

**SERMAYE PİYASASI KURULU**

**ULUSOY ELEKTRİK İMALAT TAAHHÜT VE TİCARET  
ANONİM ŞİRKETİ  
PAYLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN İZAHNAME**

**2014**

**ULUSOY ELEKTRİK İMALAT TAAHHÜT VE TİCARET  
ANONİM ŞİRKETİ**

**İZAHNAME**

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 05/11/2014 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 12.000.000 TL'lik kısmını temsil eden 12.000.000 TL nominal değerli payların ortaklarca halka arzına ilişkin izahnamedir.

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde, mevcut ortaklardan Sait Ulusoy, Kubilay Hakkı Ulusoy ve Enis Ulusoy'a ait 1.800.000 TL nominal değerli ve toplamda halka arz edilen payların %15'ine tekabül eden payların, dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, izahnameye 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 İzahname'nin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın ve halka arzda satışa aracılık edecek lider aracı kuruluş İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin [www.isyatirim.com.tr](http://www.isyatirim.com.tr) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda ([kap.gov.tr](http://kap.gov.tr)) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve İzahname'nin 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, İzahname'nin 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.

## İÇİNDEKİLER

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER .....	8
2. ÖZET .....	9
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER .....	21
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER .....	22
5. RİSK FAKTÖRLERİ .....	23
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER .....	33
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER .....	38
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER .....	38
9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER .....	57
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER .....	59
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI .....	69
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR .....	73
13. EĞİLİM BİLGİLERİ .....	75
14. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ .....	75
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER .....	77
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER .....	82
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI .....	83
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER .....	86
19. ANA PAY SAHİPLERİ .....	87
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER .....	88
21. DİĞER BİLGİLER .....	92
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER .....	100
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER .....	101
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER .....	109
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR .....	114
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER .....	137
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER ...	139
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ .....	140
29. SULANMA ETKİSİ .....	143
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER .....	144
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER .....	146
32. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER .....	147
33. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI .....	148
34. EKLER .....	152

## KISALTMA VE TANIMLAR

“A.Ş.”	Anonim Şirket
“AB”	Avrupa Birliği
“ABD Doları” veya “ABD\$” veya “USD” veya “\$”	Amerikan Doları
“AoSB”	Ankara Organize Sanayi Bölgesi
“Ar-Ge” veya “ARGE”	Araştırma Geliştirme
“BAE”	Birleşik Arap Emirlikleri
“BİAŞ” veya “Borsa”	Borsa İstanbul A.Ş.
“BİST 100”	Borsa İstanbul 100 Endeksi
“BİST 30”	Borsa İstanbul 30 Endeksi
“Bozat Elektrik”	Bozat Elektrik Üretim Anonim Şirketi
“BYBO”	Bileşik Yıllık Büyüme Oranı
“CESI”	Centro Elettrotecnico Sperimentale Italiano Giacinto Motta
“ÇED Yönetmeliği”	3 Ekim 2013 tarihli ve 28784 sayılı Çevresel Etki Değerlendirme Yönetmeliği
“ÇED”	Çevresel Etki Değerlendirme
“DNP3”	Distributed Network Protocol – Dağıtılmış Ağ Protokolü
“ELDER”	Elektrik Dağıtım Hizmetleri Derneği
“EPDK”	Türkiye Cumhuriyeti Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
“ESBÜ”	Eski Sovyet Birliği Ülkeleri
“ETKB”	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı
“FAVÖK”	Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kar
“GFB”	Geçici Faaliyet Belgesi
“Goulden Reports Raporu”	Goulden Reports tarafından Aralık 2013’te yayınlanan “The World Market for Transmission and Distribution Equipment and Systems, 2012-2022” isimli rapor
“GVK”	193 Sayılı Gelir Vergisi Kanunu
“HES”	Hidro Elektrik Santrali
“IEC”	International Electric Commission – Uluslararası Elektrik Komisyonu
“ISO”	Uluslararası Standartlık Örgütü
“İş Yatırım”	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

