988.213 TL esas faaliyet kar elde etmiştir. 2019 yılında ise, esas faaliyetten -27.363.859 TL zarar oluşmuştur. Söz konusu zarar 2018'de -10.864.973 TL olan Şüpheli alacak gideri'nin 2019'da %394 artışla -53.659.130 TL olarak gerçekleşmesinden kaynaklanmıştır. Bu durum Şirket'in net karına da olumsuz yansımış, 2018'de 3.761.097 TL olan dönem net karı, 2019'da -35.928.107 TL dönem zararı'na dönüşmüştür.

Şirket 2020 yılında 27.446.633 TL esas faaliyet karı ve 8.311.198 TL dönem karı elde etmiştir.

2021 yılı esas faaliyet karı ise 2020'nin aynı dönemine göre %64 artarak 45.108.674 TL olmuş, buna karşın 45.450.318 TL olan net finansman giderleri nedeniyle 2020 yılında 6.320.085 TL olan dönem karı -341.644 TL zarara dönmüştür.

Karlılık Oranları	2018	2019	2020	2021
Brüt Kar Marjı	18%	16%	18%	17%
Esas Faaliyet Kar Marjı	10%	-13%	11%	12%
FAVÖK Marjı	11%	-11%	13%	13%
Net Kar Marjı	2%	-17%	3%	2%

10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

2020 yılı başından itibaren küresel bir salgın olarak tüm piyasaları etkisi altına alan Covid-19 Pandemisi yurtiçi piyasaları etkilediği gibi ihracat pazarlarını da istisnasız bir şekilde olumsuz etkilemiştir. Dünya genelinde hemen hemen tüm sektörleri etkileyen Covid-19 Pandemisinin etkileri mevcut durum itibarıyla azalmış olmakla beraber ülkelerin tedbirli davranmaları nedeniyle tüm sektörlerde satış yavaşlamasına neden olan sosyal mesafe uygulamaları, ek güvenlik ve sağlık uygulamaları, ekipman ve malzeme temininde yaşanan güçlükler, seyahat kısıtlamaları ve karantina kuralları gibi ilave zorluklar devam etmektedir.

Son yıllarda hem yurtiçinde hem ihracat pazarlarında Covid-19 Pandemisinin etkisiyle uygulanan kısıtlamalar, azaltılan çalışma saatleri ve sosyal mesafe vb. önlemler nedeniyle gecikme ve duraklamalar yaratacak ve ilave maliyetler oluşturabilmektedir. Şirket ve sektördeki diğer firmalar bu durumun olumsuz etkilerini en aza indirmeye yönelik önlemler almaya devam etmektedir.

Covid-19 Pandemisi kaynaklı yaşanan zorlukların yanında, tahsilatlarda yaşanan gecikmeler nakit akışlarını ve kar marjlarını aşağı yönlü etkileyebilmektedir. Şirket, bu etkiyi azaltacak önlemleri almaya çalışmaktadır.

Bununla birlikte İhraççının gelecek dönemde faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilecek diğer hususlar kısaca aşağıdaki gibidir:

- Makro ekonomik risk faktörleri
- Yurt içi ve yurt dışı ekonomik, politik, pandemik ve jeopolitik olağanüstü gelişmeler
- Komşu ülkelerdeki siyasi karışıklıklar
- Finans sektöründe yaşanabilecek olumsuzluklar
- Döviz kurlarındaki dalgalanma
- Yurt içi ve yurt dışı talep yetersizliği.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Bu kısımda ihraççının borçluluk durumu hakkında açıklamaya yer verilecektir. Dolaylı ve şarta bağlı yükümlülüklerin ayrı bir paragraf olarak ele alınması ve bunların tutarları ile mahiyetlerine yer verilmesi gerekmektedir. Konsolide finansal tablo hazırlayan ortaklıklar bu bölümü konsolide olarak hazırlayacaklardır. Konsolide finansal tablo düzenleyen yatırım ortaklıkları ise 01.01.2014 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara dönem finansal tablolarından başlamak üzere hem konsolide hem de bireysel finansal tablolarındaki verilere yer vereceklerdir.

Borçluluk durumuna ilişkin yer alacak bilgiler, ihraççının son ara dönem finansal tablolarından (ara dönem bulunmaması halinde yıllık finansal tablolarından) derlenecektir. Son finansal tablo tarihinden itibaren 90 gün geçmişi olması ve önemli bir değişiklik

bulunması durumunda bu bilgilerin son durum itibariyle güncellenmesi gerekmektedir. Aksi takdirde değişikliklik olmadığı hususu açıkça beyan edilmelidir. Bu durumda ilgili veriler için bağımsız denetimden veya sınırlı denetimden geçirilme şartı aranmaz.

	31.12.2021
Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	243.857.699
Garantili	-
Teminatlı	160.400.123
Garantisiz/Teminatsız	
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	93.658.312
Garantili	
Teminatlı	-
Garantisiz/Teminatsız	
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	337.516.011
Özkaynaklar	133.346.077
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	80.000.000
Yasal yedekler	4.264.281
Diğer yedekler	49.081.796
TOPLAM KAYNAKLAR	469.990.500
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	0
B. Nakit Benzerleri	58.363.188
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	0
D. Likidite (A+B+C)	58.363.188
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	55.228.826
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	79.813.780
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	0
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	135.042.606
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	76.679.418
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	64.433.863
L. Tahviller	0

M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	0
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	64.433.863
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	141.113.281

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İşletme sermayesi beyanı:

(TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Toplam Dönen Varlıklar	185.172.648	162.734.984	195.856.213	322.580.863
Kısa Vadeli Yükümlülükler	60.412.085	115.245.570	105.585.012	243.857.699
Net İşletme Sermayesi	124.760.563	47.489.414	90.271.201	78.723.164

Şirket'in işletme sermayesi "dönen varlıklar-kısa vadeli yükümlülükler" olarak hesaplanmaktadır. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 150.000.000 TL, çıkarılmış sermayesi 80.000.000 TL'dir. Şirket'in 31.12.2021 dönemi finansal raporları itibarıyla, aktif toplamı 469.990.500 TL olup, bunun 322.580.863 TL'si dönen varlıklardır. Dönen varlıklar içerisinde, nakit ve nakit benzerleri ile finansal yatırımlar toplamı 58.883.427 TL'dir. Kısa vadeli yükümlülüklerin tutarı ise 243.857.699 TL'dir. 31.12.2021 tarihi itibarıyla "Net işletme sermayesi" 78.723.164 TL olup, cari yükümlülükleri karşılamak üzere 12 aylık bir dönem için yeterli işletme sermayesi mevcuttur.

12. EĞİLİM BİLGİLERİ

12.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

İhraççının 31.12.2021 tarihinden izahname tarihine kadar olan süreçte ana üretim kalemlerinden olan kablo kanalı üretimi artmış olup, bu dönemde yurtdışı satışları da buna paralel olarak artmıştır. Bu kapsamda ihracçının dövizli satış gelirlerinden dolayı dövizde yaşanan dalgalanmalarda döviz kurlarının etkisi önemli bir yer tutmaktadır. Dövizde yaşanan değişimler hammadde alım maliyetlerine de doğrudan etki etmektedir.

Yine bu süreçte, özellikle yurtdışı satışlarında konteyner bulamama nedeniyle lojistikte sıkıntılar yaşanmış ve ayrıca navlun fiyatlarının döviz cinsinden artması ile birlikte maliyetler de artmıştır.

Döviz kurlarındaki artış ihracattan dolayı ihracçının satışlarına olumlu yönde etki etmesine rağmen dövizli kredilerin değerlemesinden dolayı kur farkı giderlerin artmasına neden olmuştur.

Covid 19 Pandemisi ve Noel nedeniyle Avrupa'da kapanmaların olması ihracatta kısmi de olsa düşüşler yaşanmasına sebep olmuştur.

31.12.2021 tarihinden sonra maliyetlerin artması nedeniyle ihraççı, döviz cinsinden satış fiyatlarını da yukarı yönlü revize etmiştir. Sonrasında ise Kamu otoritesinin döviz dalgalanmalarına karşı geliştirmiş oldukları “TL Korumalı Mevduat” sistemi ile döviz kontrol altına alınarak maliyet ve satış fiyatları yeniden belirlenmiştir.

12.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

İşbu izahnamenin 5 nolu bölümündeki “İhraççıya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler”, “İhraççının İçinde Bulunduğu Riskler”, “İhraç Edilecek Paylara İlişkin Riskler” ve “Diğer Riskler” ana başlıkları altında detaylandırılan riskler, belirsizlikler ve olaylarla ilgili ve 13.1 nolu madde de belirtilen hususlar dışında faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler yoktur.

13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ¹

13.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur

13.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur

13.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur

13.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

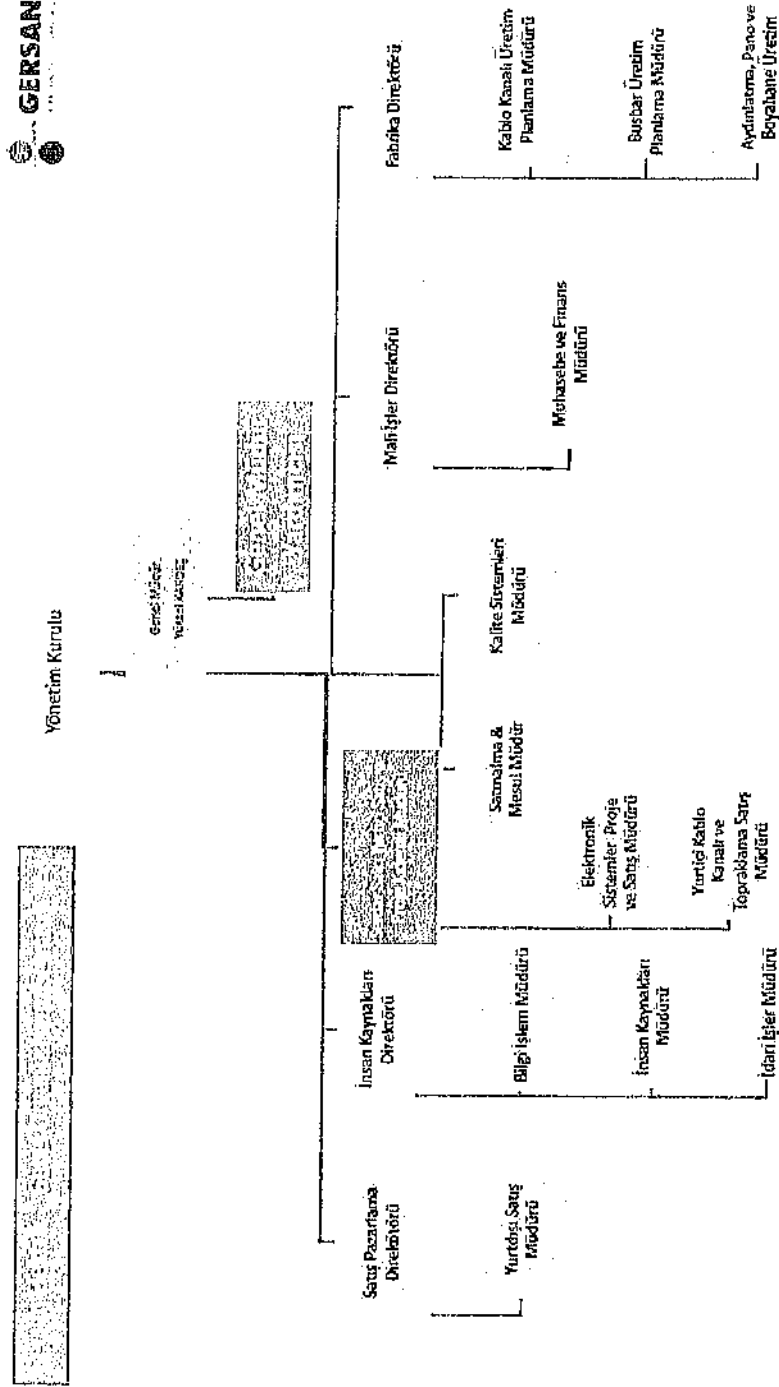
Yoktur

13.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur

14. İDARİ YAPİ, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

14.1. İhraççının genel organizasyon şeması:



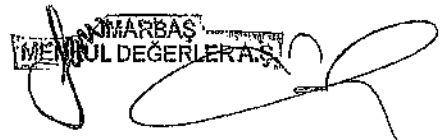
[Handwritten signature]

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

14.2. İdari yapı:

14.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/ Kalan Görev Süresi	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Yüksel KARDEŞ	Yönetim Kurulu Başkanı	İstanbul Anadolu Yakası Organize Sanayi Bölgesi, Gazi Bulvarı No:39 Tuzla/İstanbul	Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Başkanlığı	07.07.2021 - 07.07.2022	14.787.850	18,48
Neşat ŞAHİN	Yönetim Kurulu Üyesi	Çaycuma Organize Sanayi Bölgesi 1 Nolu OSB Meydanı 6-7 Sok. Çaycuma/ Zonguldak	Yönetim Kurulu Üyeliği ve Fabrika Müdürü	07.07.2021 - 25.06.2022	-	-
Gülfem OKTAY	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İstanbul Anadolu Yakası Organize Sanayi Bölgesi, Gazi Bulvarı No:39 Tuzla/İstanbul	Yönetim Kurulu Üyeliği ve İthalat-İhracat Müdürü	07.07.2021 - 07.07.2022	334.418	0,42
Menduha ÖZTÜRK	Yönetim Kurulu Üyesi	İstanbul Anadolu Yakası Organize Sanayi Bölgesi, Gazi Bulvarı No:39 Tuzla/İstanbul	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği	07.07.2021 - 07.07.2022	-	-
Emre EMSEN	Yönetim Kurulu Üyesi	İstanbul Anadolu Yakası Organize Sanayi Bölgesi, Gazi Bulvarı No:39 Tuzla/İstanbul	Fabrika Müdürü ve İş Geliştirme Müdürü	07.07.2021 - 07.07.2022	-	-
Mustafa Kemal YILMAZ	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	İstanbul Anadolu Yakası Organize Sanayi Bölgesi, Gazi Bulvarı No:39 Tuzla/İstanbul	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği	07.07.2021 - 07.07.2022	-	-
Mustafa Kemal KESEN	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	İstanbul Anadolu Yakası Organize Sanayi Bölgesi, Gazi Bulvarı No:39 Tuzla/İstanbul	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği	07.07.2021 - 07.07.2022	-	-



MARBAS
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Yüksel KARDEŞ	Yönetim Kurulu Başkanı	İstanbul Anadolu Yakası Organize Sanayi Bölgesi Gazi Bulvarı No:39 Tuzla/İstanbul	Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Başkanlığı	14.787.849,72	18,48
Gülfem OKTAY	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İstanbul Anadolu Yakası Organize Sanayi Bölgesi Gazi Bulvarı No:39 Tuzla/İstanbul	Yönetim Kurulu Üyeliği ve İthalat-İhracat Müdürü	334.418	0,42
Neşat ŞAHİN	Yönetim Kurulu Üyesi	İstanbul Anadolu Yakası Organize Sanayi Bölgesi Gazi Bulvarı No:39 Tuzla/İstanbul	Yönetim Kurulu Üyeliği ve Fabrika Müdürü	-	-
Mendüha Öztürk	Yönetim Kurulu Üyesi	İstanbul Anadolu Yakası Organize Sanayi Bölgesi Gazi Bulvarı No:39 Tuzla/İstanbul	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği	-	-
Emre Emsen	Yönetim Kurulu Üyesi	İstanbul Anadolu Yakası Organize Sanayi Bölgesi Gazi Bulvarı No:39 Tuzla/İstanbul	Fabrika Müdürü ve İş Geliştirme Müdürü	-	-
İlknur TEPE	Yatırımcı İlişkileri Birim Yöneticisi	İstanbul Anadolu Yakası Organize Sanayi Bölgesi Gazi Bulvarı No:39 Tuzla/İstanbul	Muhasebe Sorumlusu ve Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi	-	-
Önder AKPINAR	Muhasebe-Finans Müdürü	İstanbul Anadolu Yakası Organize Sanayi Bölgesi Gazi Bulvarı No:39 Tuzla/İstanbul	Muhasebe Müdürü Yatırımcı İlişkileri Birim Müdürü	-	-

Ensar TEMUR	Yatırım Koordinatörü	İstanbul Anadolu Yakası Organize Sanayi Bölgesi Gazi Bulvarı No:39 Tuzla/İstanbul	Yatırım Danışmanı	-	-
Mustafa Serdar Şalıcı	Ürün Geliştirme Müdürü	İstanbul Anadolu Yakası Organize Sanayi Bölgesi Gazi Bulvarı No:39 Tuzla/İstanbul	Süpervizör Ar-Ge Mühendisi Ar-Ge Müdür Yrd. Teknik Müdür	-	-

14.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

İhraççı 20.08.1985 tarihinde kurulmuştur.

14.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

İhraççının Yönetim Kurulu Başkanı ve aynı zaman da Genel Müdürü olan Yüksel Kardeş, Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve İthalat-İhracat Müdürü görevini sürdüren Gülfemi Oktay'ın babasıdır.

14.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu Üyeleri

Yüksel KARDEŞ - Yönetim Kurulu Başkanı

1953 yılında Adana 'da doğdu. Ankara Üniv. Fen Fakültesi Kimya Yüksek Mühendisliği bölümünü 1975 yılında bitirmiştir. İş hayatına Adana, Kozan, Feke, Saimbeyli ve Tufanbeyli Enerji nakil hattında şantiye şefi olarak başlamıştır. Adana, Mersin, Ovacık, Aydıncık ve Gezen'de enerji nakil hattında görev yapmıştır. 1979-1987 yılları arasında GALDEM A.Ş.'de firma hissedarı olarak Fabrika Müdürlüğü yapmıştır. 1987 yılından itibaren kurucu hissedar olarak Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanı görevini halen sürdürmektedir.

Neşat ŞAHİN - Yönetim Kurulu Üyesi

1978 yılında İstanbul'da doğdu. Sakarya Üniversitesi Sakarya Meslek Yüksek Okulu Makine Resim Konstrüksiyon Bölümünü 2000 yılında bitirdi. 1998-2000 yılları arasında Famer A.Ş.'de teknik proje tasarım bölümünde iş hayatına başladı. 2000 yılından itibaren Firmanızda Fabrika Müdürlüğü görevini sürdürmektedir.




Gülfem OKTAY - Yönetim Kurulu Üyesi

1979 yılında İstanbul'da doğdu. 1997 yılında İstanbul Üniversitesi - İktisat Bölümü'nden mezun oldu. Üniversite eğitime devam ederken Eczaıbaşı, Garanti Bankası ve Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş.'de dış ticaret bölümünde staj yapmıştır. 2002 yılında İstanbul Ticaret Üniversitesi Dış Ticaret bölümünde yüksek lisans eğitimini tamamlamış olup halen Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş.'de İhracat Müdürlüğü görevini sürdürmektedir.

Menduha ÖZTÜRK - Yönetim Kurulu Üyesi

1966 Yılında Ankara'da doğdu. 1984-1988 Anadolu Üniversitesi İ.İ.B.F İşletme Bölümünü bitirmiştir. 2006 yılında, 6 ay Cambridge-İngiltere Bell School'da İş İngilizcesi eğitimi almıştır. Yine aynı yıl Yeditepe Üniversitesi Pazarlama Bölümünde Yüksek Lisans'a başlamış olup, dondurmuştur. İyi Derecede İngilizce bilmektedir.

2012- halen... Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş.de Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
2011-2012 yılları arasında Mertur Otomotiv ve Taşımacılık A.Ş bünyesinde yer alan iki firmanın finans koordinatörlüğünü yapmıştır.

2010-2011 yılları arasında çalışmaya ara vermiştir.

2004-2010 yılları arasında Yapı Kredi Bankası Karaköy Şubesinde Operasyon Müdürü ve Ticari Portföy Yönetmeni olarak çalıştı. Yıllık cirosu usd.100 milyona kadar olan Ticari müşterilerin mali tahlili, bilanço analizleri, kredi teklifleri, proje finansmanları ve kredi risk takiplerini yapmıştır.

2004-2002 yılları arasında Koçbank Genel Müdürlüğünde -Yurt Dışından Sağlanan Krediler ve Yabancı Para Krediler Birim Müdürü olarak çalıştı.

2002-2001 yılları arasında Yapı Kredi Genel Müdürlük Eğitim Bölümünde Müdür Yardımcısı olarak çalıştı. Eğitim ihtiyaç analizleri yaptı, Banka çalışanlarına ithalat ve ihracat uygulamaları, yabancı para krediler ve dış ticaret teşvik mevzuatı konusunda eğitimler verdi.

2001-1993 yılları arasında Yapı Kredi Bankası Dış Ticaret Bölümünde (ithalat, ihracat, kambiyo, harici garantiler, Türk-eximbank kredileri- dış ticaret mevzuatı konusunda) Müdür Yardımcısı olarak çalıştı.

1993-1990 Yapı Kredi Bankası Perakende Müşteri Hizmetleri Yönetmeni olarak çalıştı.

1988-1990 İngilizce kursları, muhtelif kurumlar sınav hazırlıkları ve Bilpem Bilgisayar kursunda 3 aylık bir staj dönemi bulunmaktadır.



MARBAS
MİSİRUL DEĞERLER A.Ş.

Emre Emsen - Yönetim Kurulu Üyesi

1978 yılında İstanbul'da doğdu. Ortaokul ve Liseyi Bilfen Lisesi'nden mezun olup, Rusya St. Petersburg Uluslararası Ekonomi bölümünü kazanarak bu bölümden 2003 yılında başarıyla mezun oldu.

2013 – 2016 yılları arasında Gersan-R Zao firmasında Fabrika Müdürü olarak,
2016 – 2018 yılları arasında Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş.'de Dış Ticaret Bölümü,
2018 – 2021 yılları arasında Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş.'de İş Geliştirme Müdürü,
2021 yılından itibaren Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş.'de Genel Müdür Yardımcılığı görevini sürdürmektedir.

Rusça ve İngilizce bilmekte olup, evli ve 2 çocuk sahibidir.

Prof. Dr. Mustafa Kemal YILMAZ - Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

1966 yılında İstanbul'da doğdu. 1985 yılında Galatasaray Lisesi'ni derece ile bitirdi.

1990 yılında Marmara Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, İngilizce İşletme Bölümü'nden derece ile mezun oldu.

1993 yılında Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, İngilizce Finansman-Muhasebe Yüksek Lisans Programını birincilikle tamamladı.

1991-1994 yılları arasında T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı, Banka ve Kambiyo Genel Müdürlüğü'nde uzman olarak görev yaptı.

1994 yılında İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda görev yapmaya başladı.

1998 yılında Marmara Üniversitesi Bankacılık ve Sigortacılık Enstitüsü, Bankacılık ana bilim dalında doktor ünvanını, 2004 yılında ise Finans-Muhasebe ana bilim dalında doçentlik ünvanını aldı.

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda 1994-2005 yılları arasında Vadeli İşlemler Piyasası'nda ve 2006-2007 yılları arasında Risk Yönetim Müdürlüğü'nde uzman olarak. 2007-2011 yılları arasında ise Özel Kalem Müdürü olarak görev yaptı.

2006 Kasım-Aralık döneminde, İslam Kalkınma Bankası'nın temsilcisi olarak Tahran Metal Borsası ile İran Tarımsal Ürün Borsası'nda danışmanlık hizmeti verdi.

2007-2013 yılları arasında da Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği Sermaye Piyasası Sektör Meclisi'nde akademik danışman olarak görev yaptı.

2012-2016 yılları arasında Borsa İstanbul Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapan YILMAZ, 2012-2013 yılları arasında Takasbank Yönetim Kurulu Üyesi, 2015-2016 yılları



arasında Enerji Piyasaları İşletme A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili, 2013-2016 yılları arasında ise Merkezi Kayıt Kuruluşu Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmıştır.

2017 yılı Mayıs ayından itibaren İbn Haldun Üniversitesi Yönetim Bilimleri Fakültesi'nde Profesör unvanı ile öğretim üyesi olarak görev yapmakta olup, evli ve 2 çocuk sahibidir.

Mustafa Kemal Kesen - Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

1977 yılında Diyarbakır'da doğdu. 1994 yılında Kadıköy Anadolu Lisesi'nden mezun olup aynı yıl İstanbul Üniversitesi İngilizce İşletme Bölümü'nü kazanarak bu bölümden 1998 yılında başarıyla mezun oldu.

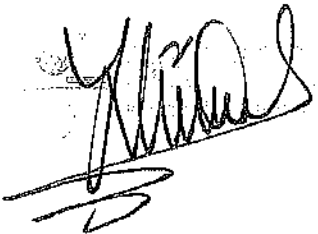
1998 yılında Koçbank'ta müfettiş yardımcısı olarak başladığı profesyonel kariyerini, Koç Holding'in tüm finansal şirketlerinin oluşturduğu Koç Finansal Hizmetler A.Ş.'nin çatısı altında yurt içi ve yurt dışı finansal şirketlerin iç denetiminde 2010 yılına kadar yönetici olarak devam ettirmiştir.

2006- 2008 yılları arasında Koç Finansal Hizmetler A.Ş.'nin İtalyan ortağı Unicredit'in Milano'da bulunan Bocconi ve Politecnico Di Milano üniversiteleri işbirliği ile hazırladığı ve bu üniversitelerin öğretim üyelerinin pratik ve teorik dersleri verdiği Young Talents yönetici programına seçilerek Milano'daki bu programı başarıyla tamamlamıştır.

2010- 2011 yılları arasında Çelebi Havacılık Holding'de İş Geliştirme Müdürü olarak görev yapmıştır.

2012 - 2014 yılları arasında Acıbadem Sağlık Grubu'nda Yatırım Yönetimi Müdürü olarak tüm yurt içi ve yurt dışı hastane yatırımları kapsamında şirket satın alma süreçlerini yürütmüştür. Ayrıca Acıbadem Sağlık Grubu'nun Kuzey Irak'ın Süleymaniye şehrinde bulunan bölgenin en büyük ve en kapsamlı özel hastane yatırımını açması ve yönetmesi için imzaladığı Hastane Yönetim Sözleşmesi kapsamında 2013-2014 yılları arasında Süleymaniye'deki bu hastanede, tüm merkezi fonksiyonların (İnsan Kaynakları, Satınalma, Bilgi Teknolojileri, Finans, Proje Yönetimi, Pazarlama, Kurumsal İletişim) bağlı olduğu Chief Corporate Operations Officer (CCO) olarak üst düzey yönetici olarak görev yapmıştır.

2014 yılından itibaren girişimci olarak sürdürdüğü işlerinin yanısıra iş geliştirme şirketi ile çeşitli konularda hizmet vermektedir.



Mustafa Kemal Kesen

Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Önder AKPINAR	Muhasebe-Finans Müdürü ve Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi	İstanbul Anadolu Yakası Organize Sanayi Bölgesi, Gazi Bulvarı No:39 Tuzla/İstanbul	Muhasebe Müdürü Yatırımcı İlişkileri Birim Müdürü	-	-
Mustafa Serdar ŞALCI	Yurtiçi Satış ve Proje Kıdemli Müdürü	İstanbul Anadolu Yakası Organize Sanayi Bölgesi, Gazi Bulvarı No:39 Tuzla/İstanbul	Süpervizör Ar-Ge Mühendisi Ar-Ge Müdür Yrd. Teknik Müdür	-	-
İlknur FİDECI	Muhasebe Sorumlusu ve Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi	İstanbul Anadolu Yakası Organize Sanayi Bölgesi, Gazi Bulvarı No:39 Tuzla/İstanbul	Muhasebe Sorumlusu ve Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi	-	-
Ensar TEMUR	Yatırım Danışmanı	İstanbul Anadolu Yakası Organize Sanayi Bölgesi, Gazi Bulvarı No:39 Tuzla/İstanbul	Yatırım Danışmanı	-	-

Mustafa Serdar ŞALCI - Yurtiçi Satış ve Proje Kıdemli Müdürü

1981 yılında İzmit'te doğdu. 1999 yılında Kocaeli Teknik Lisesi'ni bitirdi. 2004 yılında Gazi Üniversitesi Teknik Eğitim Fakültesi Elektrik Öğretmenliği Bölümünden mezun oldu. 2021 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi Elektrik Mühendisliğinden mezun oldu.

2005-2007 yılında Gersan Elektrik Tic. ve San. A.Ş.'de Satış Temsilcisi – Süpervizör
2007-2009 yılında Gersan Elektrik Tic. ve San. A.Ş.'de Ar-Ge Mühendisi
2009-2011 yılında Gersan Elektrik Tic. ve San. A.Ş.'de Ar-Ge Müdür Yardımcı
2011-2014 yılında Gersan Elektrik Tic. ve San. A.Ş.'de Teknik Ürün Müdürü
2014 yılı itibariyle Gersan Elektrik Tic. ve San. A.Ş.'de Ürün Satış ve Pazarlama Müdürü olarak görev yapmaktadır. Evli ve bir çocuk sahibidir.

İlknur Fideci - Genel Muhasebe Sorumlusu – Yatırımcı İlişkileri Birim Yöneticisi

1996 yılında İstanbul Tuzla İlçesinde doğdu. 2014 yılında İTO Anadolu Ticaret Meslek Lisesinde Bilgisayarlı Muhasebe Bölümünü bitirdi. 2016 yılında Balıkesir Üniversitesi Bandırma Meslek Yüksek Okulu Muhasebe ve Vergi Uygulamaları bölümünü bitirdi.

2017-2021 yılları arasında Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş.'de Genel Muhasebe Sorumlusu,

2020-2021 yılları arasında Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş.'de Yatırımcı İlişkileri Birim Yöneticisi olarak görev yapmaktadır.

Ensar Temur - Yatırım Danışmanı

1969 yılında Kars İlinin Sarıkamış İlçesinde doğdu. ODTÜ Elektrik-Elektronik Mühendisliği Ön lisans eğitim tamamlayıp. Erciyes Üniversitesi Mühendislik Fakültesi Makine bölümünden mezun oldu. 1986 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi'nden 3 yıl İngilizce eğitimi almıştır.

1991 yılında Brova Yapı End. A.Ş. Makine Mühendisi,
1992-1995 yılları arasında Meysu A.Ş.'de İmalat Müdürü,
1996-1997 yılları arasında Royal Servis Ekip. Ltd. Şti'de Makine Mühendisi,
1998-1999 yılları arasında Fierra Mobilya Tekst. A.Ş.'de İmalat Müdür,
1999-2000 yılları arasında Süttaş A.Ş.'de Teknik Müdürü
2000-2002 yılları arasında Gülsan- Meysu A.Ş.'de Teknik Müdür
2022-2006 yılları arasında Meysan Gıda San. Ltd. Şti'de Teknik Müdür
2006-2010 yılları arasında Lifos Ltd. Şti'de Genel Müdür
2010 yılı itibariyle Sanitec Çevre Tek. Mak. İml. Ltd. Şti'de Genel Müdür olarak görev yapmakta olup, evli ve 4 çocuk sahibidir.

Önder AKPINAR - Muhasebe – Finans Müdürü

1981 yılında Kocaeli'nde doğdu. İlk, Orta ve Lise eğitimini Kocaeli'nde tamamladıktan sonra Sakarya Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, İşletme bölümünden 2005 yılında mezun oldu. 2010 yılında SMMM olup, SPK Düzey-3 Lisansı, Kurumsal Yönetim Lisansı, Kredi Derecelendirme Lisansı ve KGK Bağımsız Denetim Lisansına sahiptir.

2015-halen... Gersan Elektrik Tic. ve San. A.Ş.'de Muhasebe – Finans Müdürü ve Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi olarak çalışmaktadır,
2013-2015 yılları arasında kendi açtığı SMMM bürosunda mali müşavirlik hizmeti vermiştir.
2009-2013 yılları arasında YMM Recep Kiraz'da Denetçi olarak görev yapmıştır.
2006-2009 yılları arasında Akademi YMM Ltd. Şti'de Denetçi Yardımcısı olarak görev yapmıştır.



ÖNDER AKPINAR
MÜHÜR DEĞERLER A.Ş.

14.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Adı Soyadı	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görevi	Sermaye Payı	Denetim Komitesi	Kurumsal Yönetim Komitesi	Riskin Erken Saptanması Komitesi
Yüksel Kardeş	Gersan Elektrik Tic. Ve San. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Md.	% 18,48	-	-	-
Gülfem Oktay	Gersan Elektrik Tic. Ve San. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	-	Komite Üyesi
Neşat Şahin	Gersan Elektrik Tic. Ve San. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	-	-
Mendüha Öztürk	Gersan Elektrik Tic. Ve San. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi Eski Bağımsız Yön. Kur. Üye.	-	-	-	-
Emre Emsen	Gersan Elektrik Tic. Ve San. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	-	-
Mustafa Kemal Yılmaz	Gersan Elektrik Tic. Ve San. A.Ş.	Bağımsız Yön. Kur. Üyesi	-	Komite Başkanı	Komite Başkanı	Komite Başkanı
Mustafa Kemal Kesen	Gersan Elektrik Tic. Ve San. A.Ş.	Bağımsız Yön. Kur. Üyesi	-	Komite Üyesi	Komite Üyesi	-




MARBAŞ
MUTAKUL DEĞERLER A.Ş.

Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personellerinin ihraççı dışında yürüttükleri görevler:

Adı Soyadı	Şirket Unvanı	Görevi	Görevine Devam Edip Etmediği	Sermaye Tutarı	Sermaye Payı
Yüksel Kardeş	Gersan Elektromekanik İnş. San. Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte	1.000.000	% 23,00
Gülfem Oktay	Gersan Elektromekanik İnş. San. Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	1.000.000	% 4,00
Neşat Şahin	Gersan Elektromekanik İnş. San. Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	1.000.000	% 3,00
Mendüha Öztürk	-	-	-	-	-
Emre Emsen	Alliance Enterprises İnşaat Elektrik Taahhüt Ve Ticaret Limited Şirketi	Müdür Münferiden	Devam Etmekte	100.000	% 50
Mustafa Kemal Yılmaz	Smart Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	-	-
	Tuzluca 5 Ges Güneş Enerjisi San. Ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	-	-
	Tuzluca 1 Ges Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	-	-
	Tuzluca 4 Güneş Enerjisi San. Ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	-	-
	Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri Araştırma Geliştirme Üretim San. Ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	-	-
Mustafa Kemal Kesen	Kesen Sağlık Hiz. Ve İş Geliştirme Ltd. Şti.	Ortak	Devam Etmekte	10.000	% 50
	Aria Motorlu Araçlar İnş. San. Tur. Ve Dış Tic. Ltd. Şti.	Eski Ortak	Devam Etmemektedir.	-	-
Önder Akpınar	-	-	-	-	-
Mustafa Serdar Şalcı	-	-	-	-	-
İlknur Fideci	-	-	-	-	-
Ensar Temur	Sanitec Çevre Tek. Mak. İml. Ltd. Şti.	Genel Müdür	Devam Etmekte	3.000.000,00	% 100

İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personellerinin, ihraççı dışında görev aldıkları şirketler ile ihraççı arasında ticari bir ilişki olmamıştır. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personeller yurtdışı şirketlerde görev yapmamaktadır.




14.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçaklığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukukî uyumsuzluk ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

14.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Sermaye Piyasası Kurulunun 05.04.2018 tarih 2018/17 sayılı bülteninde de açıklandığı üzere;

Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş. (Şirket, GEREL) ve GEM Global Yield Fund ile Gem Investment America LLC ve Şirket ortağı Yüksel KARDEŞ arasında imzalanan Sermaye İştirak Taahhüdü ve Pay Ödünç Sözleşmesi'ne ilişkin olarak, 08.03.2018-30.03.2018 tarihleri arasında Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yer alan açıklamalar ve GEREL pay piyasasında meydana gelen fiyat ve miktar hareketleri nedeniyle, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nın 1 inci maddesi çerçevesinde yatırımcıların hak ve yararlarının korunmasını teminen, SPKn'nun 101/1 maddesi ve V-101.1 sayılı Bilgi Suistimali ve Piyasa Dolandırıcılığı İncelemelerinde Uygulanacak Tedbirler Tebliği'nin 5/1 ve 6/1 maddeleri uyarınca; Yüksel KARDEŞ hakkında 06.04.2018 tarihinden başlamak üzere borsalarda 6 ay süreyle geçici işlem yasağı uygulanmasına karar verilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulunun 04.10.2018 tarih 2018/48 sayılı bülten ile,

Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş. (Şirket, GEREL), GEM Global Yield Fund ile Gem Investment America LLC ve Şirket ortağı Yüksel KARDEŞ arasında imzalanan Sermaye İştirak Taahhüdü ve Pay Ödünç Sözleşmesi hakkında 08.03.2018- 30.03.2018 tarihleri arasında Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yer alan açıklamalar ile söz konusu dönemde GEREL pay piyasasında gerçekleştirilen işlemlere ilişkin olarak, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nın 101/1-(a) maddesi ile Kurulumuzun V-101.1 Bilgi Suistimali ve Piyasa Dolandırıcılığı İncelemelerinde Uygulanacak Tedbirler Tebliği (Tedbirler Tebliği)'nin 5/2 ve 6/2 maddeleri uyarınca, borsalarda 2 yıl geçici işlem yapma yasağı getirilmesine, söz konusu kişilerden, Yüksel KARDEŞ ve Gem Global Yield Fund LLC SCS hakkında Kurulumuzun 05.04.2018 tarihli kararı uyarınca 6 ay geçici işlem yapma yasağı getirilmiş olması nedeniyle, Tedbirler Tebliği'nin 6/3 maddesi uyarınca, işlem yasaklı olarak kalman sürenin 2 yıllık süreden indirilerek uygulanmasına karar verilmiştir.

14.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

14.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

14.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

14.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Yoktur.

14.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

15.1. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Çalışanlara Sağlanan Kısa Vadeli Faydalar (TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Yönetim Kurulu Üyeleri	1.300.922	1.302.161	1.545.371
Yönetimde Söz Sahibi Olan Personeller	327.698.35	353.255.25	445.160.70

Grup, Yönetim Kurulu üyelerine sağlanan her türlü hak, menfaat ve ücret: Yönetim Kurulu üyelerine 01.01.2021 – 31.12.2021 dönemi 1.545.371 TL brüt huzur hakkı ödenmiştir. Bunlara ilişkin belirlenmiş kriterler bulunmamakla beraber, yetki ve görevleriyle orantılı ücretlendirme yapılmaktadır. Yönetim kurulu üyelerinin mali haklarının performansını yansıtacak bir ödüllendirme uygulanmamaktadır.

15.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Yoktur.

16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

16.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Yönetim Kurulu Üyeleri

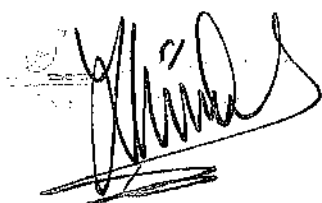
07.07.2021 tarihinde yapılan 2020 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısında Kabul edilen yönetim kurulu teşekkülü, görev dağılımı ve görev süreleri aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Yüksel Kardeş	Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Md.	07.07.2021-07.07.2022
Gülfem Oktay	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	07.07.2021-07.07.2022
Neşat Şahin	Yönetim Kurulu Üyesi	07.07.2021-25.06.2022
Menduha Öztürk	Yönetim Kurulu Üyesi	07.07.2021-07.07.2022
Emre Emsen	Yönetim Kurulu Üyesi	04.02.2022-07.07.2022
Mustafa Kemal Yılmaz	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	07.07.2021-07.07.2022
Mustafa Kemal Kesen	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	07.07.2021-07.07.2022

Yönetimde Söz Sahibi Personel

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Yüksel KARDEŞ	Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Md.	07.07.2021-07.07.2022
Gülfem OKTAY	Yönetim Kurulu Üyeliği ve İthalat-İhracat Müdürlü	07.07.2021-07.07.2022
İlknur TEPE	Yatırımcı İlişkileri Birim Yöneticisi	-
Önder AKPINAR	Muhasebe-Finans Müdürü	-
Ensar TEMUR	Yatırım Koordinatörü	-
Mustafa Serdar Şalcı	Ürün Geliştirme Müdürü	-

16.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibariyle ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:



MARBAŞ
MEVİN DEĞERLER A.Ş.

Yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından ödeme yapılmasını veya fayda sağlanmasını öngören herhangi bir sözleşme bulunmamaktadır.

16.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş. Yönetim Kurulu Komiteleri		
Komite Adı	Başkan	Üye
Denetim K.	Mustafa Kemal Yılmaz	Mustafa Kemal Kesen
Riskin Erken Saptanması K.	Mustafa Kemal Kesen	Gülfem Oktay
Kurumsal Yönetim K.	Mustafa Kemal Yılmaz	Mustafa Kemal Kesen

Denetim komitesinin, başkan ve üyesi, bağımsız yönetim kurulu üyelerinden oluşmaktadır. Diğer komitelerin başkanları bağımsız yönetim kurulu üyeleridir. Riskin erken saptanması komitesine yönetim kurulu başkan vekili Gülfem Oktay, kurumsal yönetim komitesine ise bağımsız yönetim kurulu üyesi Mustafa Kemal Kesen üye olarak seçilmiştir.

Komitelerin çalışma esasları yönetmeliklerinde ayrıntısıyla belirtilmiştir. Ancak özet olarak, komiteler yılda en az 4 defa toplanır. Bu toplantılara konusunda yetkili olan uzmanlar da davet edilebilir. Toplantılarda gündem maddeleri müzakere edilir. Komitelerin ve uzmanların oluşturduğu raporlar istişare edilir. Alınan kararlar, niteliğine göre, Yönetim Kurulu'nun bilgi ya da onayına sunulur. Bütün kararlar kayıt altına alınır.

Denetim Komitesi; Şirket mubasebe sisteminin, finansal bilgilerin kamuya açıklanmasının, her türlü iç dış ve bağımsız denetiminin işleyişinin ve etkinliğinin yeterli ve şeffaf bir şekilde yapılması için gerekli tüm tedbirlerin alınmasından sorumludur.

Kurumsal Yönetim Komitesi, Şirket'in kurumsal yönetim ilkelerine uyumu; yönetim kurulu ve üst düzey yöneticilerin belirlenmesi, ücret, ödül ve performans değerlemesi ile kariyer planlaması, yatırımcı ilişkileri ve kamuyu aydınlatma konularında çalışmalar yapmak suretiyle yönetim kuruluna destek vermektedir. Komite, İhraççının performansını artırıcı yönetim uygulamalarının hayata geçirilmesinde, İhraççının oluşturduğu veya oluşturacağı sistem ve süreçlerin gözden geçirilmesi, değerlendirilmesi ve önerilerde bulunulması faaliyetlerine katılacaktır.

Riskin Erken Saptanması Komitesi, Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapar. Raporlar hazırlar ve üst yönetime sunar.



MARBAŞ
MUSTAFA KEMAL KESEN A.Ş.

16.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

İhraççı, Esas Sözleşmesi'nin 34. Maddesinde yer alan "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" maddesine göre; "Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim ilkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, iş bu esas sözleşmeye aykırı sayılır.

Kurumsal Yönetim ilkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirketin önemli nitelikteki ilişkili taraf işlemlerin de ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetimine ilişkin düzenlemelerine uyulur. Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun yönetimine ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir."

İhraççı, SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 5. maddesi 2. Fıkrasının c bendi uyarınca kurumsal yönetim açısından İkinci Grupta (Ana Pazar) yer almaktadır.

16.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Yönetimde söz sahibi olmayan pay sahiplerinin haklarını korumak, şirket hakkında güncel bilgi sahibi olmalarını sağlamak ve şirket yönetimi ile pay sahipleri arasındaki iletişimi arttırmak amacıyla Yatırımcı İlişkileri Birimi görevlendirilmiştir.

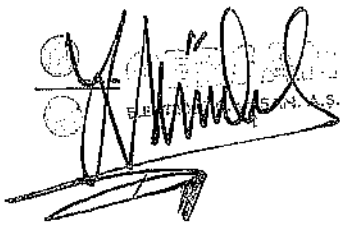
Bu kapsamda Yatırımcı İlişkileri Birimi:

a) Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin yazılı ve sözlü bilgi taleplerini yanıtılar.

b) Genel kurul toplantısının yürürlükteki mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlar. Bu toplantılarda, pay sahiplerinin yararlanabileceği bilgi ve belgeleri hazırlar. Oylama sonuçlarının kaydının tutar ve sonuçlarla ilgili raporları hazırlar.

c) Mevzuat ve şirketin bilgilendirme politikası kapsamında, kamuyu aydınlatma ile ilgili görevleri yerine getirir.

Yatırımcı İlişkileri Birimi			
Yetkilinin Adı Soyadı	Unvanı	Sahip Olduğu Lisanslar	İletişim Bilgileri
İlknur TEPE	Yatırımcı İlişkileri Birim Yöneticisi	-	Tel: (216) 593 00 50 Faks:(216) 593 00 60



17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

17.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibariyle personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle personelin dağılımı hakkında açıklama:

Personel Sayısı (Dönem Sonu)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Yönetim	8	6	6	7
Mali işler	7	9	9	10
Üretim-satış	510	486	480	529
Destek	15	18	21	19
Toplam	540	519	516	565

17.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

17.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

17.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

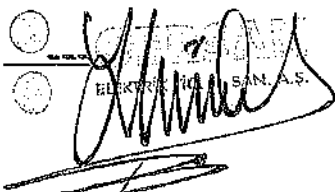
Yoktur.

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

Yoktur.

18. ANA PAY SAHİPLERİ

18.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:


ELEKTROKİMYA SAN. A.Ş.


MARBAS
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Tablo:1 Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın;	Sermaye Payı			
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Son Durum İtibariyle		07/07/2021 (Olağan Genel Kurul Tarihi)	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Yüksel KARDEŞ	14.787.849,72	18,48	16.987.850,00	21,23
Halka Açık Kısım ve Diğer Gerçek Kişiler	65.212.150,28	81,52	63.012.150,00	78,77
TOPLAM	80.000.000,00	100,00	80.000.000,00	100,00

Tablo:2 Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi			
Ortağın;	Sermaye Payı		
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Son Durum İtibariyle		
	(TL)	(%)	
Yüksel KARDEŞ	14.787.849,72	18,48	
Diğer	65.212.150,28	81,52	

18.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

18.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların Türü*	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermaye Oranı (%)
-	Nama	İmtiyazsız	1 TL	80.000.000	100
TOPLAM				80.000.000	100

18.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret


YÜKSEL KARDEŞ
TİCARET KURUMU SAKA A.Ş.