“ <b>JIPM</b> ”	Japan Institute of Plant Maintenance – Japon Tesis Bakım Enstitüsü
“ <b>KAP</b> ”	Kamuyu Aydınlatma Platformu
“ <b>KEMA</b> ”	KEMA (Keuring van Elektrotechnische Materialen te Arnhem) NV, - Hollanda merkezli global enerji danışmanlık şirketi
“ <b>KİK</b> ”	Körfez-Arap Ülkeleri İşbirliği Konseyi
“ <b>KW</b> ”	Kilowatt
“ <b>KVK</b> ”	213 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
“ <b>M.D.</b> ”	Mevcut Değildir
“ <b>Merkezi Kayıt Kuruluşu</b> ” veya “ <b>MKK</b> ”	Merkezi Kayıt Kuruluşu Anonim Şirketi
“ <b>OECD</b> ”	Organisation for Economic Cooperation and Development- Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü
“ <b>OG</b> ”	Orta Gerilim -1000-50000 Volt arası gerilim
“ <b>OSB</b> ”	Organize Sanayi Bölgesi
“ <b>RES</b> ”	Rüzgar Enerji Santrali
“ <b>RMU</b> ”	Gaz Yalıtımlı Hücreleri
“ <b>Satan Ortaklar</b> ”	Mevcut ortaklardan Sait Ulusoy, Kubilay Hakkı Ulusoy ve Enis Ulusoy birlikte paylarını satan ortaklardır.
“ <b>SCADA</b> ”	Supervisory Control and Data Acquisition- Kapsamlı ve Entegre bir Veri Tabanlı Kontrol ve Gözetleme Sistemi
“ <b>SPK</b> ” veya “ <b>Kurul</b> ”	Sermaye Piyasası Kurulu
“ <b>SPKn.</b> ”	30 Aralık 2012 tarih ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
“ <b>T.C.</b> ”	Türkiye Cumhuriyeti
“ <b>TEDAŞ</b> ”	Türkiye Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
“ <b>TEİAŞ</b> ”	Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi
“ <b>TİM</b> ”	Türkiye İhracatçıları Meclisi
“ <b>TL</b> ”	Türk Lirası, Türkiye Cumhuriyetinin resmi para birimi
“ <b>TPM</b> ”	Total Productive Maintenance – Toplam Üretken Bakım
“ <b>TRİ</b> ”	Teminat/Rehin/İpotek
“ <b>TTSG</b> ”	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
“ <b>TÜBİTAK</b> ”	Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu
“ <b>TÜİK</b> ”	Türkiye İstatistik Kurumu
“ <b>TUSAŞ</b> ”	Türk Havacılık ve Uzay Sanayii Anonim Şirketi
“ <b>Türk Ticaret Kanunu</b> ” veya “ <b>TTK</b> ”	14 Şubat 2011 tarihli ve 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu

<b>“Ulusoy Ailesi”</b>	Sait Ulusoy, Akgül Ulusoy, Kubilay Hakkı Ulusoy ve Enis Ulusoy’u içeren Aile üyeleri
<b>“Ulusoy Elektrik” veya “Şirket”</b>	Ulusoy Elektrik İmalat ve Ticaret Anonim Şirketi
<b>“UMS”</b>	Uluslararası Muhasebe Standartları

## **I. BORSA GÖRÜŞÜ:**

Borsa İstanbul A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kurulunun 25.09.2014 tarihli görüş talebine ilişkin olarak 16.10.2014 tarihli yazısında aşağıdaki görüşe yer verilmektedir:

“Borsamız Yönetim Kurulunun 16/10/2014 tarihli toplantısında,

- A) Şirket'in Kotasyon Yönetmeliği'nin 13(c) maddesi dışındaki kotasyon şartlarını sağladığı, halka arz sonuçlarının incelenmesinden sonra 13(c) maddesinde yer alan halka açıklık oranı ve halka açık kısmın piyasa değeri şartının sağlanması şartıyla Borsa Genel Müdürlüğüne yapılacak değerlendirme sonrasında, Şirket paylarının Ulusal Pazar'da işlem görebileceği,
- B) Kamunun aydınlatılması amacıyla Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun Şirket'in halka arz izahnamesinde yer alması,
- C) Kurulunuza iletilecek Borsamız görüşünde *“İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş. Yönetim Kurulunun vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.”* İfadesinin yer alması

hususlarının Kurulunuza bildirilmesine karar verilmiştir.”

## **II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:**

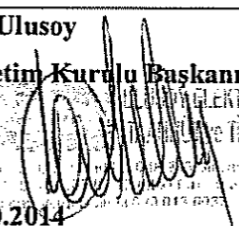
Yoktur.

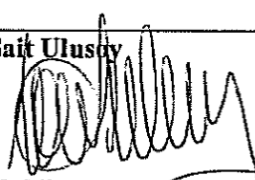
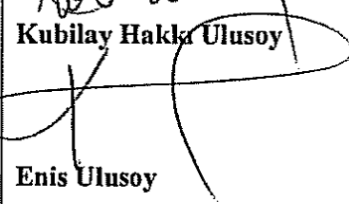
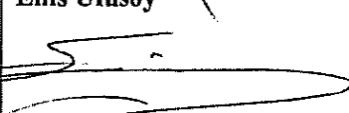
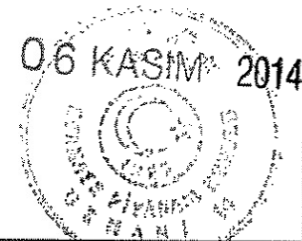
## **GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR**