MARBAŞ
MİKUL DEĞERLEK A.Ş.

unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Yüksel KARDEŞ fiili hâkim ortaktır. Mevcut yapı ve 07 Temmuz 2021 tarihli Olağan Genel Kurul pay bildirimini itibarıyla %5 pay sahipliğini aşan başka bir ortak bulunmamaktadır. Şirket, halka arz ile birlikte SPK Kurumsal Yönetim Tebliği'ne tabi olmuştur. 07.07.2021 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul ile Şirket bağımsız yönetim kurulu üyelerini seçmiştir. 16.07.2021 tarihli 2021/9 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile kurumsal yönetim komiteleri kurulmuştur. Esas sözleşmenin çeşitli diğer maddelerinde SPK'nın örtülü kazanç aktarımı düzenlemeleri ile ilişkili taraflar ile gerçekleştirilen işlemler konusundaki düzenlemelere uyulmasının zorunlu olduğu ifade edilmiştir. Sermaye piyasası mevzuatında belirtilen kararların alınabilmesi için bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayı gerekmektedir. Esas sözleşmede ve sermaye piyasası mevzuatında yer alan bu tedbirler Şirket üzerindeki yönetim kontrolünün kötüye kullanılmasına engel olacak niteliktedirler.

18.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Yönetim hâkimiyetinin değişmesine ilişkin bir sözleşme ya da düzenleme bulunmamaktadır. Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi'nin imtiyazlı pay grubu bulunmamaktadır.

18.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Yoktur.

19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

19.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibarıyla ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

Şirket'in ilişkili taraflar arasında yapılan işlemlerine ilişkin ayrıntılı açıklamaları, Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) üzerinden yayınlanan 01.01.2019-31.12.2019 dönemi Finansal Tablo açıklamalarındaki 37 nolu, 01.01.2020-31.12.2020 Finansal Tablo açıklamalarındaki 35 nolu, 01.01.2021-31.12.2021 dönemi Finansal Tablo açıklamalarındaki 35 nolu "İlişkili Taraf Açıklamaları" başlıklı dipnotlarda verilmektedir.

31.12.2021 tarihi itibarıyla İlişkili Taraf Açıklamaları

Şirket ile Şirket'in ilişkili tarafları olan bağlı ortaklığı arasında gerçekleşen işlemler konsolidasyon sırasında elimine edildiklerinden açıklanmamıştır.

Şirket ile diğer ilişkili taraflar arasındaki işlemlerin detayları aşağıda açıklanmıştır.



Kısa Vadeli Alacaklar	31 Aralık 2021		31 Aralık 2020	
	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan
Ticari Alacaklar				
Gersan-Alan Adi Ortaklığı	140.156	--	112.056	--
Gersan Elektrik Middle East	--	--	110.044	--
Gersan Elektrik LLC	--	--	227.782	--
Asfa-Gersan Adi Ortaklığı	87.300	--	59.900	--
Toplam	227.456	--	509.782	--
Ertelenmiş finansman gelirleri (-)	(105)	--	(116)	--
Genel toplam	227.351	--	509.666	--

2020 ve 2021 yıllarında ilişkili taraflarla yapılan işlemler aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflarla yapılan satışlar ve/veya elde edilen gelirler:

1 Ocak- 31 Aralık 2021	Mal Satışları	Hizmet Satışları
Gersan-Alan Adi Ortaklığı	--	16.800
Asfa-Gersan Adi Ortaklığı	--	16.400
Gersan Elektrik Middle East	86.748	--
Toplam	86.748	33.200
1 Ocak- 31 Aralık 2020	Mal Satışları	Hizmet Satışları
Gersan-Alan Adi Ortaklığı	--	16.000
Asfa-Gersan Adi Ortaklığı	--	15.600
Gersan Elektrik Middle East	151.616	--
Toplam	151.616	31.600

İlişkili taraflardan yapılan alışlar ve/veya ödenen giderler:

1 Ocak- 31 Aralık 2021	Ticari Mal-Mamul Alışı	Hizmet Alımı
Gersan-Alan Adi Ortaklığı	--	--
Gersan Elektrik Middle East	5.137	182.108
Toplam	5.137	182.108

01.01. – 31.12.2020: Yoktur.

Grup'un üst düzey yöneticileri, Yönetim Kurulu Başkanı ve Üyeleri ile genel müdür ve genel müdür yardımcılarının oluşmaktadır. 1 Ocak – 31 Aralık 2021 ve 1 Ocak – 31 Aralık 2020 dönemlerinde üst yönetime sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2021	1 Ocak- 31 Aralık 2020
Üst yönetime sağlanan faydalar	1.545.371	1.300.922

1 Ocak – 31 Aralık 2018 ve 1 Ocak – 31 Aralık 2019 dönemlerinde ilişkili taraflarla yapılan işlemler aşağıdaki gibidir:

	31.12.2019		31.12.2018	
	Alacaklar		Alacaklar	
	Kısa Vadeli		Kısa Vadeli	
İlişkili taraflarla olan bakiyeler	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan
Gersan-Alan Adi Ortaklığı	85.256	-	-	-
Gersan Elektrik Middle East	91.593	-	-	-
Gersan Georgia Jsc	269.796	-	-	-
Asfa-Gersan Adi Ortaklığı	33.700	-	-	-
Toplam	480.345	-	-	-

01.01.2019-31.12.2019				
İlişkili taraflarla olan işlemler	Mal Satışları	Faiz Gelirleri	Hizmet Alımları	Hizmet Satışları
Gersan-Alan Adi Ortaklığı	-	-	-	16.000
Gersan Elektrik Middle East	57.922	-	-	15.600
Toplam	57.922	-	-	31.600

01.01.2018-31.12.2018				
İlişkili taraflarla olan işlemler	Mal Satışları	Faiz Gelirleri	Hizmet Alımları	Hizmet Satışları
Gersan-Alan Adi Ortaklığı	-	-	-	15.800
Gersan Elektrik Middle East	59.908	-	-	-
Toplam	59.908	-	-	15.800

Grup'un üst düzey yöneticileri, Yönetim Kurulu Başkanı ve Üyeleri ile genel müdür ve genel müdür yardımcılarının oluşmaktadır. 2018, 2019, 2020 ve 2021 dönemlerinde üst yönetime sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2019	1 Ocak - 31 Aralık 2020	1 Ocak - 31 Aralık 2021
Üst yönetime sağlanan faydalar	1.364.704	1.300.922	1.300.922	1.545.371

19.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihraççının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

31.12.2021 tarihi itibarıyla ilişkili taraflarla yapılan mal ve hizmet alımlarının ihraççının net satış hasılatı içindeki payı %0,049 ve mal ve hizmet satışlarının ihraççının net satış hasılatı içindeki payı %0,032' dir.

20. DİĞER BİLGİLER

20.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 150.000.000 TL (Yüzellimilyon) Türk Lirası olup her biri 1 TL (BirTürkLirası) değerinde 150.000.000 TL (Yüzellimilyon) adet paya bölünmüştür. Şirket'in çıkarılmış sermayesi 80.000.000 TL (Seksenmilyon Türk Lirası) olup, tamamı ödenmiştir. Bu sermaye her biri 1 TL (Bir Türk Lirası) nominal değerli ve tamamı nama yazılı 80.000.000 (Seksenmilyon) adet paya bölünmüştür.

20.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket 2499 sayılı Kanun hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.11.2010 Tarih ve 11750 sayılı izni ile bu sisteme geçmiştir. Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 150.000.000 TL (Yüzellimilyon) Türk Lirası olup her biri 1 TL (BirTürkLirası) değerinde 150.000.000 TL (Yüzellimilyon) adet paya bölünmüştür. Şirket kayıtlı sermaye tavanının artırılması ve geçerlilik süresinin uzatılması kapsamında 04.01.2022 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurmuştur.

20.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Finansal tablo dönemleri itibariyle, dönem başı ve dönem sonundaki fiilî dolaşımdaki pay sayıları;

Finansal Tablo Dönemleri İtibariyle Dönem Başı ve Dönem Sonundaki Fiili Dolaşım Pay Sayısı				
	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2020- 31.12.2020	01.01.2021- 31.12.2021
Dönem Başı	31.659.022	37.583.022	55.332.913	63.006.650
Dönem Sonu	37.583.022	55.332.913	63.006.650	64.872.231,72

20.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

20.5. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

20.6. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur.

20.7. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Tarih	Dönem Başı	Dönem Sonu	Artırım Tutarı	Nakit	İç kaynaktan
2018	50.000.000	55.304.947	5.304.947	-	5.304.947
2019	55.304.947	80.000.000	24.695.053	-	24.695.053
2020	80.000.000	80.000.000	-	-	-
2021	80.000.000	80.000.000	-	-	-

*2021 Dönem Sonu: 31.12.2021 olarak alınmıştır.

İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla yapılmış olan sermaye artırımları yukarıdaki gibidir. Sermaye azaltımları ile imtiyazlar dolayısıyla yeni oluşturulan pay grupları ve tertip birleştirme vb. nedenlerle pay sayısında değişikliğe neden olan başkaca bir işlem bulunmamaktadır.

20.8. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

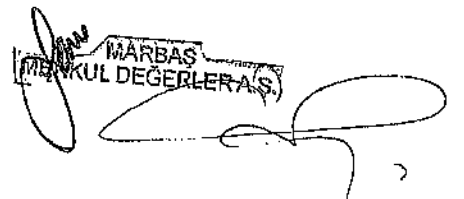
20.9. İhraççının mevcut durum itibarıyla paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

20.10. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda başka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.


MARBAS MENKUL DEĞERLER A.Ş.


MARBAS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

20.11. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Tek bir metin haline getirilmiş ve yetkili kişilerce imzalanmış ihraççının esas sözleşmesi ile TTK hükümleri uyarınca hazırlanan şirket iç yönergesi Şirket internet sitesinde (www.gersan.com.tr) ve KAP'ın internet sitesinde (kap.org.tr) yayınlanmaktadır.

Şirketin kayıtlı sermayesi 150.000.000 TL (Yüzellimilyon) Türk Lirası olup her biri 1 (Bir) Türk Lirası değerinde 150.000.000 TL (Yüzellimilyon) adet paya bölünmüştür.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 80.000.000 TL (Seksenmilyon Türk Lirası) olup tamamı ödenmiştir. Bu sermaye her biri 1 TL (Bir Türk Lirası) nominal değerli ve tamamı nama yazılı 80.000.000 (Seksenmilyon) adet paya bölünmüştür.

Yönetim Kurulu imtiyazlı ve itibari değerinin üzerinde pay ihraç etmeye ve pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kısmen veya tamamen kısıtlayıcı nitelikte kararlar almaya yetkilidir.

İhraç edilen payların tamamı satılıp bedelleri tahsil edilmedikçe yeni pay ihraç edilemez.

Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

20.12. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

İhraççının amaç ve faaliyetleri Esas Sözleşmesinin 3'üncü maddesinde aşağıdaki gibi belirlenmiştir

Sanayi

1. Kablo kanalı ve Aksesuarları (Kablo Tapıma Sistemleri), Bus-Bar Kanal Sistemleri, Topraklama ve Bağlantı Elemanları, Döşeme Altı Kanalı ve Buat Sistemleri
2. Elektrik panoları, Fedder Pillar Panoıları
3. Demir, çelik, pık, alüminyum, bakır, çinko ile bunların dökümleri, soğuk ve sıcak şekillendirilmeleri için işlenmesi ve ham, yan ınanul hale getirilmesi ve Sıcak daldırma galvaniz kaplama
4. Elektrikli ve elektronik cihazlar üretimi, montajı ve yan sanayi ürünlerinin üretimi,
5. Her türlü proje etüt mühendislik, müşavirlik, mümessillik ve inşaat işlerini taahhüt etmek ve yapmak,

Yatırım

1. Şirket ana amaca yönelik olarak taahhüt ve sanayi uğraşları için gerekli her türlü yatırım yapabilir.

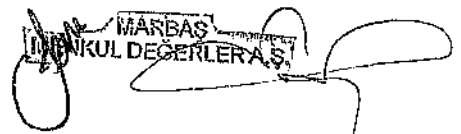
Ticaret

1. Yukarıda sayılan mal ve hizmetlerin yurt içinde ve yurt dışında pazarlanması,



2. Bunun için gerekli organizasyonların kurulması ve kurulmuşlara istirak edilmesi,
3. Şirket bu amaçlara ulaşabilmesi için,
 - a- Konuları ile ilgili olarak şirketler kurabilir, kurulmuş olanlara katılabilir,
 - b- Gerekli görülecek taşınır ve taşınmaz mallar ve bunlarla ilgili her türlü hakları devir veya satın alabilir, satabilir, kiralayabilir veya kiraya verebilir,
 - c- Şirket'in kendi adına ve 3. kişiler lehine, garanti, kefalet, teminat vermesi veya ipotek dahil rehin tesis etmesi hususlarında Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uymak ve yatırımcıların aydınlatılmasını teminen, özel haller kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'nca aranacak gerekli açıklamaları yapmak kaydıyla, her türlü gayrimenkul alabilir, satabilir, yaptırabilir, kiraya verebilir, finansal kiralama yapabilir, ipotek alıp verebilir veya üzerinde diğer aynı haklar tesis edebilir, bunların teminat olarak gösterebilir,
 - d- Gerekli olan her türlü aletler, makine ve donanım ile ham, yarı mamul ve mamul malzemeyi alabilir, satabilir, ithal ve ihraç edebilir,
 - e- Yurtici ve yurtdışında lisans anlaşmaları yapabilir, ihtira berati, marka, lisans, imtiyazlar satın alabilir, devir ve satabilir,
 - f- Konusu ile ilgili müteahhitlik, acentelik, yetkili satıcılık mümessillik yapabilir, tesis edebilir,
 - g- Konusu ile ilgili her türlü ithalat, ihracat ve ticaret ile ilgili mutemetlik yapabilir.
 - h- Menkul kıymet portföy işletmeciliği ve aracılık faaliyeti niteliğinde olmamak koşulu ile, hisse senetleri ve her türlü sermaye piyasası aracını alıp satabilir ve üzerlerinde her türlü hukuki tasarıfta bulunabilir.
 - i- Sermaye Piyasası Kanunu 21'nci maddesi hükmüne aykırılık teşkil etmemesi ve Yatırımcıların aydınlatılmasını teminen, özel haller kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'nca aranacak gerekli açıklamaları yapmak kaydıyla ve yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla, yerli yabancı gerçek ve tüzel kişi ve kuruluşlarla yürürlükteki mevzuata uygun olarak ortaklıklar kurabilir kurulmuş ortaklıklara katılabilir. Yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla halihazırda kurulmuş şirketlerin hisselerini satın alabilir; her türlü menkul kıymet ve sermaye paylarını iktisap edebilir ve bunları elden çıkarabilir, mesleki teşekküllere katılabilir veya üye olabilir.
 - k- Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen esaslar dahilinde, şirket çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kar payı dağıtabilir ve/veya çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara yardım, sponsorluk ve bağışta bulunabilir.

Yukarıda gösterilen konulardan başka ileride şirket için faydalı ve lüzumlu görülecek başka işlere girişilmek istendiği takdirde yönetim kurulunun teklifi üzerine keyfiyet genel kurulun onayına sunulacak ve bu yolda karar alındıktan sonra şirket bu işleri de yapabilecektir. Ana sözleşme değişikliği niteliğinde olan işbu kararın uygulanması için T.C Ticaret Bakanlığı ile Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin alınacaktır.



20.13. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Yönetim Kuruluna ilişkin esaslar Esas Sözleşmenin "Yönetim Kurulu" başlıklı 7. maddesi, "Yönetim Kurulu'nun Süresi" başlıklı 8. maddesi, "Yönetim Kurulu Toplantıları ve Nisaplar" başlıklı 9. maddesi, "Temsil ve İzzam" başlıklı 10. maddesi, "Yönetim Kurulu Üyelerinin Görev Taksimi" başlıklı 11. maddesi "Yönetim Kurulu Üyelerinin Ücretleri" başlıklı 12. maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre Yönetim Kurulu bünyesinden, Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Spatanması Komitesi kurulmuş olup, komitelere ilişkin çalışma esasları www.kap.gov.tr ve www.gersan.com.tr internet sitesinde yayımlanmaktadır.

Esas sözleşmenin, Yönetim Kuruluna ilişkin maddelerde belirtildiği gibi Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından TTK ve SPK hükümleri çerçevesinde; Yönetim kurulu (beş) üyeden az olmamak koşulu ile, yönetim kurulu üyelerinin verimli, hızlı ve rasyonel kararlar almalarına ve komitelerin oluşumuna ve çalışmalarını etkin bir şekilde organize etmelerine imkan sağlayacak şekilde genel kurulca belirlenir. Ancak genel kurul tarafından belirlenecek yönetim kurulu üye sayısı 8 (sekiz) üyeden fazla olamaz.

Yönetim kurulunda icrada görevli olan ve olmayan üyeler bulunur. İcrada görevli olmayan yönetim kurulu üyesi, yönetim kurulu üyeliği haricinde şirkette başkaca herhangi bir idari görevi bulunmayan ve şirketin günlük iş akışına ve olağan faaliyetlerine müdahil olmayan kişidir.

Yönetim Kurulunun Görevleri:

Yönetim Kurulu, şirketin yönetiminde Genel Kurul'dan sonra en geniş yetkiye sahiptir. Genel Kurul'dan karar alınmasını gerektirmeyen ve Genel Müdür'ün yetkileri dışında kalan işlerin hepsi hakkında Genel Müdür'ün tekliflerini inceler ve karara bağlar.

20.14. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Yoktur.

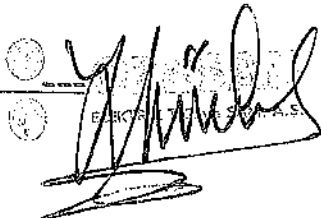
20.15. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Yoktur.

20.16. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantı ve karar nisapları, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu ile ilgili mevzuat hükümlerine tabidir.


M. ARBAS
M. ARBAS DEĞERLER A.Ş.


E. KOCALPINTI S.Ş.

Esas Sözleşmeye Göre Genel Kurul:

Madde 16:

Genel Kurullar olağan veya olağanüstü olarak toplanır. Olağan Genel Kurul, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri uyarınca toplanır. Olağanüstü Genel Kurullar, Şirket işlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda, kanun ve bu esas sözleşmede yazılı hükümlere göre toplanır ve gereken kararlar alınır,

Genel Kurul toplantısına elektronik ortamda katılım; Şirket'in Genel Kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527'nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin Genel Kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik Genel Kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm Genel Kurul toplantılarında esas sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

20.17. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Şirket esas sözleşmesine göre yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. TTK ve SPKn başta olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir.

20.18. Payların devrine ilişkin esaslar:

Payların devrine ilişkin olarak herhangi bir kısıtlama bulunmamaktadır. Pay devirleri TTK, Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde yapılacaktır.

20.19. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Esas Sözleşme'de sermayenin artırılmasına veya azaltılmasına ilişkin olarak TTK ve SPKn'dan daha ağır koşullar öngörülmemiştir.

Şirket'in Esas Sözleşmesinin sermayeye ilişkin 6'ncı maddesi kapsamında Şirket'in sermayesi gerektiğinde yönetim kurulunca TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir.

Esas Sözleşmenin 6. maddesi uyarınca, Şirket'in sermayesi, gerektiğinde TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir. Yönetim kurulunun sermayeyi kayıtlı sermaye tavanına kadar artırma izin başlangıcı 2017 yılı, bitişi ise 2021 yılı olmak üzere beş yıldır. Yönetim kurulu 2017-2021 yılları arasında, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine ve ilgili sair mevzuat hükümlerine

uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, mevcut pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli veya nominal değerinin altında pay ihraç konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

İhraççının son iki yılda taraf olduğu önemli sözleşmeler aşağıda gösterilmiştir.

Sözleşme Tarihi	Sözleşme Tutarı	Para Birimi	Sözleşme İçeriği	Sözleşme Tarafı
02.12.2021	-	-	AC Şarj Cihazları Üretimi konusundaki Çerçeve Sözleşme İmzalanması	Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.
13.10.2021	20.000.000,00	USD	Busbar Sistemleri Ve Diğer Ürünlerin Satışı	Fulcrum LLC
06.10.2021	-	-	Topraklama ve Aydınlatma Malzemeleri ile Bus-Bar Malzemeleri Satışı	Sasa Polyester Sanayi A.Ş.
02.08.2021	29.759.633,73	EUR	Kamerun Cumhuriyetinde 3 adet Anahtar Teslim Hastane İnşaatı	Musaac (la mutuelle de santé des acteurs de l'économie)
07.07.2020	23.237.760,00	TL	Kredi Sözleşmesi İmzalanması	Silo Equity Partners SPC
01.07.2020	7.000.000,00	USD	UVC Led Armatürlerinin Üretimi Ve Satışı	Adams International LLC
17.06.2020	2.000.000,00	USD	UVC Led Armatürlerinin Üretimi Ve Satışı	N'Dustrio Trading LLC
10.06.2020	4.000.000,00	USD	UVC Led Armatürlerinin Üretimi Ve Satışı	Mat Analitik Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.

22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

İhraççı Kurul'un muhasebe/finansal raporlama standartları ve bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanan 31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.12.2021 tarihlerine ilişkin bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları dokümanın ekindedir. Bağımsız Denetim Raporları Ek-2'te yer almaktadır.

22.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

İhraççı Kurul'un muhasebe/finansal raporlama standartları ve bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanan 31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.12.2021 tarihlerine ilişkin bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları dokümanın ekindedir. Bağımsız Denetim Raporları Ek-2'de yer almaktadır.

Payları borsada işlem gören ortaklıklar kamuya açıklanmış finansal tablo ve bağımsız denetim raporlarını KAP'ın internet sitesine (www.kap.org.tr) atıfta bulunmak suretiyle de verebilirler.


EREN KUTLU VE ŞAN. A.Ş.


M. ARBAS
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Bu durumda söz konusu finansal tabloların KAP'ta ilan edildiği tarihe de yer verilmek suretiyle finansal tablolar ve bağımsız denetim raporlarına ekte yer verilmesine gerek yoktur.

22.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

DÖNEM	BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞU	ADRES	SORUMLU ORTAK / BAŞDENETÇİ	TEL / FAX
31.12.2021	Aday Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Eski Büyükdere Cad. No:14 Park Plaza Kat:3 Maslak/İstanbul	Abdülkadir ŞAHİN	Tel: 0212 426 00 93 Fax: 0212 426 84 44
31.12.2020	Aday Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Eski Büyükdere Cad. No:14 Park Plaza Kat:3 Maslak/İstanbul	Barış ÖZKURT	Tel: 0212 426 00 93 Fax: 0212 426 84 44
31.12.2019	Karden Partners Bağımsız Denetim Ve SMMM A.Ş. (Eski Ünvanı AC İstanbul Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.)	Mecidiyeköy, Ortaklar Cad. No: 26/3 Şişli, İstanbul	Cemal ÖZTÜRK	Tel: 0212 213 06 50 Fax: 0212 213 06 55
31.12.2018	Karden Partners Bağımsız Denetim Ve SMMM A.Ş. (Eski Ünvanı AC İstanbul Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.)	Mecidiyeköy, Ortaklar Cad. No: 26/3 Şişli, İstanbul	Cemal ÖZTÜRK	Tel: 0212 213 06 50 Fax: 0212 213 06 55

Denetim Görüşleri

31.12.2018

1) Görüş

Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi ("Şirket") ve bağlı ortaklığının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2018 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar Grup'un 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama



MARBAŞ
MÜHÜR DEĞERLER A.Ş.

Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile konsolide finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve diğer mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

31.12.2019

1) Görüş

Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi ("Şirket") ve bağlı ortaklığının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2019 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar Grup'un 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile konsolide finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve diğer mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.


GERSAN ELEKTRİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.


TARİH: 31.12.2019
İMZA: MEHMET DEĞERLER A.Ş.

31.12.2020

1) Görüş

Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi ("Şirket") ve bağlı ortaklığının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2020 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar Grup'un 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile konsolide finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve diğer mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

31.12.2021

1) Görüş

Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi ("Şirket") ve bağlı ortaklığının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2021 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar Grup'un 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KKGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KKGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile konsolide finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve diğer mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin sorumluluklar da tarafınızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

22.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Grup yönetimi, merkeze bağlı olarak daha önce açılan ve Mertebe Sokak N 26/2 Beştepe, Ankara adresinde olan irtibat ofisini 02.03.2022 tarihi itibarıyla görülen lüzum üzerine kapatılmasına karar vermiştir.

Grup yönetimi, Yönetim Kurulu Üyesi olan Uğur Özkan'ın işlerinin yoğunluğu nedeniyle istifası nedeniyle istifa eden Uğur Özkan'ın yerine ilk Genel Kurul Toplantısında onaya sunulmak üzere Emre Emsen Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmasına 04.02.2022 tarihli yönetim kurulu kararı ile karar vermiştir.

22.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

22.5. Proforma finansal hilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

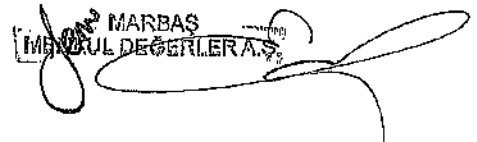
Yoktur.

22.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket 11 Mayıs 2015 tarihli 8817 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde yayınlanmış olan ana sözleşmesinin "Kârın tespiti ve Dağıtım" isimli 28. Maddesi'ne göre:

Şirketin umumi masrafları ile muhtelif amortisman gibi, Şirketçe ödenmesi ve ayrılması zaruri olan meblağlar ile şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler ve bircümle mali yükümlülükler hesap yılı sonunda tespit olunan gelirlerden düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen safi (net) kar, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra sırası ile aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur.

a) Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre %5 kanuni yedek akçe ayrılır.



MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kâr dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci kâr payı ayrılır.

c) Net dönem karından, (a) ve (b) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521 inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, % 5 oranında kar payı düştükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, TTK'nın 519'uncu maddesinin 2'nci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir. TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılmaz.

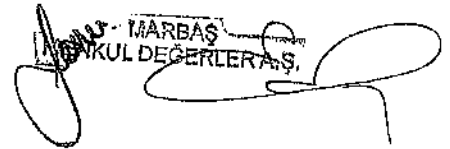
d) Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır. Bu esas sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınamaz. Yönetim Kurulu Genel Kurul'dan yetki almak şartı ile ara mali tablo dönemlerinde mevzuata uygun temettü avansı dağıtım kararı alabilir. Yukarıdaki bilgiler doğrultusunda yıllara sari (2018, 2019, 2020) kâr dağıtım tabloları aşağıdaki gibidir.



GERSAN ELEKTRİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.'NİN			
2018 YILINA AİT KAR DAĞITIM TABLOSU			
1	Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye		55.304.947,0
2	Kanuni Genel Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)		1.808.817,1
	Esas sözleşme uyarınca kar dağıtımında imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin		İmtiyaz yoktur
		SPK'ya Göre (Konsolide)	Yasal Kayıtlara (YK) Göre (Solo)
3	Dönem Karı/(Zararı)	6.415.000,00	15.125.460,9
4	Vergiler	-2.653.903,00	-2.147.894,73
5	Net Dönem Karı (=) *	4.492.719,00	12.977.566,2
6	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0,00	0,00
7	Birinci Tertip Yasal Yedek (-)	-	-
9	NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARI (=)	3.843.840,69	12.328.687,9
10	Yıl İçinde Yapılan Bağışlar (+)	25.925,00	
11	Birinci Temettünün hesaplanacağı bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem karı	3.869.765,69	
12	Ortaklara Birinci Temettü	0,00	
	- Nakit	0,00	
	- Bedelsiz	0,00	
	- Toplam	0,00	
13	İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	0,00	
	Dağıtılan Temettü		
14	Yönetim Kurulu Üyelerine, Çalışanlara vb.	0,00	
	Dağıtılan Temettü		
15	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	0,00	
16	Ortaklara İkinci Temettü		
17	İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe		
18	Statü Yedekleri	0,00	0,00
19	Özel Yedekler	0,00	0,00
20	OLAĞANÜSTÜ YEDEK	3.843.840,69	12.328.687,9

GERSAN ELEKTRİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.'NİN			
2019 YILINA AİT KAR DAĞITIM TABLOSU			
1	Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye		80.000.000,
2	Kanuni Genel Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)		2.457.695,44
	Esas sözleşme uyarınca kar dağıtımında imtiyaz var ise sözkonusu imtiyaza ilişkin		İmtiyaz yoktur
		SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre (Solo)
3	Dönem Karı/(Zararı)	-43.232.093,00	-3.904.010,33
4	Vergiler	7.303.986,00	0,00
5	Net Dönem Zararı (=)	-35.928.107,00	-3.904.010,33
6	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0,00	0,00
7	Birinci Tertip Yasal Yedek (-)	0,00	0,00
9	NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARI (=)	0,00	0,00
10	Yıl İçinde Yapılan Bağışlar (+)		
11	Birinci Temettünün hesaplanacağı bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem karı	0,00	
12	Ortaklara Birinci Temettü	0,00	
	- Nakit	0,00	
	- Bedelsiz	0,00	
	- Toplam	0,00	
13	İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	0,00	
14	Yönetim Kurulu Üyelerine, Çalışanlara vb. Dağıtılan Temettü	0,00	
15	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	0,00	
16	Ortaklara İkinci Temettü		
17	İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe		
18	Statü Yedekleri	0,00	0,00
19	Özel Yedekler	0,00	0,00
20	OLAĞANÜSTÜ YEDEK	0,00	0,00

GERSAN ELEKTRİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.'NİN			
2020 YILINA AİT KAR DAĞITIM TABLOSU			
1	Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye		80.000.000,00
2	Kanuni Genel Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)		2.457.695,44
	Esas sözleşme uyarınca kar dağıtımında imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin		İmtiyaz yoktur
		SPK'ya Göre (Konsolide)	Yasal Kayıtlara (YK) Göre (Solo)
3	Dönem Karı/(Zararı)	6.320.086,00	32.784.701,90
4	Vergiler	1.991.112,00	-789.761,88
5	Net Dönem Karı (=)	8.311.198,00	31.994.940,02
6	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-3.557.441,00	-3.839.021,45
7	Birinci Tertip Yasal Yedek (-)	-1.407.795,93	-1.407.795,93
9	NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARI (=)	3.345.961,07	26.748.122,64
10	Yıl İçinde Yapılan Bağışlar (+)	5.000,00	
11	Birinci Temettünün hesaplanacağı bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem karı	3.350.961,07	
12	Ortaklara Birinci Temettü	0,00	
	- Nakit	0,00	
	- Bedelsiz	0,00	
	- Toplam	0,00	
13	İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine		
	Dağıtılan Temettü	0,00	
14	Yönetim Kurulu Üyelerine, Çalışanlara vb.		
	Dağıtılan Temettü	0,00	
15	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	0,00	
16	Ortaklara İkinci Temettü		
17	İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe		0,00
18	Statü Yedekleri	0,00	0,00
19	Özel Yedekler	0,00	0,00
20	OLAĞANÜSTÜ YEDEK	3.345.961,07	26.748.122,64

GERSAN ELEKTRİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.'NİN			
2021 YILINA AİT KAR DAĞITIM TABLOSU			
1	Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye		80.000.000,00
2	Kanuni Genel Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)		4.057.442,45
	Esas sözleşme uyarınca kar dağıtımında imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi		İmtiyaz yoktur
		SPK'ya Göre (Konsolide)	Yasal Kayıtlara (YK) Göre (Solo)
3	Dönem Karı/(Zararı)	-341.644,00	30.326.915,36
4	Vergiler	7.362.739,00	-4.774.919,00
5	Net Dönem Karı (=)	7.021.095,00	25.551.996,36
6	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0,00	0,00
7	Birinci Tertip Yasal Yedek (-)	-1.277.599,82	-1.277.599,82
9	NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARI (=)	5.743.495,18	24.274.396,54
10	Yıl İçinde Yapılan Bağışlar (+)	50.670,70	
11	Birinci Temettünün hesaplanacağı bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem karı	5.794.165,88	
12	Ortaklara Birinci Temettü	0,00	
	- Nakit	0,00	
	- Bedelsiz	0,00	
	- Toplam	0,00	
13	İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine		
	Dağıtılan Temettü	0,00	
14	Yönetim Kurulu Üyelerine, Çalışanlara vb.		
	Dağıtılan Temettü	0,00	
15	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	0,00	
16	Ortaklara İkinci Temettü		
17	İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe		0,00
18	Statü Yedekleri	0,00	0,00
19	Özel Yedekler	0,00	0,00
20	OLAĞANÜSTÜ YEDEK	5.743.495,18	24.274.396,54

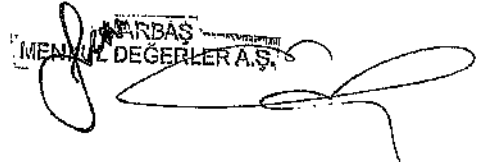
22.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

1. İhraççı Tarafından Açılmış ve Halen Devam Eden Her Türlü Davalar				
Dava Tarihi - Dosya No	Davalı	Dava Konusu	Dava Tutarı	Son Durum Hakkında Açıklama
İstanbul Anadolu 7. Asliye Ticaret Mahkemesi 2016/974 Esas	Eltes Enerji Müh. Ltd. Şti.	Eltes Enerjinin iflası	173.692,52 TL	Eltes firmasının açmış olduğu davaya Eltes firmasından olan alacağımız için müdahil olunmuş mahkeme Eltes firması hakkında iflas kararı vermiş İflas kararının Yargıtay tarafından bozulması sonucu Mahkeme heyetince bozma ilamına uyulmasına karar verilmiş yeniden yapılan yargılamada 11/04/2019 tarihinde tekrar iflas kararı verilmiştir. Dosya temyiz edilmiş olup Yargıtay tarafından onama kararı verilmiştir. İşbu doğrultuda davacı taraf



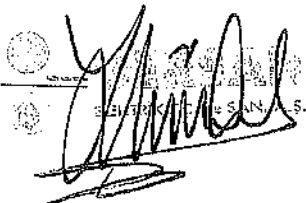

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

				karar düzetme dilekçesi sunulmuştur. Fakat henüz buna ilişkin bir karar verilmemiştir.
Anadolu 4. Asliye Ticaret Mahkeme si 2014/677 Esas	Gurbetçiler A.Ş.	İtirazın İptali Davası	698.256,78 TL	Dava dosyasında verilen kısmi red kararı tarafımızdan temyiz edilmiştir. 17/12/2018 tarihli Yargıtay onama kararına karşı, tarafımızca karar düzeltme isteminde bulunulmuştur.
İstanbul Anadolu 7.İcra Ceza Mahkeme si 2018/739 E	Eda Metal İç ve Dış Tic. Paz.Ltd. Şti.	Karşılıksız çek keşide etmek	120.000 USD	Sanık Tuncay Atacık hakkında ceza verilmiş olup, dosya İstinaf kararı gelmiş olup Tuncay Atacık hakkında adli para cezasına karar verildi.
İstanbul Anadolu 2.İcra ceza Mahkeme si 2018/792 E	İl-Ham Elk.Müh. San.ve Tic.Ltd. Şti	Karşılıksız çek keşide etmek	175.000,00 TL	Sanık İlhan Sevim hakkında ceza verilmiş olup, dosya İstinaf'tadır. İstinaf Kararında istinaf başvuruları

				reddedilmiştir.
İstanbul Anadolu 4.İcra ceza Mahkeme si 2018/920 E	İl-Ham Elk.Mü h. San.ve Tic.Ltd. Şti	Karşılıksız Çek keşide etmek	100.000,00 TL	Sanığa 98.400,00 TLadli para cezası verildi. Dosya kesinleşti. 27/03/2020 tarihli ek karar uyarınca; gerekçeli karar hükmünün infazının durdurulmasına karar verilmiştir.
İstanbul Anadolu 10.İcra Ceza Mahkeme si 2018/887 E	Beylik Metal İnş. Tic. Ve San. Ltd. Şti.	Karşılıksız Çek Keşide Etmek	80.000,00 TL	Karşılıksız çek keşide etmekten yönetim kurulu hakkında ceza davası açıldı. 29/06/2020 tarihli son duruşma zaptı uyarı nca; İstanbul Anadolu 9. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2018/1327 Esas Sayılı dosyasının kesinleşmesinin beklenilmesine, karar verilmiştir.
İstanbul Anadolu 10.İcra Ceza Mahkeme si	Eda Metal İç ve Dış Tic. Paz. Ltd.	Karşılıksız Çek Keşide Etmek	120.000, USD	Sanık Tuncay Atacık hakkında ceza verilmiş olup, sanık süreci uzatmak için dosyayı

2018/888 E	Şti.- Tuncay Atacık			İstinafa göndermiş. Dosya hala istinaftadır.
İstanbul Anadolu 12.İcra Ceza Mahkeme si 2019/490 E (Yeni Esas 2021/107 Esas)	Beylik Metal İnş. Tic. Ve San. Ltd. Şti.	Karşılıksız Çek Keşide etmek	1.500,000 USD	Sanık Ahmet Fincan hakkında ceza verilmiş olup, sanık süreci uzatmak için dosyayı İstinafa göndermiş. İstinaf ilamına göre karar bozulmuştur.
İstanbul Anadolu 4.İcra Ceza Mahkeme si 2019/537 E	Cihan Metal San. Ve Tic Ltd. Şti.	Karşılıksız Çek Keşide etmek	180.000,00 TL	
İstanbul Anadolu 22.İcra Ceza Mahkeme si 2020/189 E.	Beylik Metal İnş. Tic. Ve San. Ltd. Şti.	Karşılıksız Çek Keşide etmek	85.000,00 TL	Karşılıksız çek keşide etmekten yönetim kurulu hakkında ceza davası açıldı. Dava düşürülmüş olup istinaf edilmiştir. Dosya hala istinaftadır.
İstanbul Anadolu 1.İcra Ceza Mahkeme si 2019/419 E.	Cihan Metal San. Ve Tic Ltd. Şti.	Karşılıksız Çek keşide etmek	85.000,00 TL	Sanık Zeki Çatal hakkında ceza verilmiş olup, sanık süreci uzatmak için dosyayı İstinafa göndermiş.12/11 /2020 tarihli İstinaf İlamı




				uyarınca; istinaf başvurusu esastan reddedilmiştir. (kesin) İstinaf kararı kesinleşmiş olup, 29/12/2020 tarihli ek karar çıkarılmıştır. İşbu ek karar uyarınca; dosya kapsamında ilamın hükmünün infazının durdurulmasına, yurtdışına çıkmamaya ilişkin adli kontrol tedbirinin uygulanmasına karar verilmiştir.
İstanbul Anadolu 8.İcra Ceza Mahkemesi 2019/377 E.	Beylik Metal İnş. Tic. Ve San. Ltd. Şti.	Karşılıksız Çek Keşide etmek	90.000,00 TL	Karşılıksız çek keşide etmekten yönetim kurulu hakkında ceza davası açıldı. İstanbul Anadolu 9. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2018/1327 E. Sayılı dosyasının kesinleşmesi bekleniyor. Sanık adli para cezasına çarptırıldı. Sanık tarafından dosya istinaf edildi.

İSTANB UL ANADO LU 12.İcra Ceza Mahkeme si 2019/433 E.	Çokşek er Metal Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi	Karşılıksız Çek Keşide etmek	50.000,00 USD	Sanık Ogün Çokşeker hakkında ceza verilmiş olup, sanık süreci uzatmak için dosyayı İstinafa göndermiş. İstinaf ilamı doğrultusunda istinaf başvuruları reddedilmiştir. 20/05/2021 tarihli ek karar uyarınca; Mahkemenin 2019/433 esas 2020/40 karar sayılı ilamının hükmünün infazının durdurulmasına karar verilmiş olup 226 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun'un 49. Maddesi ile 14/12/2009 tarihli ve 5941 sayılı Çek Kanununa eklenen Geçici 5.Maddesi 1.Fıkrası uyarınca hükümlünün tahliye tarihinden itibaren en geç bir yıl içinde çek bedelinin
---	---	------------------------------------	------------------	--


MUSTAFA A.S.


MUSTAFA A.S.

				ödenmeyen kısmının onda birini alacakhya ödemek zorunda olduğu, kalan kısmını bir yıllık sürenin bitiminden itibaren ikişer ay arayla on beş eşit taksitle ödemesi durumunda hakkında verilen hükmün bütün sonuçları ile birlikte ortadan kaldırılmasına karar verileceğine karar vermiştir.
İstanbul Anadolu 2.İcra Ceza Mahkemesi 2019/454 E	Karalar Demir Çelik Haddecilik İnşaat Nakliye Taahhüt Ticaret Ve Sanayi Anonim Şirketi	Karşılıksız Çek Keşide etmek	191.218,11 TL	Sanık Dursun Gücün hakkında ceza verilmiş olup, sanık süreci uzatmak için dosyayı İstinafa göndermiş. İstinaf ilamı doğrultusunda başvurularının esastan reddine karar verilmiştir. 03/06/2021 tarihli Ek Karar doğrultusunda hükümlü Dursun Gücün'ün 26/11/2020 tarihinde vefat ettiği görülmekle davanın 5237

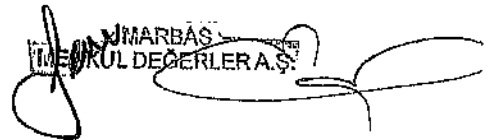


 ELEKTRİK VE SİGORTA



 MARBAS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

				sayılı TCK.nın 64/2 Maddesi gereğince sanığa verilen adli para cezasının ortadan kaldırılmasına, Çek hesabı açmaktan yasaklama kararının kaldırılmasına, İstanbul Anadolu Cumhuriyet Başsavcılığı İnfaz Bürosu'na mütekkere yazılarak sanık hakkındaki infaz evraklarının bila infaz iadesinin istenilmesine, karar verilmiştir.
İstanbul Anadolu 15.İcra Ceza Mahkemesi 2019/545 E	Yaşar Kömürçü	Karşılıksız Çek Keşide etmek	20.000,00 TL	Sanık Yaşar Kömürçü hakkında ceza verilmiş olup, sanık vekili tarafından dosya İstinafa gönderilmiştir. Dosya hala istinaftadır.

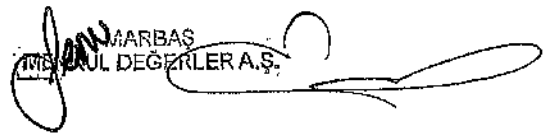
İstanbul Anadolu 4. İcra Ceza Mahkeme si 2019/575 E	Eda Metal İç ve Dış Tic. Paz. Ltd. Şti.- Tuncay Atacık	Karşılıksız Çek Keşide etmek	85.000,00 TL	Sanık Tuncay Atacık hakkında ceza verilmiş olup, dosya sanık vekilince ve tarafımızca istinaf kanun yoluna gönderilmiştir. İstinaf ilamında sanık hakkında verilen cezalarda düzeltme yaparak karar vermiştir. 10/06/2021 tarihli Ek karar doğrultusunda; Mahkemenin 2019/575 esas 2020/163 karar sayılı 9.107,39 , TL bedelli ilamının hükmünün infazının durdurulmasına, 7226 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun'un 49. maddesi ile 14/12/2009 tarihli ve 5941 sayılı Çek Kanununa eklenen Geçici 5. Maddesi 1. Fıkrası ve 7247 sayılı Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde
--	--	------------------------------------	-----------------	--


MUSTAFA KEMAL ARSLAN A.Ş.


MUSTAFA KEMAL ARSLAN A.Ş.

				Kararnamelerde değişiklik yapılması hakkında Kanun'un 11. Maddesi uyarınca hükümlünün tahliye tarihinden itibaren en geç bir yıl içinde çek bedelinin ödenmeyen kısımının onda birini alacaklıya ödemek zorunda olduğu, kalan kısımını bir yıllık sürenin bitiminden itibaren ikişer ay arayla on beş eşit taksitle ödemesi durumunda, hakkında verilen hükümün bütün sonuçları ile birlikte ortadan kaldırılmasına karar verileceğini, Hükümlü/hükü mlüler hakkında CMK.nun 109/3-a maddesi uyarınca yurtdışına çıkamaya ilişkin adli kontrol tedbirinin uygulanmasına, karar vermiştir.
--	--	--	--	--


M. ARBAS
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


M. ARBAS
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İstanbul Anadolu 9. İcra Ceza Mahkeme si 2019/299 E.	Çokşek er Metal Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi & Oğün Çokşek er	Karşılıksız Çek Keşide etmek	50.000 USD	Sanık Oğün Çokşeker hakkında ceza verilmiş olup, sanık süreci uzatmak için dosyayı İstinafa göndermiş. İstinaf başvuruları esastan reddedilmiştir. 28/06/2021 tarihli Ek karar uyarınca; 24/09/2019 tarih ve 2019/299 Esas E. - 2019/761 K. Sayılı ilamıyla verilen hükmün infazının durdurulmasına, 7226 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanunun 49. maddesi ile 14/12/2009 tarihli ve 5941 sayılı Çek Kanunu'na eklenen Geçici 5. maddesi 1. Fıkrası ile 26/06/2020 tarihli resmi gazetede yayımlanan 7247 sayılı kanunun 11.Maddesi ile 5941 sayılı Çek
---	---	------------------------------------	---------------	--





				Kanununun geçici 5.maddesinin birinci fıkrası gereği ödeme süresi uzatıldığından hükmünün tahliye tarihinden itibaren en geç bir yıl içinde çek bedelinin ödenmeyen kısmının onda birini alacaklıya ödemek zorunda olduğu, kalan kısmını bir yıllık sürenin bitiminden itibaren ikişer ay arayla on beş eşit taksitle ödemesi durumunda, hakkında verilen hükmün bütün sonuçları ile birlikte ortadan kaldırılmasına karar verileceğine, karar verilmiştir.
İstanbul Anadolu 10. İcra Ceza Mahkemesi 2019/296 E.	Beylik Metal İnşaat Ticaret Ve Sanayi Limited Şirketi & Ahmet	Karşılıksız Çek Keşide etmek	170.000,00 TL	Karşılıksız çek keşide etmek suçundan ceza davası açıldı. 25/05/2021 tarihli duruşma zaptında Menfi tespit davası sonucunun beklenilmesine



METİT K. YILMAZ A.Ş.



MARBAS
MENFİ DEĞERLER A.Ş.

	Fincan			karar verilmiştir.
İstanbul Anadolu 11. İcra Ceza Mahkeme si 2019/287 E.	Doren Gıda İnşaat Yapı Malz. Elektrik San.Ve Tic. Ltd.Şti.	Karşılıksız Çek Keşide etmek	100.000,00 TL	Karşılıksız çek keşide etmek suçundan ceza davas açıldı.08/09/202 0 tarihli gerekçeli karar uyarınca; davanın reddine karar verilmiş. Dosya istinaf edilmiş olup istinaftan dönmemiştir.
İstanbul Anadolu 4.İcra Ceza Mahkeme si 2019/344 E (Yeni Esas 2021/144 E.)	Cihan Metal San. Ve Tic. Ltd. Şti.	Karşılıksız Çek Keşide etmek	90.000,00 TL	Karşılıksız çek keşide etmekten yönetim kurulu hakkında ceza davas açıldı.08/07/202 0 tarihli gerekçeli karar uyarınca; Nevin Çatal'ın beraatine karar verilmiş olup, Zeki Çatal'a adli para cezası verilmiştir.Dosy a, sanıklar vekili tarafından istinafa gönderilmiştir. İstinafta dosya Zeki Çatal yönünden bozulmuştur. Zeki Çatal yönünden And.

				4.İcra Ceza 2021/144 Esas olarak dava devam edecektir.
İstanbul Anadolu 13. İcra Ceza Mahkeme si 2019/271 E	Eda Metal İç ve Dış Tic. Paz. Ltd. Şti.- Tuncay Atacık	Karşılıksız çek keşide etmek	120.000 USD	Karşılıksız çek keşide etmekten yönetim kurulu hakkında ceza davası açıldı. Tuncay Atacık'a adli para cezası verilmiş olup dosya istinaf edilmesi için süre tutum dilekçesi verilmiştir.
İstanbul Anadolu 21. İcra Ceza Mahkeme si 2020/32 E	Çokşek er Metal Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi & Oğün Çokşek er	Karşılıksız Çek Keşide etmek	50.000 USD	Karşılıksız çek keşide etmek suçundan ceza davası açıldı. İstanbul Anadolu 6. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2018/1331 Esas numaralı dosyasının sonuçlanmasının beklenmesine karar verilmiştir.
İstanbul Anadolu 4. İcra Ceza Mahkeme si 2019/60 E	Uzun Ahşap Ambala j Orman Ürünleri Otom. San. Ve	Karşılıksız Çek Keşide etmek	97.750,00 TL	Karşılıksız çek keşide etmek suçundan ceza davası karara çıktı. Sanık lehine para cezası verildi.27/03/20



İBRAHİM KAYA
İBRAHİM KAYA A.Ş.



İBRAHİM KAYA
İBRAHİM KAYA A.Ş.

	Tic. Ltd.şti. & Mesut Ülüt			20 tarihli ek karar uyarınca; gerekçeli karar hükmünün infazının durdurulmasına karar verilmiştir. 04/03/2021 tarihli ek karar uyarınca; gerekçeli karar hükmünün infazının durdurulmasına karar verilmiştir.
İstanbul Anadolu 17. İcra Ceza Mahkemesi 2019/57 E	Eda Metal İç ve Dış Tic. Paz. Ltd. şti.- Tuncay Atacık	Karşılıksız çek keşide etmek	378.385 USD ve 500.000,00 TL	Sanık Tuncay Atacık hakkında ceza verilmiş olup, sanıklar vekili süreci uzatmak için dosyayı İstinafa göndermiş.Dosya a istinaftan dönmüştür. BAM 31. Ceza Dairesi'nin 2020/1496 E. 2020/1509 K. Sayılı istinaf ilamı uyarınca; sanık hakkındaki hükmün bozulmasına, Dosyanın yeniden incelenmek ve hükmeolunmak üzere hükmü bozulan ilk derece mahkemesine

				gönderilmesine, karar verilmiştir.
İstanbul Anadolu 18. İcra Ceza Mahkeme si 2019/305 E	Eda Metal İç ve Dış Tic. Paz. Ltd. Şti. - Tuncay Atacık	Karşılıksız keşide etmek	123.000 USD	Sanık Tuncay Atacık hakkında ceza verilmiş olup, dosya sanık vekili ve tarafımızca İstinafa gönderilmiştir. İstinaf ilamında istinaf başvurusunun reddine karar verilmiştir. 28/07/2021 tarihli ek karar uyarınca; 2019/305 Esas esas 2019/540 karar sayılı ilamın hükmünün infazının durdurulmasına, 7226 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun'un 49. maddesi ile 14/12/2009 tarihli ve 5941 Sayılı Çek Kanununa eklenen Geçici 5. maddesi 1.


ELEKTRONİK İCRA VE İHTİSAP BİRLİĞİ


MARBAS
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

				fıkrası uyarınca hükümlünün tahliye tarihinden itibaren en geç 1 yıl içinde çek bedelinin ödenmeyen kısımının onda birini alacaklıya ödemek zorunda olduğu, kalan kısımını 1 yıllık sürenin bitiminden itibaren ikişer ay arayla on beş eşit taksitle ödemesi durumunda, hakkında verilen hükümün bütün sonuçları ile birlikte ortadan kaldırılmasına karar verileceğini, Hükümlü hakkında CMK'nın 109/3- a maddesi uyarınca yurtdışına çıkamamaya ilişkin adli kontrol tedbirinin uygulanmasına, karar verilmiştir.
--	--	--	--	---


M. ARBAS
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


M. ARBAS
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

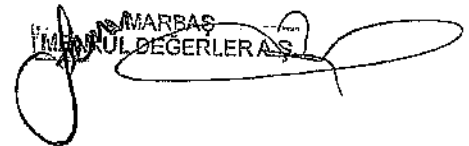
Anadolu 2. İcra Ceza Mahkeme si 2019/792 E.	Eda Metal İç ve Dış Tic. Paz. Ltd. Şti.- Tuncay Atacık	Karşılıksız çek keşide etmek	2.000.000, 00 USD	30/01/2020 tarihli gerekçeli karar uyarınca; sanık Tuncay Atacık'ın imza yetkisi bittiği dönemde çek imzalandığı için beraatine karar verilmiş olup, dosya tarafımızca istinafa gönderilmiştir.A ncak bu durum nitelikli dolandırıcılık olup sanık hakkında istinaf sonucuna göre nitelikli dolandırıcılıktan suç duyurusunda bulunulacak ve bankanın Sorumluluğuna gidilecektir. İstinaf başvurumuzun esastan reddine karar verilmiştir.
İstanbul 4. İdare Mahkeme si 2020/591 E.	Banka Asya (İst. 1. İcra ve İflas Müd.)	Kayıt Kabul	251.315,68 TL	Asliye Ticaret Mahkemesi tarafından görevsizlik ile idare mahkemesine gönderilen dava da bu kerde idare mahkemesi Asliye Ticaret'in görevli




				olduğuna karar vermiş ve görev uyuşmazlığı nedeni Dava İdare mahkemesi tarafından uyuşmazlık mahkemesine gönderilmiştir. Uyuşmazlık Mahkemesi, Asliye Ticaret Mahkemesinin görevsizlik kararını kaldırıp, Asliye Ticaret Mahkemesini görevli kılmıştır. Ticaret mahkemesi alacağımızın masaya kaydı için inceleme yapılacaktır.
--	--	--	--	--

2. İhraççı Tarafından Yürütülen İcra Takipleri				
Dava Tarihi - Dosya No	İcra Takibi Yürütülen Davalı	İcra Konusu	İcra Tutarı	Son Durum Hakkında Açıklama
İst. 3. İcra Müdürlüğü 2005/231 09 Esas 2005/124 50 Esas	Enersis Enerji	Çek İcra Takibi	379.408,89 TL	Borçlunun yeni adresinin tespiti yapılmakta olup, ayrıca borçlu şirket ortaklarının diğer şirketlerine işlem yapılacaktır. 2005/12450


İBRAHİM AKIN A.Ş.


İBRAHİM AKIN A.Ş.

				E.(2007/147 94E.) sayılı dosyada aciz vesikası bulunmakta dır.
İst. 14. İcra Müdürlüğü 2007/180 81 Esas 2012/286 40 E.(Yeni)	Kartal Mühendislik	Senet icra takibidir	811.831,58 TL	Borçlunun yeni adresinin tespit edilmiş olup, dosya yenilenmişti r. Mal varlığı sorgusu ile işlemlere devam edilmektedir.
İstanbul Anadolu 1.İcra Müdürlüğü 2014/121 91 E.	Eltes Enerji Mühendislik Ltd.Şti.	Cari hesap icra takibidir	240.004,98 TL	Borçlu hakkında iflas erteleme tedbir kararı olması icra dosyasına Sunulması ile takibi durdurulmu ş borçlu hakkında iflas kararı verilmiş ve iflas masasına alacak kaydı yapılmıştır.
İstanbul Anadolu 1.İcra Müdürlüğü	Eltes Enerji Mühendislik Ltd. Şti.	Çek icra takibidir	60.000,00 TL	Borçlu hakkında iflas kararı verilmiş ve

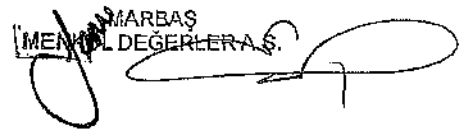
İİ 2014/122 07Esas				iflas masasına alacak kaydı yapılmıştır.
İstanbul Anadolu 1.İcra Müdürlüğü İİ 2014/100 80 Esas	Eltes Enerji Mühendislik Ltd. Şti.	İstanbul Anadolu 13. Asliye Ticaret Mahkemesi 2014/141 D.İş İhtiyatı haciz kararı		Borçlu hakkında iflas kararı verilmiş ve iflas masasına alacak kaydı yapılmıştır.
İstanbul Anadolu 17.İcra Müdürlüğü İİ 2014/262 18 Esas	Çukurova İnşaat San. Ve Tic. A.Ş.	Çek icra takibidir	101.920,95 USD	Borçluya ödeme emri gönderildi. Takip kesinleşti, haciz işlemlerine başlandı, hacze gidildi. Haczedilen mallar Çalışan yediemin olarak teslim edilmiştir.
Ankara Gölbaşı İcra Müdürlüğü İİ 2014/605 Esas 2018/139 9 Esas(Yeni)	MBY Elektrik İnş. Taah. San. ve Tic. Ltd. Şti.	Kambiyo senet	150.332,85 TL	İcra takibi yapılmış olup icra işlemleri devam etmektedir. İcra takip tarihi 01.09.2014 Dosya yenilendikte n sonra

				borçluya ödeme emri tebliğ edilecektir.
İstanbul 8.İcra Müdürlüğü ü 2014/238 42 Esas	Depac Enj.San.ve Dış.Tic.Ltd. Şti.	Bono	43,530.00U SD	İstanbul 27.Asliye Ticaret Mahkemesi 2014/360D. İş dosyası ile ihtiyati haciz kararı alınarak İstanbul 8.İcra Müdürlüğü 2014/23842 Esas sayılı dosya ile icra takibine geçilmiştir İcra işlemleri devam etmektedir.
İstanbul Anadolu 20. İcra Müdürlüğü ü 2016/113 81E	Alpay İç ve Dış Tic.	İlamsız	94,070,37 USD	24/01/2016 Tarihinde icra takibi başlatıldı. Borçlu hakkında haciz talebi gönderildi . Borçlu tasfiye halinde olup, haciz sorgusunda herhangi bir malvarlığı bulunmamı ştır.

İstanbul Anadolu 20. İcra Müdürlüğü ü 2021/355 5 E.	Protek Mühendislik Elek. Proje Taah. Tic. Ltd. Şti.	İlamsız	313,063,56 TL	24/05/2016 Tarihinde icra takibi başlatıldı. Borçlu hakkında haciz talebi gönderildi. İcra işlemlerine devam edilmektedir. r. Araçlara ve SGK haciz entegrasyon u sorgusu sonucu alacaklarına haciz eklenmiştir.
İstanbul Anadolu 18. İcra Müdürlüğü ü 2017/104 42E	Doğan Gıda Orman Ürünleri Ve Mad. San. Tic. Ltd. Şti.	İlamsız	128,784,64 TL	24//05/2017 Tarihinde icra takibi başlatıldı. T.K. M. 35'e göre tebligat yapıldı. Sorgu işlemleri yapılıp haciz işlemlerine devam ediliyor.
İstanbul Anadolu 18.İcra Müdürlüğü ü 2017/104 43E	CVS Makina İnşaat San. Ve Tic. A.Ş.	İlamsız	319,129,51 TL	24/05/2017 Tarihinde icra takibi başlatıldı. Dosya borçlu firma hakkında

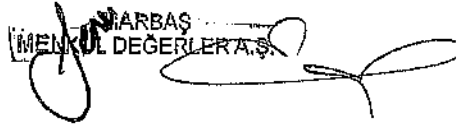


MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



				iflas kararı verilmiş olması nedeniyle kapatılmıştır.
İstanbul Anadolu 18. İcra Müdürlüğü 2017/113 78 E.	BC Yapı Müh. Müh. İnş. San. Ve Dış Tic. A.Ş.	İLAMSIZ	35.120,00 USD	24/05/2016 Tarihinde takip başlatıldı.
İstanbul Anadolu 18. İcra Müdürlüğü 2017/225 33 Esas	İl-Ham Elek. Müh. San. Ve Tic. Ltd. Şti.	İlamsız	308.844,94 TL	11/09/2017 Tarihinde takip başlatıldı. İki adet araca haciz eklenmiş olup, SGK haciz sorgusu sonucu hak ve alacaklarına haciz konulmuştur. Yeşil İnşaat şirket ortağı Hüseyin Yeşil'e 89/1 haciz ihbarnamesi gönderilmes i talep edilmiştir 89/1 haciz müzekkeres i talebi gönderilmiş olup, tebligat


MUSTAFA KEMAL
S.


MUSTAFA KEMAL
S.

				yapılması ile 89/2 ve 89/3 gönderilere k şirket ortaklarında n tahsil yoluna Gidilecektir. 89/2 haciz ihbarnamesi gönderilmes i talep edilmiştir.
İstanbul Anadolu 18.İcra Müdürlüğü ü 2017/849 0 Esas	Doğan Gıda Orman Ürünleri Ve Mad. San. Tic. Ltd. Şti.	İlamsız	334.811,90 TL	05/04/2017 tarihinde takip başlatıldı . Bankalara 89/1 gönderilmiş olup, herhangi bir alacak bulunmamış tır. Borçlu üzerine kayıtlı herhangi bir malvarlığı bulunmama ktadır. Takipsizlikl e kapalı.
İstanbul Anadolu 18. İcra Müdürlüğü ü 2017/298 17 Esas	TCD Teknik Elektrik Elektronik İnş.Mob.ve Dek.Nak.Sa n.Dış Tic.Ltd.Şti.	İlamsız (çek takibi)	132.444,66 TL	24/11/2017 Tarihinde takip başlatıldı. Şirket ortağı Üçüncü şahıs sıfatıyla Talip Memiş'e

				89/1 – 89/2 haciz ihbarnamesi gönderilmiş ve 89/2 haciz ihbarnamesi ne ilişkin itirazında iki haciz ihbarnamesi ne de itiraz ettiğini beyan etmiştir. Fakat, Talip Memiş'e gönderilmiş olan 89/1 haciz ihbarnamesi gönderilmiştir. Haciz ihbarnamelerine itiraz edilmiştir.
İstanbul Anadolu 18. İcra Müdürlüğü 2017/298 15 Esas	Merdanoğlu Tem. Maden Gıda İnş. Tar. Hay.San.Tic. Ltd.Şti.	İlamsız Takip (çek takibi)	119.911,96 TL	24/11/2017 Tarihinde takip başlatıldı. SGK haciz entegrasyonu sorgusu sonucu hak ve alacaklar üzerine haciz konulması kabul edilmiştir.

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İstanbul Anadolu 10.İcra Müdürlüğü ü 2018/136 53 Esas 2020/467 6E. (Yeni)	Elektrosan Elektro Bakır San. A.Ş.	İlamsız (Cari Hesabı)	77.828,98 TL	Borçluya ait 1 adet taşınmaza ilişkin sorgu yapılmış olup, bankalara 89/1 haciz müzekkere i gönderilmiş tir. Ticaret Sicil Müdürlüğü' ne adres bilgisi için müzekkere yazılmıştır. 4 araca haciz konulmuştur. r.
Ankara 4. İcra Müdürlüğü ü 2018/125 51 Esas	Fimak Elektrik Res. İnş. Taah. Tic. Res. İnş.Taah.Tic. Ltd. Şti.	İlamsızTa kip (Cari Hesabı)	96.027,21 TL	Bankalara 89/1 Haciz İhbarnamesi gönderildi. PTT 'ye posta çekine ilişkin müzekkere yazılmıştır. Borçluya ait herhangi bir herhangi bir malvarlığı bulunmama ktadır. İcra işlemlerine devam ediliyor.


MUSTAFA KEMAL
SUN A.Ş.


MUSTAFA KEMAL
SUN A.Ş.

İstanbul Anadolu 10.İcra Müdürlüğü 2018/322 10E	İl-Ham Elek. Müh. San. Ve Tic. Ltd. Şti.	İlamsız Takip (ÇekTakibi)	197.138,70 TL	Borçluya ait 2 adet araca haciz konuldu. Çalıştıkları firma olan Ravago Kimya'ya 89/1 Haciz ihbarnamesi gönderildi. Ravago Kimya haciz ihbarnamesi ne karşı itirazda bulunmuştu r. Soner Sevim'e 89/3 haciz ihbarnamesi gönderildi. Yeşil Gayrimenkul le çıkarılan 89/2 iade olmuş olup yeni mernis adresine çkarılacak
İstanbul Anadolu 10.İcra Müdürlüğü 2018/322 13 Esas	Demirbaşlar Kuyumculuk İnş. San. Ve Tic. Ltd. Şti. & Eda Metal İçveDış Tic. Paz. Ltd. Şti.	İlamsız Takip (ÇekTakibi)	757.484,27 TL	Eda Metal Adına kayıtlı 4 aktif taşınmaza haciz yazısı yazıldı. Eda Metali Alacaklı olduğu 36 dosyaya haciz yazısı yazıldı.




MENKUL DEĞERLER A.Ş.

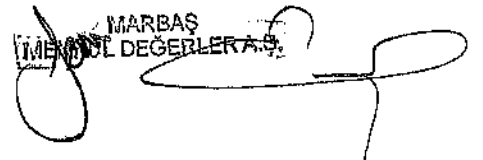
				Ortak Tuncay Atacık'a 89/2 haciz müzekkeres i gönderilmiş olup itiraz etmiştir. 2 araca haciz eklendi. 100 madde yarar bilgi isteme yazısı yazılmış olup, cevabı gelmiştir.
İstanbul Anadolu 10.İcra Müdürlüğü 2018/322 37 Esas	Selçuk Elektrik Malzemeleri Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi	İlamsız Takip (ÇekTakib i)	174.275,97 TL	Borçluya ait 2 araç üzerine haciz konulmuştu r. SGK haciz entegrasyon sorgusu sonucu hak ve alacaklar üzerine haciz konulmasın a ilişkin kabul kararı verilmiştir.
İstanbul Anadolu 10.İcra Müdürlüğü 2018/322 35E	Yurtsever Elektrik Otomasyon Mim. Müh. Proje Taah. İnş. Bil. San. Tic. A.Ş.	İlamsızTa kip (ÇekTakib i)	81.693,59 TL	Borçluya ait 1 adet araca haciz konulmuş olup, Halil Yurtsever'e 89/1 haciz müzekkeres i

				hazırlanmış fakat tebligat çıkarılmamış.
İstanbul Anadolu 10.İcra Müdürlüğü 2018/322 33 Esas	EKY Mühendislik Elektrik Mekanik İnş. San. Ve Dış Tic. Ltd. Şti	İlamsız Takip (Cari Hesabı)	62.736,60 TL	Borçluya ait 1 araç üzerine haciz konulmuştur. Ortaklardan Kani Yılmaz'a 89/1 haciz mützekkeresi gönderilmiş olup, itiraz edilmiştir. Borçlu üzerine kayıtlı taşınmaz bulunmama ktadır. İşlemlere devam ediliyor. 89/1 haciz ihbarnamesi gönderilmiş olan Kemal Yılmaz'ın itirazı bulunmama ktadır.
İstanbul Anadolu 10.İcra Müdürlüğü 2018/322 42 E	KİTES İNŞAAT SAN. VE TİC. LTD. ŞTİ.	İlamsız Takip (Çek Takibi)	61.818,32 TL	Dosya kayıp olmasından kaynaklı araç haczi ve alacaklı olduran

				dosyalara haciz konuması talebimiz reddedilmiştir. Dosya temin edildiği takdirde talebimiz tekrar değerlendirilecektir.
İstanbul 10.İcra Müdürlüğü ü 2018/389 75E	Eda Metal İçveDış Tic. Paz. Ltd. Şti.	İlamsızTa kip (Alacak)	703.963,27 TL -	Eda Metal Adına kayıtlı 4 aktif taşınmaza haciz yazısı yazıldı. Eda Metali Alacaklı olduğu 36 dosyaya haciz yazısı yazıldı. Ortak Tuncay Atacık'a 89/1 haciz müzekkeres i gönderilmiş olup itiraz etmiştir.1 araca haciz eklendi.
İSTANB UL ANADO LU 10.İCRA MÜDÜR LÜĞÜ	Eda Metal İç ve Dış Tic. Paz. Ltd. Şti.	İlamsızTa kip (Çek Alacağı)	757.153,97 TL	Eda Metal Adına kayıtlı 4 aktif taşınmaza haciz yazısı yazıldı. Eda



MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

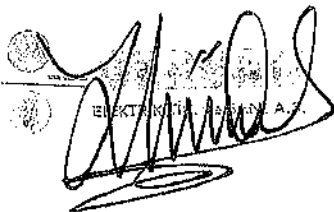


2018/389 76				Metali Alacaklı olduğu 36 dosyaya haciz yazısı yazıldı. Borçluya ait 1 araç üzerine haciz konulmasına ilişkin Kabul kararı verilmiştir. Tuncay Atacık dosyanın borçlusu olarak işlenmiştir.
İstanbul Anadolu 10. İcra Müdürlüğü 2018/395 79E	KARALAR DEMİR ÇELİK HADDECİLİK İNŞ. NAK. TAAH. TİC. SAN. A.Ş.	Asıl Alacak	191.218,11 TL	Borçluya ait yapılan sorgularda herhangi bir taşınmaz veya araca rastlanılmamıştır. Dursun Gücün adına 89/2 haciz ihbarnamesi gönderilmiş olup işlemlere devam edilmektedir.
İstanbul Anadolu 10. İcra Müd. 2018/373	İl-ham Elektrik Mühendislik San. Ve Tic. Ltd. Şti.	İlamsız Takip (Kambiyo Senedi)	112.440,64 TL	Borçluya ait 2 adet araca haciz konulmuş olup, Yeşil




43 E				Gayrimenkul'e 89/1 haciz müzekkeresi gönderilmiş olup itiraz etmişlerdir.
İstanbul Anadolu 10. İcra Müd. 2018/300 45 Esas	EKY Mühendislik Elektrik Mekanik İnş. San. Ve Dış Tic. Ltd. Şti	İlamsız Takip (Cari Hesap)	72.495,21 TL	Borçluya ait 1 adet araç üzerine haciz konulmuş olup, Ortaklara 89/1 – 89/2 haciz müzekkeresi gönderilmiş tir Ortaklardan Kani Yılmaz tarafından itiraz edilmiştir. Kemal Yılmaz'ın itirazı görünmemektedir. Bununla birlikte; MB Holding ve Emlak Konut adma 89/1 – 89/2 Haciz ihbarnamesi gönderilmiş tir.SGK haciz entegrasyon

				sorgusu sonucu hak ve alacaklar üzerine haciz konulmasına ilişkin Kabul kararı verilmiştir
Antalya 4 İcra Müdürlüğü 2018/147 38E	Meytek İnşaat Mühendislik Mimarlık Ticaret A.Ş.	Cari Hesap	166.956,00 TL	Borçlu borca itiraz ettiğinden takip durdurulmuştur.
İstanbul Anadolu 21. İcra Dairesi 2018/373 44 E.	Beylik Metal İnş. Tic. Ve San. Ltd. Şti. & Eda Metal İçveDış Tic. Paz. Ltd. Şti.	İlamsız Takip (Kambiyo Senedi)	87.232,18 TL	Eda Metal Adına kayıtlı 4 aktif taşınmaza haciz yazısı yazıldı. Borçluya ait 1 araca haciz konulmuştur. Eda Metal'in alacaklı olduğu 36 dosyaya haciz konulmuştur. Ortak Tuncay Atacak'a 89/1 haciz müzekkeresi gönderilmiş olup, Tuncay


İSMEKTAR KOCAN A.Ş.


M. MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

				Atacak tarafından itiraz edilmiştir.
İstanbul Anadolu 21. İcra Dairesi 2018/373 45 E.	Eda Metal İçveDış Tic. Paz. Ltd. Şti.	İlamsız Ta kip (Kambiyo Senedi)	759.842,67 TL	Eda Metal Adına kayıtlı 4 aktif taşınmaza haciz konulmasın a karar verilmiştir. Borçluya ait 1 araca haciz konulmasın a karar verilmiştir. Eda Metal'in alacaklı olduğu dosyalara haciz konulmasın a karar verilmiştir. Ortak Tuncay Atacık'a 89/1 haciz müzekkeresi gönderilmiş olup, Tuncay Atacık tarafından itiraz

ELCİTİK SAN. A.Ş.

MARBAŞ
İNANKUL DEĞERLER A.Ş.

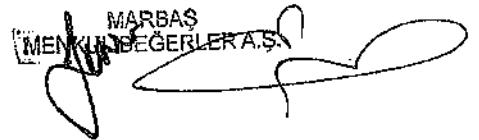
				edilmiştir.
İstanbul Anadolu 21. İcra Dairesi 2019/178 33 E.	Beylik Metal İnş. Tic. Ve San. Ltd. Şti. & Eda Metal İçveDış Tic. Paz. Ltd. Şti.	İlamsızTa kip (Kambiyo Senedi)	187.857,96 TL	Eda Metal Adına kayıtlı 9 aktif taşınmaza haciz konulmuştu r.. Borçluya ait 1 araca haciz konulmuştu r. Eda Metal'in alacaklı olduğu 36 dosyaya haciz konulmuştu r. SGK haciz entegrasyon sorgusu sonucu haciz eklenmiştir.
İstanbul Anadolu 21. İcra Dairesi 2019/178 31 E.	Cihan Metal San. Ve Tic. Ltd. Şti. & Eda Metal İçveDış Tic. Paz. Ltd. Şti.	İlamsızTa kip (Kambiyo Senedi)	198.545,60 TL	Eda Metal Adına kayıtlı 9 aktif taşınmaza haciz yazısı yazıldı. Eda Metal adına kayıtlı 1 araç üzerine haciz




				konulmuş. Eda Metali Alacaklı olduğu dosyalara haciz konulmuştu r. SGK haciz entegrasyon sorgusu sonucu haciz eklenmiştir. Cihan Metal ödeme emrinin tebliğine ilişkin 35'e göre tebligat talebimiz, MERNİS adresini güncel olmadığında n reddedilmiş olup, Ticaret Sicil Gazetesinde yer alan adresine tebligat çıkartılacak.
İstanbul Anadolu 21. İcra Dairesi 2019/156 55E	Cihan Metal San. Ve Tic. Ltd. Şti. & Eda Metal İçveDış Tic. Paz. Ltd. Şti	İlamsızTa kip (Kambiyo Senedi)	95.371,90 TL	Cihan Metal hakkında karşılıksız çek keşide etmek suçundan dolayı dava açılmıştır. İşbu icra dosyası;



MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



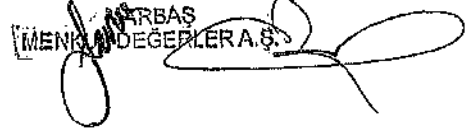
				İstanbul Anadolu 1.İcra Ceza MaHKemesi 'nin 2019/419 E. sayılı dosya kapsamında mahkemeye gönderilmiş tir. Dava dosyası karara çıkmış olup, ek karar uyarınca; hükmün infazının durdurulma sına karar verilmiştir.
İstanbul Anadolu 21. İcra Dairesi 2019/156 52 E	Beylik Metal İnş. Tic. Ve San. Ltd. Şti. & Eda Metal İçveDış Tic. Paz. Ltd. Şti.	İlamsızTa kip (Kambiyo Senedi)	100.799,63 TL	Eda Metal Adına kayıtlı 9 aktif taşınmaza haciz konulmuştu r. Borçluya ait 1 araca haciz konulmasın a karar verilmiştir. Eda Metal'in alacaklı olduğu dosyalara haciz konulmuştu r. SGK haciz entegrasyon

[Handwritten signature]

WEN ~~WEN~~ DEGERLER A.S.

				sorgusu sonucu borçluya ait hak ve alacaklara haciz konulmuştur.
İstanbul Anadolu 21. İcra Dairesi 2019/156 47 E.	Çokşeker Metal San. Ve Tic. Ltd. Şti. & Eda Metal İç ve Dış Tic. Paz. Ltd. Şti.	İlamsız Ta kip (Kambiyo Senedi)	316.872,35 TL	Eda Metal Adına kayıtlı 9 aktif taşınmaza haciz konulmuştur. Çokşeker Metal hakkında karşılıksız çek keşide etmek suçundan dolayı dava açılmıştır. İşbu icra dosyası; İstanbul Anadolu 12. İcra Ceza Mahakemesi'nin 2019/433 E. sayılı dosya kapsamında UYAP üzerinden mahkemeye gönderilmiştir. Karşı taraf dosyayı istinafa götürmüştü



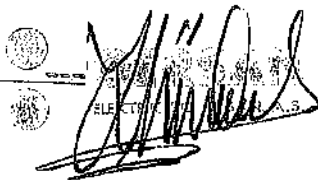


				r. SGK haczi eklenmiştir.
İstanbul Anadolu 21. İcra Dairesi 2019/978 1 E. 2021/137 0 E. (Yeni)	İl-ham Elektrik Mühendislik San. Ve Tic. Ltd. Şti	İlamsızTa kip (Kambiyo Senedi)	81.750,00 TL	Dosya yenilenmiş olup, kesinleştirm e talebi gönderilmiştir. 2 araca haciz eklenmiştir. SGK Haczi konulmuştur.
İstanbul Anadolu 21. İcra Dairesi 2019/976 8 E. Yeni Esas : 2021/868 7	İl-ham Elektrik Mühendislik San. Ve Tic. Ltd. Şti	İlamsızTa kip (Kambiyo Senedi)	81.917,71 TL	Borçluya ait 2 adet araca haciz konulmuştur. Bankalara 89/1 haciz müzekkeresi gönderilmiş Olup, itiraz edilmiştir. Dosya takipsizlikte n kapanmış olup, yenileme talebi gönderilmiştir. Dosya yenilenmiştir. Dosya yenilenmiştir.

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

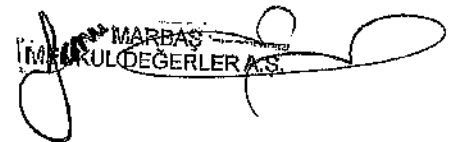
				olup, takip kesinleştirilmiştir. Borçluya ait 2 adet araca haciz konulmuştur. Dosya kapsamında, SGK haczi konulmuştur.
İstanbul Anadolu 21. İcra Dairesi 2019/509 4 E.	Çokşeker Metal San. Ve Tic. Ltd. Şti. & Eda Metal İçveDış Tic. Paz. Ltd. Şti.	İlamsızTa kip (Kambiyo Senedi)	366.349,15 TL	Eda Metal Adına kayıtlı 9 aktif taşınmaza haciz Konulmuştur. Eda Metali Alacaklı olduğu dosyalara haciz konulmasına ilişkin talep gönderilmiş. Ortak Tuncay Atacık'a 89/1 haciz müzekkeresi gönderilmiştir. Dosya takipsizlikte n kapanmıştır.

İstanbul Anadolu 21. İcra Dairesi 2019/509 3 E.	Çokşeker Metal San. Ve Tic. Ltd. Şti. & Eda Metal İçveDış Tic. Paz. Ltd. Şti.	İlamsızTa kip (Kambiyo Senedi)	313.427,46 TL	Eda Metal Adına kayıtlı 10 aktif taşınmaza ve 2 adet araca haciz konulmuştu r. Eda Metali Alacaklı olduğu dosyalara haciz konulmuştu r. Bankalara ve ortak Tuncay Atacık'a 89/1 haciz müzekkere i gönderildi. Dosya takipsizlikte n kapanmıştır. 100 Madde yarar bilgi isteme yazısı yazılmış olup, cevapları beklenmekt edir.
İstanbul Anadolu 21. İcra Dairesi 2019/509 2 E.	Beylik Metal İnş. Tic. Ve San. Ltd. Şti. & Eda Metal İçveDış Tic. Paz. Ltd. Şti.	İlamsızTa kip (Kambiyo Senedi)	98.905,47 TL	Eda Metal Adına kayıtlı 6 aktif taşınmaza haciz konulmuştu r. Eda Metali




				Alacaklı olduğu dosyalara haciz konulmuştu r. Bankalara 89/1 haciz müzekkeresi yazılması talebi gönderilmiş tir. Ayrıca ortak Tuncay Atacık'a 89/1 haciz müzekkeresi gönderilmiş tir. Dosya takipsizlikte n kapanmıştır.
İstanbul Anadolu 21. İcra Dairesi 2019/509 1 E.	Beylik Metal İnş. Tic. Ve San. Ltd. Şti. & Eda Metal İçveDış Tic. Paz. Ltd. Şti.	İlamsızTa kip (Kambiyo Senedi)	88.282,25 TL	Eda Metal Adına kayıtlı 5 aktif taşınmaza haciz konulmuştu r. Eda Metali alacaklı olduğu dosyalara haciz yazısı yazıldı. Ortak Tuncay Atacık'a 89/1 haciz müzekkeresi gönderildi. 89/1 haciz


MUSTAFA KEMAL A.Ş.


MUSTAFA KEMAL A.Ş.

				müzekkere i gönderilmiş olup, cevapları gelmiştir. Dosya takipsizlikte n kapanmıştır.
İstanbul Anadolu 21. İcra Dairesi 2019/509 0 E.	Doren Gıda İnş. Yapı Malzem eleri Elk. San ve. Tic. Ltd. Şti.	İlamsız Ta kip (Kambiyo Senedi)	110.917,04 TL	Doren Gıda adına kayıtlı 1 aktif taşınmaz üzerine haciz yazısı gönderilmiş tir. Eda Metal Adına kayıtlı 4 aktif taşınmaza haciz konulmuştu r. Eda Metal'e ait 1 adet araca haciz konulması talebi kabul edilmiştir. Eda Metali alacaklı olduğu dosyalara haciz konulması talebi Kabul edilmiştir. Ortak Tuncay Atacık'a 89/1 haciz müzekkere



 MİLLİ DEĞERLER A.Ş.

				i gönderildi. Bankalara 89/1 haciz müzekkeresi i gönderilmiş olup, cevapları gelmiştir. Eda Metal üzerine kayıtlı taşınmazlar üzerine haciz eklenmiştir.
İstanbul Anadolu 21. İcra Dairesi 2019/508 9 E	Eda Metal İçveDış Tic. Paz. Ltd. Şti.	İlamsız Ta kip (Kambiyo Senedi)	759.857,86 TL	Eda Metal Adına kayıtlı 8 aktif taşınmaza haciz konulmuştur. Eda Metali alacaklı olduğu dosyalara haciz konulmuştur. Ortak Tuncay Atacık'a 89/1 haciz müzekkeresi i gönderildi. Eda Metal hakkında karşılıksız çek keşide etmek suçundan dolayı dava açılmıştır.





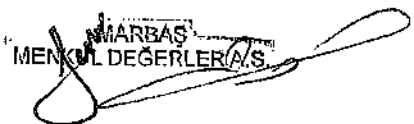
				İşbu icra dosyası; İstanbul Anadolu 13.İcra Ceza Mahkemesi' nin 2019/271 E. sayılı dosya mahkemeye gönderilmiş tir. Dava devam etmektedir. Dosya takipsizlik nedeniyle kapatılmıştır.
İstanbul Anadolu 21. İcra Dairesi 2019/508 8 E.	Eda Metal İçveDış Tic. Paz. Ltd. Şti.	İlamsızTa kip (Kambiyo Senedi	777.332,22 TL	Eda Metal Adına kayıtlı 5 aktif taşınmaza haciz konulmuştu r. Eda Metali alacaklı olduğu dosyalara haciz yazısı yazıldı. Ortak Tuncay Atacık'a 89/1 haciz müzekkeresi gönderildi. Dosya takipsizlik nedeniyle kapanmıştır.


M. ARBAS
MEMBUL DEĞERLER A.Ş.


M. ARBAS
MEMBUL DEĞERLER A.Ş.

İstanbul Anadolu 21.İcra Dairesi 2019/120 8 E.	Eda Metal İçveDış Tic. Paz. Ltd. Şti.	İlamsızTa kip (Cari Alacak)	2.958.576,2 4 TL	Eda Metal Adına kayıtlı 10 aktif taşınmaza haciz yazısı yazıldı. Eda Metali Alacaklı olduğu 36 dosyaya haciz yazısı yazıldı. Ortak Tuncay Atacık'a 89/1 haciz müzekkeres i gönderildi. Dosya takipsizlikte n kapalıdır.
İstanbul Anadolu 21. İcra Dairesi 2019/120 6 E.	Recep Baydar&Uz un Ahşap Ambalaj Orman Ürünleri Otomotiv Sanayi veTicaret Ltd. Şti. & Eda Metal İçveDış Tic. Paz. Ltd. Şti.	İlamsızTa kip (Kambiyo Senedi	106.926,70 TL	Borçlu Recep Baydar İstanbul Anadolu 13. İcra Hukuk Mahkemesi nin 2019/67 E. Sayılı dosyası ile çekte bulunan imzaya itiraz etmiş olup karar aleyhimize çıkıştır. Dosyaya süre tutum dilekçesi sunulmuştur Dosya


RECEP BAYDAR & UZUN AHŞAP AMBALAJ ORMAN ÜRÜNLERİ OTOMOTİV SANAYİ VE TİCARET LİMİTED ŞİRKETİ


MARBAS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

				istinaftadır. Bankalara m. 89/1 haciz ihbarnamesi gönderilmes i talebi gönderilmiş tir. Ayrıca, Tuncay ATACIK'a haciz ihbarnamesi gönderilmes i talebi gönderilmiş tebligat çıkarılmamı ştır.
İstanbul Anadolu 21. İcra Dairesi 2019/120 5 E.	Çokşeker Metal San. Ve Tic. Ltd. Şti. & Eda Metal İçveDış Tic. Paz. Ltd. Şti.	İlamsızTa kip (Kambiyo Senedi)	314.798,48 TL	Eda Metal Adına kayıtlı 8 aktif taşınmaza haciz yazısı yazıldı. Eda Metali Alacaklı olduğu 36 dosyaya haciz yazısı yazıldı. Ortak Tuncay Atacık'a 89/3 haciz müzekkere i gönderildi. 3 Taşınmaza, dosya alacaklarına ve SGK Haciz

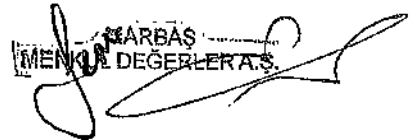


MARBAS
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



				entegrasyon u sorgu sonucu gelen hak ve alacaklarına haciz konuldu. 1 aracına haciz konulmasına karar verilmiş.100 madde yazısı cevapları gelmiştir.
İstanbul Anadolu 21. İcra Dairesi 2019/343 15 E. 2021/124 42 E. (Yeni Esas)	Eltaş Enerji Elektrik Sistemleri – Caner Cor	İlamsız Takip (Fatura Alacağı)	117.599,88 TL	Dosya yenilenmişti r. Yenileme emri hazırlanmış ancak tebligat çıkarılmamıştır.
İstanbul Anadolu 21. İcra Dairesi 2019/292 40 E.	Eda Metal İç ve Dış Tic. Paz.Ltd.Şti.	İlamsız Takip (Kambiyo Senedi)	99.320,41 TL	Çek alacağından dolayı takip başlatılmış olup, tebligat aşaması tamamlandı. Dosya takipsizlikte n kapalıdır.İst anbul Anadolu 12. İcra Ceza Mahkemesi' nin


MUSTAFA KEMAL


MUSTAFA KEMAL

				2021/107 E. Sayılı kararı istinaf ilamı ile bozulmuştur . İlk derece mahkemesi nce yapılacak yargılama sonucunda işlemlere devam edilecektir.
--	--	--	--	---

3. İhraççı Aleyhine Açılmış Ve Halen Devam Eden Her Türlü Davalar				
Dava Tarihi - Dosya No	İcra Takibi Yürütülen Davalı	İcra Konusu	İcra Tutarı	Son Durum Hakkında Açıklama
İstanbul 4.Asliye Ticaret Mahkemesi 2016/94 0E	İda Finansal Yatırımlar Danışmanlık Tic. Ltd.Şti		623.040,00 TL	Davanın kısmen kabulüne karar verilmiş olup, karar hukuka aykırı olduğundan tarafımızdan istinaf edilmiştir.
GebzeAsliye Ticaret Mah. 2017/27 4E	CVS Makina İnşaat San. Ve Tic. A.Ş.			Bu dosya borçlunun iflas erteleme talepli açtığı bir dava olup, tarafımızdan müdahil talep edilmiştir. Şirket hakkında iflas kararı verilmiştir.

Bakırköy 25. İş Mahkemesi 2018/15 7E	Mehmet Üzyandı	Tazminat	100.100,00 TL	Davaya cevap verildi, delillerin toplanabilmesi için ilgili yerlere Mahkeme tarafından müzekkereler yazıldı. Ön inceleme duruşması yapıldı. Müzekkere cevaplarının kontrolü ve taraflara tanıklarını bildirmeleri için süre verilmesine karar verildi. Fakat Tanıklar dinletilmedi. Dosya karşı tarafın takipsizliği sebebiyle bir kez işlemiden kaldırılmış olup dosyayı yenilemişlerdir. 12/07/2021 tarihli duruşma zaptı uyarınca; Silvan Sulh Hukuk Mahkemesi'nin 2019/143 Esas sayılı dosyasının celbine, karar verilmiştir.
--	----------------	----------	---------------	---

22.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

23.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görececek payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oran (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
-	nama	Yoktur	70.000.000	-	1	70.000.000	87,5

İhraççının 80.000.000 TL olan ödenmiş sermayesi tamamı nakden karşılanmak üzere %87,5 artış ile 150.000.000 TL'ye çıkarılacak olup, artırılacak sermayeyi temsil eden paylarda herhangi bir grup bulunmayacaktır. Paylar ISIN: TR..... uluslararası menkul kıymet tanımlama numarasıyla işlem görecektir.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

Yoktur.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Yoktur.

23.2. Payların hangi mevznata göre oluşturulduğu:

İhraççı payları Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

23.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Ortaklık payları kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

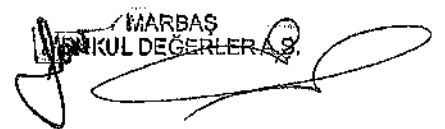
23.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

23.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

Satışı yapılacak paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:


CEBERAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


M. ARBAS
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kârdan Pay Alma Hakkı (TTK madde 507, SPKn madde 19, Kâr Payı Tebliği Seri – No II-19.1): Pay sahipleri, Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuatın hükümlerine uygun olarak dağıtılan kârdan pay alma hakkına sahiptir.

Hak kazanılan tarih: Halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. İhraç edilen paylar, kâr elde edilmesi ve kâr dağıtımına Genel Kurulca karar verilmiş olması halinde, dağıtım tarihi itibarıyla payların tümü kâr payı alma hakkı elde eder. Yatırımcılar kâr payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

Zamanaşımı: Ortaklar ve kâra katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kâr bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen kâr payı avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zaman aşımı bulunmamaktadır.

Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü: Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.

Hisseleri MKK nezdinde ve Yatırım Kuruluşları altındaki yatırımcı hesaplarında kayden saklamada bulunan ortakların kâr payı ödemeleri MKK aracılığı ile yatırımcı hesaplarına aktarılmaktadır. Tam ve dar mükellef tüzel kişiler, kâr payı almak üzere yapacakları müracaatta mükellefiyet bilgilerini ibraz etmekle yükümlüdürler. Kâr dağıtımında, Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenen sürelerle uyulur. Kurul'un II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği uyarınca, kâr payı dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen Genel Kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması gerekmektedir.

Kâr payı oranı veya hesaplama yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı: Şirket, TTK, Sermaye Piyasası Mevzuatı, SPK düzenleme ve kararları, vergi yasaları, ilgili diğer yasal mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşmesi'ni dikkate alarak kâr dağıtım kararlarını belirlemekte ve Kâr Dağıtım Politikası uyarınca kâr dağıtımını yapmaktadır.

Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn madde 18, Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği Seri – No II-18.1)

Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermaye oranına göre alma hakkına haizdir. Kayıtlı sermaye sisteminde, çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz. Yeni pay alma hakkı kullandırıldıktan sonra kalan paylar, ya da yeni pay alma hakkı kullanımının kısıtlandığı durumlarda yeni ihraç edilen tüm paylar piyasa fiyatı ile halka arz edilir.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK madde 462, SPKn madde 19, Pay Tebliği Seri – No VII-128.1) TTK md. 462 uyarınca, esas sözleşme veya genel kurul kararıyla ayrılmış ve belirli bir amaca özgülenmemiş yedek akçeler ile kanuni yedek akçelerin serbestçe kullanılabilen kısımları ve mevzuatın bilançoya konulmasına, sermayeye eklenmesine izin verdiği fonlar sermayeye dönüştürülerek sermaye iç kaynaklardan artırılabilir. Halka açık



MARBAŞ
İNTERKUL DEĞERLER A.Ş.

katılabilir. Hazır bulunanlar listesinde adı bulunan senede bağlanmamış payların, ilmühaberlerin nama yazılı payların sahipleri ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun 10/A maddesi uyarınca kayden izlenen pay sahipleri veya anılanların temsilcileri genel kurula katılır. Gerçek kişilerin kimlik göstermeleri, tüzel kişilerin temsilcilerinin vekâletname ibraz etmeleri şarttır. Hamiline yazılı pay senedi sahipleri, genel kurulun toplantı gününden en geç bir gün önce bu senetlere zilyet olduklarını ispatlayarak giriş kartı alırlar ve bu kartları ibraz ederek genel kurul toplantısına katılabilirler. Ancak, giriş kartının verilmesinden sonraki bir tarihte hamiline yazılı pay senedini devraldığını ispatlayan pay sahipleri de genel kurula katılabilirler. Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin payların sahibi olduğunu kanıtlayan belgeleri veya pay senetlerini şirkete, bir kredi kuruluşuna veya başka bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz. Aksine esas sözleşmede hüküm bulunmadığı takdirde genel kurul, şirket merkezinin bulunduğu yerde toplanır.