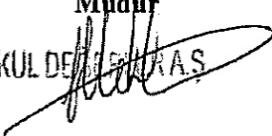
Bu izahname, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece İzahname'nin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri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

## 1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dâhilinde ve görevimiz çerçevesinde bu izahname ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

<b>İhraççı</b> Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Sait Ulusoy</b> <b>Yönetim Kurulu Başkanı</b>  ULUSOY ELEKTRİK İMALAT TAAHHÜT VE TİCARET A.Ş. 31.10.2014	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>

<b>Halka Arz Edenler</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Sait Ulusoy</b>  <b>Kubilay Hakkı Ulusoy</b>  <b>Enis Ulusoy</b>  31.10.2014	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b> 

<b>Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş</b> İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Reha Pamir</b> <b>Mete Gorbon</b> <b>Müdür</b> <b>Müdür</b>   İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 31.10.2014                      31.10.2014	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>



## 2. ÖZET

Bu bölüm İzahname'nin özeti olup, sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları İzahname'nin bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

### 2.1. İhraççıya İlişkin Bilgiler

#### 2.1.1. İhraççının ticaret ünvanı

Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret Anonim Şirketi

#### 2.1.2. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke ile iletişim bilgileri

İhraççının Hukuki Statüsü	:	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	:	T.C. Kanunları
İhraççının Kurulduğu Ülke	:	Türkiye
Merkez Adresi	:	1.OSB Genişleme Sahası Oğuz Cad. No:6 Sincan/ANKARA
Telefon ve Faks Numaraları	:	Tel : +90 312 267 07 12, Faks : +90 312 267 05 17
İnternet Adresi	:	<a href="http://www.ulusoyelektrik.com.tr">www.ulusoyelektrik.com.tr</a>

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi İzahname'nin 6.1.4 no'lu maddesinde yer almaktadır.

#### 2.1.3. İzahnamede finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi

Ulusoy Elektrik, 1985 yılında mühendislik faaliyetlerinde bulunmak amacıyla Limited Şirket olarak kurulmuş olup 2001 yılında yapılan tür değişikliği ile Anonim Şirkete dönüşmüştür.

Bir mühendislik şirketi olarak kurulan ve 2013 yıl sonu itibarıyla 577 çalışanı bulunan Ulusoy Elektrik, bugün itibarıyla Türkiye'nin elektrik dağıtım ekipmanı üretici şirketlerinden biri olarak sektörde yerini almaktadır.

Türkiye'de enerji sektörü 2000'li yılların başına kadar devlet eliyle yürütülmüş olup, bundan sonraki dönemde özel sektörün de enerji sektörüne yatırım yapmasına izin verilmesinden itibaren ciddi bir gelişim göstermiştir. Gerek enerji üretimi, gerekse elektrik dağıtım şirketlerinin yapmış oldukları yatırımlarla Şirket'in ürünlerine olan talepte artış meydana gelmiştir.

Şirket'in amaç ve konusu genel olarak elektrik, elektronik ve mekanik ile ilgili teçhizatın imali, ithalatı ve ihracatını yapmaktır. Şirket'in mevcut ve potansiyel müşterileri arasında elektrik dağıtım şirketleri, enerji üretim santralleri, inşaat altyapı ve üstyapı taahhüt firmaları ve organize sanayi bölgeleri yer almaktadır.

Şirket, tesislerinde hava yalıtımlı modüler hücreler, metal-clad hücreler, havai hat ürünleri olan otomatik yük ayırıcısı ve otomatik tekrar kapamalı kesici, komple gaz yalıtımlı hücreler, monoblok beton köşkler, alçak ve orta gerilim kablo aksesuarları üretmektedir.

Şirket, üretim faaliyetlerini 26.000 m<sup>2</sup>'si kapalı olmak üzere, toplamda 30.000 m<sup>2</sup>'lik alanda gerçekleştirmektedir. Şirket'in Ankara Organize Sanayi Bölgesi'nde 30.000 m<sup>2</sup>'si kapalı alan olmak üzere, toplamda 53.000 m<sup>2</sup>'lik entegre üretim tesisi yatırımı devam etmektedir.

Şirket, 2013 yılında Türkiye İhracatçılar Meclisi tarafından yapılan Türkiye'nin en çok ihracat yapan 1000 firması sıralamasında, genel sıralamada 205. sırada, sektörel sıralamada ise 17. sırada yer almış olup İstanbul Sanayi Odası'nın 2013 yılı "Türkiye'nin 500 Büyük Sanayi

Kuruluşu” listesinde de 393. sırada yer almıştır. ISO 500 listesinde Ulusoy Elektrik, adını ve verilerini açıklayan kuruluşlar arasında, %58,9<sup>1</sup> ile aktif karlılığı en yüksek şirkettir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi İzahname'nin 7. bölümünde yer almaktadır.