Oy Hakkı (TTK madde 432, 433, 434, 435, 436, SPKn madde 30)

TTK madde 434 uyarınca; pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarı değeriyle orantılı olarak kullanır. 1527'nci maddenin beşinci fıkrası hükmü saklıdır. Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Şu kadar ki; birden fazla paya sahip olanlara tanınacak oy sayısı esas sözleşmeyle sınırlandırılabilir. Şirketin finansal durumunun düzeltilmesi sırasında payların itibarı değerleri indirilmişse payların indiriminden önceki itibarı değeri üzerinden tanınan oy hakkı korunabilir. TTK madde 435 uyarınca; oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar. TTK madde 436 uyarınca; pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hâkimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz. Şirket yönetim kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan haklarını kullanamaz.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (TTK madde 437, SPKn madde 14, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği Seri – No II-14.1)

TTK madde 437 uyarınca; finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az on beş gün önce, şirketin merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süreyle merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri şirkete ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445-451, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn madde 18/6, 20/2) TTK madde 445 uyarınca; 446'ncı maddede belirtilen kişiler, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler. TTK madde 446 uyarınca;

(a) Toplantıda hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçiren,





(b) Toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri,

(c) Yönetim kurulu,

(d) Kararların yerine getirilmesi, kişisel sorumluluğuna sebep olacaksa yönetim kurulu üyelerinden her biri iptal davası açabilir. TTK madde 451 uyarınca; genel kurulun kararına karşı, kötü niyetle iptal veya butlan davası açıldığı takdirde, davacılar bu sebeple şirketin uğradığı zararlardan mütteselsilen sorumludurlar.

Azınlık Hakları (TTK madde 411, 412, 420, 439, 531, 559)

Sermayenin en az onda birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine genel kurulun toplantıya çağırılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir. Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az onda birini oluşturan pay sahipleri veya paylarınm itibarı değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK madde 438, 439)

Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldaki isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn madde 24, Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği Seri – No II-23.1)

Halka açık ortaklıkların birleşme, bölünme işlemlerine taraf olması, tür değiştirmesi, imtiyaz öngörmesi veya mevcut imtiyazların kapsam veya konusunu değiştirmesi gibi yatırımcıların yatırım kararlarının değişmesine yol açacak ortaklığın yapısına ilişkin temel işlemler bu Kanunun uygulanmasında önemli nitelikte işlem sayılır. Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçiren pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn madde 27, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği Seri – No II-27.1)

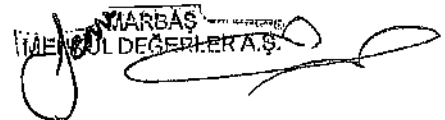
Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların şirketin oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına

ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini şirketten çıkarma hakkı, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından ise hâkim ortağa paylarını satma hakkı doğar. Azınlık pay sahipleri, Kurul tarafından belirlenen süre içinde, paylarının hâkim ortak tarafından satın alınmasını talep edebilirler. Azınlığın satma hakkı süresi sonunda hâkim ortak ise Kurul tarafından belirlenen süre içinde, satma hakkını kullanmayan azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını şirketten talep edebilirler.

23.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket yönetim kurulunun 17.12.2021 Tarihli ve 2021/15 Sayılı Yönetim Kurulu toplantısında;

1. Şirketin büyüme süreci içerisinde sermaye gücünün artırılmasına yönelik olarak, Şirket Ana Sözleşmesinin 6. maddesinin vermiş olduğu yetkiye istinaden, Şirketimizin 150.000.000 TL olan kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 80.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakit karşılığı olmak üzere 70.000.000 TL (%87,5), artırılarak 150.000.000 TL'ye çıkarılmasına;
2. Mevcut ortakların yeni pay alma haklarının (rüçhan hakkının) kısıtlanmaması ve beheri 1 TL nominal değerli olan payların, yeni pay alma hakkı açısından 1 lot payın nominal değeri olan 1 TL üzerinden Merkezi Kayıt Kuruluşu sistemi esasları çerçevesinde kullanırılmasına,
3. Yeni pay alma hakkı kullanım süresinin 15 (onbeş) gün olarak belirlenmesine, bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresinin, izleyen iş günü akşamı sona ermesine,
4. Nakit olarak arttırılan sermayeyi temsil eden paylara ilişkin yeni pay alma haklarının kullanırılmasından sonra kalan Payların Şirket Ana sözleşmesinin 6. Maddesine göre "Rüçhan haklarının kullanımından sonra kalan paylar yönetim kurulunca diğer pay sahiplerine teklif edilecektir". Kalan payların, Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusunda ilan edilecek tarihlerde 2 (iki) iş günü süreyle nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa İstanbul A.Ş.'de Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satılmasına,
5. Borsa İstanbul A.Ş.'de Birincil Piyasa'da süresi içinde satılamayan payların mevcudiyeti halinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Tebliği'nin 25. maddesi çerçevesinde satılamayan payların 6 iş günü içinde iptal edilmesi için Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili tebliğlere uygun olarak gerekli işlemlerin yapılmasına,
6. Sermaye artırımını nedeniyle çıkarılacak payların şirket ortaklarına SPK ve MKK'nın kaydileştirme ile ilgili düzenlemeleri çerçevesinde kaydi pay olarak dağıtılmasına ve yeni pay alma haklarının kaydileştirme sistemi esasları çerçevesinde kullanırılmasına,
7. Yönetim Kurulunun kararıyla karara bağlanan bedelli sermaye artırımından elde edilecek fonların kullanımına ilişkin olarak, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII -128. 1 sayılı Pay Tebliği'nin 33. Maddesi gereğince hazırlanmış olan ekli "Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonunu Kullanımına İlişkin Rapor'un onaylanmasına,
8. Türk Ticaret Kanunu'nun 457. Maddesi uyarınca, sermaye artırımını için hazırlanan ekli beyanın onaylanmasına,



9. Sermaye Piyasası Kanunun md. 18/7 ve II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliğinin 12/2 hükümleri uyarınca sermaye artırım işlemlerinin tamamlandığına dair alınacak Yönetim Kurulu Kararı ve gerçekleştirilen satış tutarına ilişkin belgeler ile birlikte ana sözleşmenin sermayeye ilişkin 7.maddesinin yeni şekli hakkında uygun görüş almak amacıyla Sermaye Piyasası Kuruluna başvuruda bulunulması ve Ana Sözleşmenin tadili için gerekli tescil ve ilan işlemlerinin gerçekleştirilmesine,

10. Bedelli sermaye artırım işlemleri kapsamında süreçlerin yürütülmesi konusunda Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ile aracılık sözleşmesi imzalanmasına,

12.İşbu karar kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul A.Ş., Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş., İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş ve ilgili diğer tüm resmi kurum ve kuruluşlar nezdinde gerekli her türlü başvuru ve işlemlerin yapılması, takibi ve bitirilmesi için Yönetim Kurulu Başkanı Yüksel Kardeş'in yetkili kılınmasına oy birliği ile karar verilmiştir.

23.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmamaktadır.

24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

24.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

24.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Sermaye artırımına ilişkin izahname SPK onayına tabi olup, başkaca bir kurum onayına tabi değildir.

24.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Halka arz edilen payların nominal değeri 70.000.000 TL olup sermayeye oranı %87,5'dir. İhraççının 80.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi, tamamı nakden karşılanmak suretiyle 70.000.000 TL artırılarak 150.000.000 TL'ye çıkartılacaktır. Nakit artırılan 70.000.000 TL tutarındaki sermayenin tamamını temsil eden paylar ihraç ve halka arz edilecektir. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, mevcut ortakların %87,5 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Yeni pay alma hakları, 1 TL nominal değerli pay için 1,00 TL'den kullanılacaktır. Ek satış söz konusu değildir.

24.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

24.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Yeni pay alma haklarının kullanımına izahname'nin ilanından sonra en geç 10 iş günü içerisinde başlanacak olup, mevcut ortaklar için yeni pay alma hakkı kullanım süresi 15 (onbeş) gün olarak belirlenmiştir. Yeni pay alma hakkı kullanımından kalan paylar Borsa Birincil Piyasa'da halka arz edilecek olup, arz süresi 2 iş günü olarak belirlenmiştir. Halka arz



edilecek payların tutarı ve halka arz süresine ilişkin başlangıç ve bitiş tarihleri tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile Şirket'in kurumsal internet sitesinde (www.gersan.com.tr), Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'ta (www.kap.org.tr) ve Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin internet sitesinde (www.marbasmenkul.com.tr) ilan edilecektir.

24.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

İhraç edilecek paylar, yeni pay alma hakkı kullanımında nominal değerden (bir adet payın nominal değeri 1 TL olup, 1 TL'den satışa sunulacaktır), yeni pay alma hakkı kullanımından kalan paylar için nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa İstanbul A.Ş.'de oluşacak fiyattan Borsada satılacaktır.

Tasarruf sahiplerine satışta SPK'nın II- 5.2, sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılacaktır.

Bu sermaye artırımında pay almak isteyen tasarruf sahiplerinin, BİST'de işlem yapmaya yetkili kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir. Söz konusu yetkili kurumların sunmuş olduğu kanallar dâhilinde pay alımı yapabileceklerdir.

"Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahipleri, (c) bendinde belirtilen yere/yerlere başvurarak iştirak taahhütnamesini imzaladıktan sonra, ihraççıyla da mutabık kalınan pay bedellerini (b) bendinde belirtilen banka şubesinde açılan hesaba halka arz süresi içerisinde tam ve nakit olarak yatıracaklar ve ödemeye ilişkin makbuzun bir örneğini ihraççıya tevdi edeceklerdir."

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Pay bedelleri Türkiye İş Bankası Galata Ticari Şubesinde bulunan TR06 0006 4000 0011 3880 0284 19 IBAN no'lu Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş. adına açılan TL hesabına yatırılacaktır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS'de yatırım kuruluşları nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen pay sahipleri, yeni pay tutarını yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba, MKK tarafından aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içerisinde tam ve nakit olarak yatırım kuruluşları nezdindeki hesaplarına yatıracaklardır.

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen pay sahiplerimiz, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu haklarını satabilirler. Rüşhan hakkı kullanımından kalan pay olması halinde, bu paylar, 2 iş günü süre ile rüşhan hakkı bedelinden aşağı olmamak üzere BİST Birincil Piyasa'da oluşan fiyattan satışa sunulacaktır.

Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahipleri nin satış süresi içinde, BİAŞ üyesi banka veya aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Pay bedelleri satış işlemlerini yürüten Borsa Üyesi, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından tahsil edildikçe Türkiye İş Bankası Galata Ticari Şubesinde bulunan TR06 0006 4000 0011 3880 0284 19 IBAN no'lu Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş. adına açılan TL hesabına yatırılacaktır.

c) Başvuru yerleri:

Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşlar olup, işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi BİST internet sitesinin http://www.borsaistanbul.com/borsa_uyeleri/uye-bilgileri adresinde yer almaktadır.

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

24.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Halka arzın iptali veya ertelenmesi; yasama, yürütme organları, sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar ve diğer resmî kurum ve kuruluşlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle, Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin ve/veya Şirket'in Aracılık Sözleşmesi kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması; Şirket, Şirket ortakları, Şirket bağlı ortaklıkları, Şirket Yönetim Kurulu üyeleri, Şirket'in ilişkili tarafları ve yönetimde söz sahibi personeli hakkında, payların halka arzını etkileyecek olay, dava veya soruşturma ortaya çıkmış olması; sermaye artırım süresi içinde Şirket'in mali durumunda meydana gelen ve izahnamede yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunda doğacak olumsuz değişikliklerin ortaya çıkması gibi olağanüstü koşulların oluşması halinde mümkündür.

Ayrıca SPK'nın "İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği"nin 24. maddesi hükmü gereği, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde satışa başlamadan önce veya satış süresi içerisinde yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek değişikliklerin veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, bu durum ihraççı veya halka arz eden tarafından yazılı olarak derhal SPK'ya bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, ihraççı, halka arz eden veya bunların uygun görüşü üzerine yetkili kuruluşlar tarafından satış süreci durdurulabilir. Bu durum yazılı olarak derhal SPK'ya bildirilir. Satış süreci, ihraççı, halka arz eden veya yetkili kuruluşlar tarafından durdurulmaz ise, gerekli görülmesi durumunda SPK satış sürecinin durdurulmasına karar verilebilir.

24.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

Piyasada gerçekleşecek satış fiyatı üzerinden satış yapılacağından yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde bir bedel ödenmesi veya karşılanamayan talep durumu söz konusu olmayacaktır.

24.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Şirketin pay sahipleri, mevcut paylarının %87,5'i oranında yeni pay alma hakkına sahiptir. Yeni pay alma hakkından kalan payların borsada satışında herhangi bir kısıtlama yoktur.

24.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8 inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurula bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir. Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır. Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

24.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar, yatırımcıların yeni pay alma haklarını kullanmalarının ardından azami iki iş günü içinde (T+2) MKK tarafından yatırımcıların beyan edilen hesaplarına teslim edilecektir.

24.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

24.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır.

a) Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi:

Yoktur.

b) Belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı nominal değer ve sayısı:

Yoktur.

c) Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınıp alınmadığı:

Bedelli sermaye artışında kalan payların Borsa İstanbul A.Ş.'de Birincil Piyasa'da satılmasını takiben kalan paylar olması halinde söz konusu payların 19.051.500 TL'si (OndokuzmilyonellibirbinbeşyüzTL) Yüksel Kardeş tarafından satın alınacağı taahhüt edilmiştir.

d) Yeni pay alma hakları, aşağıda belirtilen başvuru yerlerinde/....../2022 ile/....../2022 tarihleri/ilan edilecek tarihler arasında 15 gün süreyle kullanılacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir.

Bir payın nominal değeri 1,00 TL olup, 1,00 TL'den satışa sunulacaktır. Yeni pay alma hakları Şirket tarafından daha sonra KAP aracılığıyla kamuya duyurulacak tarihler arasında 15 gün süreyle kullanılacaktır.

e) Ortakların, ödenmiş/çıkarılmış sermayedeki mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı:

Ortakların çıkarılmış sermayedeki mevcut paylarına göre %87,5 oranında yeni pay alma hakları vardır.

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Banka Adı : Türkiye İş Bankası

Hesap No : 1388-28419

IBAN No : TR06 0006 4000 0011 3880 0284 19.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS'de aracı kurum/kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay tutarını, yukarıda belirtilen banka şubesinde Şirket adına açılan hesaba MKK tarafından aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak aracı kurum/kuruluşlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır.

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

Kaydileştirilmemiş Paylara İlişkin Esaslar

Halen ellerindeki hisse senetlerini kaydileştirmemiş ortaklarımızın, yeni pay alma haklarını kullanabilmek için öncelikle rüçhan hakkı kullanım süresi içinde tamamlanacak şekilde Şirketin merkezinin bulunduğu İstanbul Anadolu Yakası Organize Sanayi Bölgesi Gazi Bulvarı No:39 P.K. 57 34953 Tuzla/İstanbul adresine müracaat ederek, hisse senetlerini kaydileştirmeleri gerekmektedir.

Hak sahiplerince fiziken muhafazasına devam edilen ve kaydileştirilmemiş hisse senetleri borsada işlem göremeyecektir. Bunların yeniden borsada işlem görebilmesi, kaydileştirmeleri amacıyla teslim edilerek, MKK nezdinde hak sahipliklerine ilişkin kayıtların oluşturulmasına bağlıdır.

SPKn'nun 13 üncü maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca kaydileştirilmesine karar verilen sermaye piyasası araçlarının Kurulca belirlenen esaslar çerçevesinde teslimi zorunludur. Teslim edilen sermaye piyasası araçları kendiliğinden hükümsüz hâle gelir. Teslim edilmeyen sermaye piyasası araçları ise kaydileştirilme kararından sonra borsada işlem göremez, aracı kurumlarca bu sermaye piyasası araçlarının alım satımına aracılık edilemez. SPKn'nun yayımı tarihinden önce kaydileştirilen ve teslim edilen paylar ile kaydileştirme kararının alınmasına rağmen henüz teslim edilmemiş paylar hakkında da SPKn'nun 13 üncü maddesinin dördüncü fıkrası uygulanır.

Kaydileştirilmiş Paylara İlişkin Esaslar

- i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımızdan,
 - a. Payları dolaşımda olmayanlar yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar veya ihraççı aracılığıyla
 - b. Payları dolaşımda olanlar ise yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar aracılığıyla

yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır.

ii) Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanılamayacaktır.

iii) Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını satabilirler.

h) Kullanılmayan yeni pay alma haklarının nasıl değerlendirileceğine ilişkin bilgi:

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, bu haklarını yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde satabilirler. Payları Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin nakdi sermaye artışı yapmak üzere belirledikleri (yeni pay alma) hakkı kullanım süresi içinde, söz konusu payların üzerinde bulunan yeni pay alma haklarının alınıp satılması için, Borsaca belirlenecek süre içinde "R" özellik koduyla yeni pay alma hakkı kupon sıraları işlem açılır. Rüşhan hakkı kuponları Pay Piyasası'nda geçerli olan kurallarla işlem görür. Rüşhan Hakkı Kupon Pazarı açılış günü yeni pay alma hakkı kullanımının başlangıç günüdür. Rüşhan Hakkı Kupon Pazarı'nın kapanış (son işlem) günü ise yeni pay alma hakkı kullanım süresi sonundan önceki 5. iş günüdür. bölümde yeni pay alma haklarının kısmen kullanılması veya hiç kullanılması sonucunda kalan yeni pay alma haklarının ne şekilde değerlendirileceği hakkında bilgi verilecektir.

24.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Bedelli sermaye artışında kalan payların Borsa İstanbul A.Ş.'de Birincil Piyasa'da satılmasını takiben kalan paylar olması halinde söz konusu payların 19.051.500 TL'si (OndokuzmilyonellibirbinbeşyüzTL) İstanbul Anadolu Yakası Org. San. Böl. Gazi Bulvarı No:39 34953 Tuzla, İstanbul adresinde olan Şirket yönetim kurulu başkanı Yüksel Kardeş tarafından satın alınacağı taahhüt edilmiştir.

24.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Tasarruf sahiplerine satış duyurusu Şirket'in kurumsal internet sitesinde (www.gersan.com.tr), KAP 'ta ve Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin internet sitesinde (www.marbasmenkul.com.tr) ilan edilecektir.



24.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Nemalandırılmayacaktır.

24.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Yüksel Kardeş	Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı/Genel Müdür
Neşat Şahin	Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
Gülfem Oktay	Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Menduha Öztürk	Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
Mustafa Kemal Yılmaz	Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Emre Emsen	Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
Mustafa Kemal Kesen	Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
İlknur Tepe	Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş. Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi
Önder Akpınar	Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş. Muhasebe – Finans Müdürü
Ahmet Aka	Marbaş Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı
Cem Cihan	Marbaş Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Ender Sarı	Marbaş Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdür
Enver Onur Mutlu	Marbaş Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finansman Müdürü

24.2. Dağıtım ve tahsis planı:

24.2.1. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Nakit olarak arttırılan sermayeyi temsil eden paylara ilişkin yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan Payların Şirket Ana sözleşmesinin 6. Maddesine göre "Rüçhan haklarının kullanımından sonra kalan paylar yönetim kurulunca diğer pay sahiplerine teklif edilecektir". Kalan payların, Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusunda ilan edilecek tarihlerde 2 (iki) iş günü süreyle nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa İstanbul A.Ş.'de Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satılacak, kalan payların Borsa İstanbul A.Ş.'de Birincil Piyasa'da satılmasını takiben kalan paylar olması halinde söz konusu payların 19.051.500 TL'si (OndokuzmilyonellibirbinbeşyüzTL) Yüksel Kardeş tarafından satın alınacağı taahhüt edilmiştir. Söz konusu tutar Yüksel Kardeş'in Şirketten olan alacağından karşılanacaktır.

Borsa İstanbul A.Ş.'de Birincil Piyasa'da süresi içinde taahhüt edilen tutarın dışında satılamayan payların mevcudiyeti halinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Tebliği'nin 25. maddesi çerçevesinde satılamayan payların 6 iş günü içinde iptal edilecektir.



MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

24.2.2. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Sermaye artırımı yapılmaktadır. Yeni pay alma hakkı mevcuttur.

24.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

24.3.1. Bir (1) TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Yeni pay alma hakkı 1 TL nominal bedelli pay için 1,00 TL değer üzerinden kullanılacaktır.

Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır. MKK tarafından aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen ve pay tutarı üzerinden hesaplanan hizmet bedeli aracı kurumların uygulamalarına istinaden yatırımcılardan tahsil edilebilir.

24.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Yeni pay alma hakları 1 TL nominal değerli 1 adet pay için 1 TL'den kullanılacaktır. Kullanılmayan yeni pay alma hakları borsa birincil piyasada nominal düşük olmamak üzere borsada oluşan fiyattan 2 iş günü içinde satışa sunulacaktır.

24.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Yoktur.

24.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

24.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluş Marbaş Menkul Değerler A.Ş. olup, adres ve iletişim bilgileri aşağıdadır.

Ticaret Unvanı : MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Adresi : Esentepe Mah. Ecza Sk. No:6 Safer İş Merkezi Şişli - İstanbul
Faaliyet Konusu : Sermaye Piyasası Faaliyetleri Aracılığı
Ödenmiş Sermayesi : 25.000.000 TL
Ticaret Sicil No : İstanbul Ticaret Sicili- 266870

24.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Payların ihraç ve satış işlemleri Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleşeceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

24.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Marbaş Menkul, sermaye artırımına aracılık işlemlerini " En İyi Gayret" aracılığı ile gerçekleştirecek olup, herhangi bir yüklenim söz konusu değildir.

			Yüklenimde Bulunulan Payların		Yüklenimde Bulunulmayan Payların	
Yetkili Kuruluş	Oluşturulmuşsa Konsorsiyumdaki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
Marbaş Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	En iyi gayret aracılığı	-	-	-	-

24.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Şirket ve Marbaş Menkul Değerler A.Ş. arasındaki aracılık sözleşmesi 27.12.2021 tarihinde 3 nüsha olarak imza edilmiştir. Sözleşmeye göre, söz konusu aracılık hizmetini "En İyi Gayret" yöntemi ile yapacaktır.

24.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Şirket paylarının halka arzından, Şirket sermaye, aracılık hizmeti veren Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ise aracılık komisyonu elde edecektir.

25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

25.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Payların borsada işlem görmesi, payların ikincil piyasalarda yatırımcılar tarafından alınıp satılmasıdır. Borsa İstanbul A.Ş. Kotasyon Yönergesi 41. Maddesi gereği payları BİST'te işlem gören ortaklıkların bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımları nedeniyle ihraç edecekleri paylar, sermaye artırımı sonucu oluşan yeni sermayenin Ticaret Sicili 'ne tescil edildiğinin Borsa İstanbul'a bildirilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınır. Şirket'in payları "GEREL" kodu ile 14 Mayıs 2003 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır.

25.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Şirket'in mevcut payları Borsa İstanbul A.Ş. Ana Pazar'ında işlem görmektedir. İşbu izahname konusu sermaye artırımına ilişkin payların da Borsa İstanbul A.Ş. Ana Pazar'ında işlem görmesi nedeniyle gerekli başvuru yapılacaktır.

25.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arzı konu edilmesi durumunda

bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

25.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

26.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi: Yoktur.

26.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Yoktur.

26.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

1(Bir) yıl boyunca başkaca bedelli sermaye artırmayacağını taahhüt etmiştir.

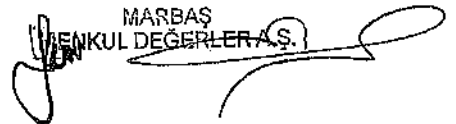
b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Hâkim ortak Yüksel Kardeş mevcut paylarını ve halka arzdan elde edeceği payları 1 (Bir) yıl boyunca Borsa İstanbul'da satmamayı taahhüt etmiştir. Hâkim ortak ayrıca; Sahip olduğu 14.787.849,72 adet paya isabet eden yeni pay alma haklarını, sermaye artırım şartları dâhilinde nakden ödeme yapmak suretiyle tamamen kullanacağını,

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra; kalan paylar olması halinde, söz konusu payların Borsa'da satış süresinin bitişini takip eden 3 (üç) iş günü içinde halka arz fiyatının ortalamasından aşağı olmamak üzere, daha önce Şirket'e nakit aktarılan 19.051.500 TL (OndokuzmilyonellibirbinbeşyüzTL) fonlar sebebiyle Şirket'ten oluşan alacağından karşılanmasını beyan ve taahhüt etmiştir.



MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

Yoktur.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler: Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar: Yoktur.

27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

27.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Sermaye artırımında tamamı nakit karşılığı olmak üzere her biri 1,00 TL nominal değerli toplam 70.000.000 TL nominal değerli paylar ihraç edilecek olup, şirket pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaları halinde Şirket sermaye artırımından brüt 70.000.000 TL fon elde edecektir.

İhraca ilişkin tahmini toplam maliyet 457.500 TL olup, Şirket'in sermaye artırımı nedeniyle katlanması gereken toplam maliyet ve pay başına maliyet bilgileri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir;

Tahmini Sermaye Artırımı Maliyetleri	Tutar (TL)
SPK Kayıt Ücreti (%0,2)	140.000
BİAŞ Kota Alma Ücreti (%0,03)	21.000
Rekabet Koruma Fonu (%0,04)	28.000
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005)	3.500
Aracı Kuruluş Ücreti (BSMV Hariç)	250.000
Tescil ve İlan Gideri	15.000
Diğer Hizmetler	-
Toplam	457.500
1 TL Nominal Değerli Hisse Başına Gider	0,0065

Bu kapsamda, sermaye artırımına ilişkin tahmini maliyetler dikkate alındığında Şirket'in sermaye artırımından 69.542.500 TL net fon elde etmesi öngörülmektedir.

27.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Şirketin büyüme süreci içerisinde sermaye gücünün artırılmasına yönelik olarak işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması ve devam eden projelerin finansmanının fonlanması ile yatırımların tamamlanması amacıyla sermaye artırımını amaçlanmıştır.

Söz konusu sermaye artırımında elde edilecek fonların kullanım yerleri aşağıdadır.

Fon Kullanım Yerleri	Tutar (TL)
Kısa ve Uzun Vadeli Kredilerin Finansmanı	29.552.139
Hammadde Alımı ve İşletme Sermayesi	19.016.987
Yatırım	6.406.600

MARBAŞ
MİLLİ DEĞERLER A.Ş.

Tedarikçilere Ödeme	15.024.274
Toplam	70.000.000

Bedelli sermaye artırımını kapsamında ihraç edilecek 70.000.000 TL nominal değerli pay karşılığı elde edilecek 70.000.000 TL gelirin kullanım yerleri yukarıda açıklanmış olup, bu fon geliri ile Şirketin öz kaynaklarının güçlenmesi, mevcut yatırımların ve projelerin tamamlanması hedeflenmektedir. Ayrıca kısa vadeli kredilerin kapatılması, döviz kurlarındaki dalgalanmalar ve faiz artışlarının getireceği yüksek finansman maliyetlerinde Şirketin korunması amaçlanmaktadır.

28. SULANMA ETKİSİ

28.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını %100 oranında kullandıkları varsayımı ile sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesinin hesaplanmasına ilişkin olarak hazırlanmış olan çalışma aşağıda sunulmaktadır.

TL	Sermaye Artırımı Öncesi (31.12.2021)	Sermaye Artırımı Sonrası (%100 Katılım)
Artırım Öncesi Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar (Defter Değeri)	133.346.077	133.346.077
Nakit Sermaye Artışı	-	70.000.000
Emisyon Primi	-	0
(-) Sermaye Artırım Masrafları	-	-457.500
Artırım Sonrası Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar (Defter Değeri)	-	202.888.577
Çıkarılmış Sermaye	80.000.000	150.000.000
Pay Başına Defter Değeri	1,6668	1,35259
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	-	-0,3142
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-	-18,85%



MARBAS
MÜHÜR DEĞERLERİ



Hesaplamalar yukarıdaki varsayımlar/veriler ışığında yapılmış olup gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklılıklar olabilecektir.

Mevcut tüm pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarının tamamını kullanmaları durumunda mevcut ortaklar için sulanma etkisi negatif %-18,85 olacaktır.

28.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Mevcut ortakların yeni pay alma haklarını kullanmadıkları varsayımı ile sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi aşağıdaki çalışmada yer almaktadır. Gerçekleşmelerde farklılık olması durumunda, yapılacak hesaplamalarda da bazı farklılıklar oluşabilir.

Şirket paylarının 24.05.2022 tarihli kapanış fiyatı 4,28 TL'dir. Bu fiyattan %87,5 oranında nakit sermaye artırımına göre en yakın fiyat adımına göre düzeltilmiş fiyat 2,7493 TL'dir:

$$(4,28 + (1 * 0,875 / (1 + 0,875)) = 2,7493$$

Kullanılmayan yeni pay alma hakları sebebiyle kalan payların tamamının Borsa Birincil Piyasa 'da 2,7493 TL'den satılması halinde sulanma etkisi, mevcut ve yeni ortaklar için aşağıdaki şekilde hesaplanmıştır:

TL	Sermaye Artırımı Öncesi (31.12.2021)	Sermaye Artırımı Sonrası (Katılım Olmaması Durumu)
Artırım Öncesi Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar (Defter Değeri)	133.346.077	133.346.077,00
Nakit Sermaye Artışı	-	70.000.000
Emisyon Primi	-	122.453.333
(-) Sermaye Artırım Masrafları	-	-457.500
Artırım Sonrası Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar (Defter Değeri)	-	325.341.910
Çıkarılmış Sermaye	80.000.000	150.000.000
Pay Başına Defter Değeri	1,67	2,16895
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	-	0,5021
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-	30,13%
Yeni Ortaklar İçin (negatif) Sulanma Etkisi (TL)	-	-0,5804
Yeni Ortaklar İçin (negatif) Sulanma Etkisi (%)	-	-13,56%

MARBAS
MANKUL DEĞERLER A.Ş.

Mevcut pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda sulanma etkisi mevcut ortaklar için pozitif %30,13, yeni ortaklar için negatif %-13,56 olacaktır.

29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

29.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Marbaş Menkul Değerler A.Ş., Şirket'e sermaye artırımını ve halka arz ile ilgili olarak aracılık hizmeti vermektedir.

29.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Bu İhraççı Bilgi Dokümanı; sektör yayınlarından ve herkese açık diğer bilgi kaynaklarından elde edilmiş tarihsel pazar verilerine ve öngörülere yer vermektedir. İhraççı Bilgi Dokümanında üçüncü şahıs bilgilerinin kullanıldığı yerlerde, o bilgilerin kaynağı belirtilmiştir. Bu gibi üçüncü şahıs bilgilerinin İhraççı Bilgi Dokümanına doğru bir biçimde aktarılmış olduğunu teyit ederiz. Bununla birlikte; sektör yayınlarında veya diğer herkese açık bilgi kaynaklarında üçüncü şahıslarca verilen bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmele birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden de geçirilmemiştir.

İhraççı, bildiği ve ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış ve yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

Sonuç olarak, İhraççı Bilgi Dokümanında bulunan verilerin ve tahminlerin, ihraççı türünlerini ihtiva eden sektörün ileride göstereceği performans veya ihraççının ileride ulaşabileceği sonuçlar yönünden kesin güvenilir olmayabileceğinin göz önünde bulundurulması yerinde olacaktır.

Marbaş Menkul Değerler A.Ş. çalışanları, daha önce ihraççı bünyesinde istihdam edilmemiş olup, ihraççının yönetim ve denetim organlarında herhangi bir söz sahipliğinde bulunmamışlardır. Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin ihraççının 31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.12.2021 tarihlerine ilişkin karşılaştırmalı finansal tablolarını denetleyen bağımsız denetim şirketleri ile herhangi bir bağlantısı bulunmamaktadır.

31.12.2018 ve 31.12.2019 tarihli finansal tablolarına ilişkin bağımsız denetim raporları bağımsız denetim firması Karden Partners Bağımsız Denetim Ve SMMM A.Ş. (Eski Ünvanı AC İstanbul Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.) (Sorumlu Ortak ve Baş Denetçi: Cemal Öztürk) ve 31.12.2020 ve 31.12.2021 tarihli finansal tablolarına ilişkin bağımsız denetim raporları bağımsız denetim firması Aday Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (Sorumlu Ortak ve Baş Denetçi: Barış Özkurt ve Abdülkadir Şahin) tarafından hazırlanmıştır.

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

DÖNEM	BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞU	ADRES	SORUMLU ORTAK / BAŞDENETÇİ	ÜYESİ OLUNAN MESLEK KURULUŞU
31.12.2021	Aday Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Eski Büyükdere Cad. No:14 Park Plaza Kat:3 Maslak/İstanbul	Abdülkadir ŞAHİN	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
31.12.2020	Aday Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Eski Büyükdere Cad. No:14 Park Plaza Kat:3 Maslak/İstanbul	Barış ÖZKURT	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
31.12.2019	Karden Partners Bağımsız Denetim Ve SMMM A.Ş.(Eski Ünvanı AC İstanbul Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.)	Mecidiyeköy, Ortaklar Cad. No: 26/3 Şişli, İstanbul	Cemal ÖZTÜRK	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
31.12.2018	Karden Partners Bağımsız Denetim Ve SMMM A.Ş.(Eski Ünvanı AC İstanbul Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.)	Mecidiyeköy, Ortaklar Cad. No: 26/3 Şişli, İstanbul	Cemal ÖZTÜRK	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası

30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özetlenmekte olan vergilendirmeye ilişkin esaslar, BİAŞ'ta işlem görecektir payların elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Vergi mevzuatının ileride değişebileceğini hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önünde bulundurulmasını ve özellikle durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması gerektiğini hatırlatmak isteriz. Paylardan elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesinde yatırımcıların gerçek kişi veya kurum olmasının yanında tam mükellef veya dar mükellef olmaları da önem arz etmektedir.

30.1. Genel Bakış

30.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan ("Tam Mükellef") kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların

MARBAS
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye’de yerleşik bulunmayan ("Dar Mükellef) kişiler ve kurumlar sadece Türkiye’de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu ("GVK") uyarınca, bir gerçek kişinin Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) yerleşim yerinin Türk Medeni Kanunu hükümlerine uygun olarak Türkiye’de olması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye’de devamlı olarak altı aydan fazla oturması gerekmektedir. Buna ek olarak, (i) resmî dairelere, (ii) resmî müesseselere veya (iii) merkezi Türkiye’de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları da Tam Mükellef yani sınırsız vergi yükümlüleri olarak değerlendirilmektedir. Dolayısıyla, Tam Mükellef olarak değerlendirilen söz konusu kişiler Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu şartları sağlamayan bir gerçek kişi Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Paylara sahip olan kişilerin, söz konusu Paylar’ın BİST’te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Paylar ile ilgili dağıtılan kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Kişilerin 2022 yılında elde ettikleri ücret gelirleri dışındaki gelirlerin vergilendirilmesinde aşağıda yer alan artan oranlı gelir vergisi tarifesi uygulanır.

Gelir Aralığı Gelir Vergisi Oranı

32.000 TL'ye kadar %15

70.000 TL'nin 32.000 TL'si için 4.800 TL, fazlası %20

170.000 TL'nin 70.000 TL'si için 12.400 TL, fazlası %27

880.000 TL'nin 170.000 TL'si için 39.400 TL, fazlası %35

880.000 TL'den fazlasının 880.000 TL'si için 287.900 TL, fazlası %40

30.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadi kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadi işletmeler, iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler.

Kurumların kârları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk Vergi Kanunlarına göre belirlenmektedir. 2022 yılı kurumlar vergisi oranı yüzde 23’dir.

22.04.2021 Tarih ve 31462 Sayılı Resmî Gazetede yayımlanan “7316 Sayılı Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanun İle Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanunun” ile 2022 yılına ait kurum kazançlarına da uygulanacak olan kurumlar vergisi oranı %23 olarak belirlenmiştir.

Kurumlar Vergisi Kanunu’nda tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK") uyarınca, bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye’de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye’de bulunması

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye'de vergilendirilirler. Dar mükellef kurumlar ise sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına yapılanın ödeme hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılması gerektiği şeklinde anlaşılması gerekir.

30.2. Payların Elden Çıkarılması Karşılığında Sağlanan Kazançların Vergilendirilmesi

30.2.1. Borsada İşlem Gören Payların Vergilendirme Esasları:

Bankalar ve aracı kurumlar takvim yılının üçer aylık dönemleri itibarıyla;

i. Alım satımına aracılık ettikleri hisse senetlerinin alış ve satış bedelleri arasındaki fark üzerinden,

ii. Aracılık ettikleri hisse senetlerinin ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler üzerinden;

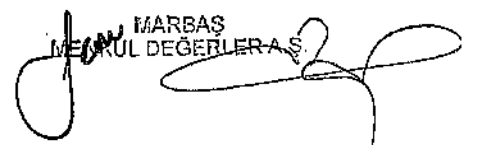
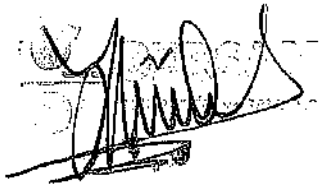
%0 oranında vergi tevkifatı yapacaklardır.

Tam ve dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar için bu oran %0 olarak uygulanır.

Hisse senetleri değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Hisse senetlerinin alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

Üçer aylık dönem içerisinde birden fazla hisse senedi alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Hisse senedi alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilebilecektir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİAŞ'ta işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Ayrıca, tam mükellef kurumlara ait olup, BİAŞ'ta işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler için 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun Mükerrer 80'inci maddesi hükümleri uygulanmayacaktır.



MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Tevkifata tabi tutulan hisse senedi alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dâhil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazanım tespitinde dikkate alınır. Bu kazançlar için tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK Geçici 67'nci maddesinin (5) numaralı bendi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da dar veya tam mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

01.01.2006 Tarihinden Önce İktisap Edilen ve BİAŞ'ta İşlem Gören ve Görmeyen Hisse Senetlerinin Elden Çıkartılması Sonucu Elden Edilen Gelirler:

01.01.2006 tarihinden önce iktisap edilip de daha sonra satılan tam mükellef şirketlere ait hisse senetlerinin alım satım kazançları tevkifata tabi olmayacak ve 31.12.2005 tarihi itibarıyla geçerli olan hükümler uygulanacaktır.

30.2.2. Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nın Geçici 67'nci maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

30.2.2.1. Gerçek Kişiler

30.2.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nın Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nın Mükerrer 81'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir. GVK'nın Mükerrer 81. Maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsünce belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzerinde olması şarttır.

GVK'nın madde 86/1 c. uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif suretiyle vergilendirilmiş menkul kıymet sermaye iratları GVK'nın 103. Maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyorsa (2022 yılı için bu had 70.000 TL'dir), beyan edilmesi gerekir.

30.2.2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri

mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadır. Ancak Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

30.2.2.2. Kurumlar

30.2.2.2.1. Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Payların Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

30.2.2.2.2. Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir. Ancak KVK'nın 5/1-e maddesinde belirtilen şartların mevcut olması halinde menkul kıymet alım satımı ile sürekli uğraşmayan kurumların bu kazançlarının %75'i kurumlar vergisinden istisnadır.

30.2.2.2.3. Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla faaliyet gösteren bir kurum ise, alım satım kazançları kur farkları dâhil ticari kazanç olarak vergiye tabi olacaktır. Bu kurumların hisse senedi satışlarından elde edeceği kazançlar KVK'nın 5/1-e maddesinde belirtilen istisnadan yararlanır.

Gerçek Kişilerce 01.01.2006 Tarihinden Sonra İktisap Edilen ve BİAŞ'ta İşlem Görmeyen Hisse Senetleri:

GVK'nın mükerrer 80. maddesi uyarınca ivazsız iktisap edilenler hariç hisse senetleri BİAŞ'ta işlem görmeyen tam mükellef şirketlere ait hisse senetlerinin iktisap tarihinden itibaren 2 tam yıl geçtikten sonra satılması halinde, alım satım kazancı vergiden istisna tutulmaktadır. Bu tür senedin 2 tam yıl dolmadan satılması halinde elde edilen kazanç yıllık beyanname ile beyan edilecektir.

Hisse senetleri kar paylarının vergilendirilmesi:

Hisse senetlerinden elde edilecek kar paylarının vergilendirilmesi aşağıdaki gibi olacaktır.

30.3. Paylara İlişkin Kâr Paylarının ve Kâr Payı Avanslarının Vergilendirilmesi

GVK'nın 94/6-b maddesinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı Kanunla değişik 94/6-b maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 2009/14592 sayılı BKK uyarınca %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara ve

(ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

30.3.1. Gerçek Kişiler

30.3.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 86/1-c maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2022 yılı gelirleri için 70.000 TL'yi (GVK. 103. madde de yer alan gelir vergisi tarifesinin ikinci dilimi) aşan ve tam mükellef kurumlardan elde edilen kar payları için beyanname verilmesi gerekecektir.

GVK'nın 94/6-b maddesine göre, kar payları üzerinden yapılacak tevkifat, karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. GVK'nın 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; "tam mükellef gerçek kişilere, dağıtılan kar payları üzerinden" Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranda (bugün geçerli oran %15'tir.) tevkifat yapılacaktır.

Tam mükellef gerçek kişilerin tam mükellef kurumlardan elde ettikleri "kar paylarının yarısı", GVK'nın 22. maddesine göre gelir vergisinden müstesnadır. İstisna edilen bu tutar da dâhil olmak üzere brüt kar payının tamamı üzerinden GVK'nın 94'üncü maddesi uyarınca tevkifat yapılır ve tevkif edilen verginin tamamı, kar payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi durumunda, yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilir. Ayrıca, 94/6-b maddesine göre karın sermayeye ilave edilmesi kar dağıtımı sayılmadığından, karın sermayeye ilavesi nedeniyle gerçek kişi ortaklara verilen bedelsiz hisse senetleri üzerinden tevkifat yapılmayacağı gibi bu hisse senetleri karşılığı olan kar payının "menkul sermaye iradı" olarak beyan edilmesi gerekmemektedir.

30.3.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kar payları üzerinde "Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlar (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmenin önlenmesi anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Diğer taraftan GVK'nın 101. maddesinin 5 numaralı fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınması menkul sermaye iratlarını, Türkiye' de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

30.3.2. Kurumlar

30.3.2.1. Tam Mükellef Kurumlar

Ticari işletmeler ve bir ticari işletmenin aktifine kayıtlı hisse senetleri dolayısıyla elde edilen kar payları:

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 6. maddesine göre kurum kazancı, GVK'nın ticari kazanç hakkındaki hükümlerine göre saptandığından, kar payının ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir. Bu itibarla, kurumlar vergisi mükelleflerinin aktiflerine kayıtlı hisse senetleri nedeni ile elde ettikleri kar paylarından, KVK'nın 15. maddesinde belirtilen

MARBAŞ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

tevkifat yapılmaz. Diğer taraftan, KVK madde (5/1) uyarınca, bir kurumun tam mükellef başka bir kuruma iştiraki nedeniyle elde ettiği kar payı, (bu kar payını dağıtan kurum nezdinde kurumlar vergisine tabi tutulduğu gerekçesiyle kar payını elde eden kurum nezdinde), kurumlar vergiden müstesnadır.

30.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar

Tam mükellef kurumlar tarafından, Türkiye' de bir iş yeri veya daimi temsilci aracılığıyla kar payı elde edenler hariç olmak üzere dar mükellef kurumlara veya kurumlar vergisinden muaf olan dar mükellef kurumlara dağıtılacak kar payları üzerinden KVK madde 30/3 bendi gereği (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılır. Ayrıca, Türkiye' de bir iş yeri veya daimi temsilci aracılığıyla faaliyet gösteren, KVK uyarınca yıllık veya özel beyanname veren dar mükellef kurumların, GVK'nın 75'inci maddesinin ikinci fıkrasının 4 numaralı bendinde yazılı menkul sermaye iradının ana merkeze aktarılan tutarı üzerinden (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmenin önlenmesi anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

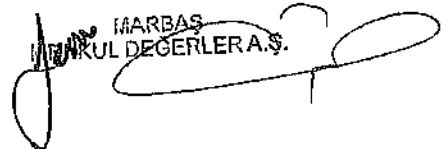
Yoktur.

32. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Anadolu Yakası Organize Sanayi Bölgesi, Gazi Bulvarı No:39, 34956 Aydınlı/Tuzla/İstanbul adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.gersan.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

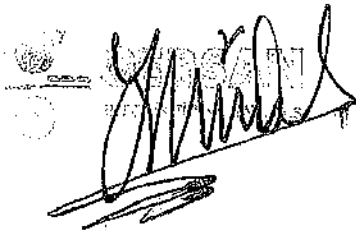
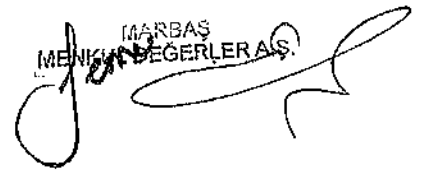
2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları



MARBAS
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

33. EKLER

- Ek 1: Şirket Esas Sözleşmesi
- Ek 2: Şirket Genel Kurulu ve Yönetim Kurulu İç Yönergesi
- Ek 3: Sermaye artırımına ilişkin noter onaylı Yönetim Kurulu kararı
- Ek 4: Sermaye artırımından elde edilecek gelirin "fon kullanma raporu"
- Ek 5: Sermaye artırımına aracılık eden kuruluşla yapılan sözleşme
- Ek 6: 31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.12.2021 tarihli finansal tablolara ilişkin Bağımsız Denetim Raporları
- Ek 7: 31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.12.2021 tarihli dönemlere ait faaliyet raporları
- Ek 8: 31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.12.2021 tarihli kâr dağıtım tabloları
- Ek 9: Pay bedellerinin yatırılması için nezdinde özel hesap açılan Banka tarafından bu durumu Kurula bildiren yazı,
- Ek 10: Ortaklığı temsile yetkili kişilerin noter onaylı imza sirküleri,
- Ek 11: Ortaklığın mevcut sermayesinin ödendiğinin tespitine ilişkin mali müşavir raporu
- Ek 12: Ortaklara borç-alacak olmadığını bildiren mali müşavir raporu
- Ek 13: Ortaklığın yaptığı son sermaye artırımının tescilinin ilanına ilişkin TTSG,
- Ek 14: Şirket ortaklarının taahhütleri
- Ek 15: Bağımsız denetçi ve gayrimenkul değerlendirme şirketi yetkililerinin beyanları

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains the text "MARBAS" and "MENKUL DEĞERLER A.Ş." in a circular arrangement.A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains the text "MARBAS" and "MENKUL DEĞERLER A.Ş." in a circular arrangement.