#### **2.1.4. İhraççiyı ve faaliyet gösterilen sektörü etkileyen önemli eğilimler**

Ulusoy Elektrik'in üretmiş olduğu ürünler genellikle inşaat yatırımları ve elektrik dağıtım altyapı yatırım ve rehabilitasyonlarında kullanılmaktadır. 2014 yılının ilk altı ayında yerel pazarda Ulusoy Elektrik ürünlerine olan talep, seçimlerin yaratmış olduğu durgunluk ve faizlerde gözlenen artışın etkisiyle, 2013 yılının ilk altı ayına kıyasla azalmıştır. Şirket'in ihracat pazarları içinde en büyük yeri tutan Cezayir'de Nisan 2014'te yapılan seçimin yaratmış olduğu belirsizlik nedeniyle altyapı yatırım bütçelerinin onaylarının ertelenmesi söz konusu ülkeye yapılan satışları azaltmış ve böylelikle ihracat gelirleri %17 oranında azalmıştır.

Satışlarda yaşanan söz konusu azalış neticesinde Şirket'in üretim adetlerinde düşüş gözlenmiştir. Bununla birlikte, yurt dışına yapılan satışların TL karşılıklarına bakıldığında, satış gelirlerindeki düşüşün üretim adetlerindeki düşüğe kıyasla daha az olduğu görülmektedir. Şirket'in kullandığı ana üretim girdileri olan, çelik sac, bakır, alüminyum, reçine gibi ürünlerin fiyatlarında, 31.12.2013 tarihinden bugüne önemli bir değişiklik görülmemiş ve/veya azalış yaşanmıştır. Aynı dönemde, hammadde maliyetlerinde yaşanan bu gelişmelere karşın satış fiyatlarında önemli değişiklikler gözlenmemiştir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi İzahname'nin 13. bölümünde yer almaktadır.

#### **2.1.5. İhraççının dâhil olduğu grup ve grup içindeki konumu hakkında bilgi**

Şirket, konsolidasyona dahil bulunan bağlı ortaklıkları Sarl UE Algeria ve Bozat Elektrik Üretim A.Ş., birlikte bir grup oluşturmaktadır. Şirket'in ilişkili kuruluşları Ulusoy Enerji Yatırımları A.Ş. ve Enel Enerji A.Ş'dir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi İzahname'nin 8. bölümünde yer almaktadır.

#### **2.1.6. İhraççının ortaklık yapısı**

Şirket'in yönetim kontrolü Ulusoy Ailesine ait olup, söz konusu kontrol paylara tanınan imtiyaz payların çoğunluğuna sahip olma suretiyle sağlanmaktadır.

Şirket'in 40.000.000 TL tutarındaki mevcut sermayesindeki ve toplam oy hakkı içindeki doğrudan ve dolaylı payı %5 ve daha fazla olan nihai ortakların pay oranı ve tutarı Sait Ulusoy isimli ortak için 21.204.000 TL ve % 53,01, Akgül Ulusoy isimli ortak için 7.372.000 TL ve %18,43, Kubilay Hakkı Ulusoy isimli ortak için 5.712.000 TL ve %14,28 ve Enis Ulusoy isimli ortak için 5.712.000 TL ve %14,28'dir.

Şirket'in mevcut sermayesini temsil eden paylar A ve B gruplarına ayrılmış olup, A grubu paylar imtiyazlıdır. İmtiyazlı A grubu payların nominal tutarı 4.000.000 TL'dir.

İmtiyazlı A grubu paylar, sahiplerine yönetim kuruluna üye seçiminde (Yönetim Kurulu'nun 5 veya 6 üyeden oluşması durumunda en fazla 2 üye, 7 veya 8 üyeden oluşması durumunda en fazla 3 üye ve 9 üyeden oluşması durumunda ise en fazla 4 üye A Grubu pay sahiplerinden veya A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir) ve genel kurul toplantılarında oy kullanımı (A Grubu pay sahiplerinin bir pay için 9, diğer pay sahiplerinin her pay için 1 oy hakkı vardır) konularında imtiyaz vermektedir. İmtiyazlı A grubu payların %40,81 oranındaki kısmı Sait Ulusoy isimli ortağa, %26,33 oranındaki kısmı Akgül Ulusoy isimli ortağa, %16,43

---

<sup>1</sup> ISO tarafından yayınlanan detaylı listede verilen 2013 yılı vergi öncesi dönem karının aktif toplamına bölünmesiyle hesaplanmıştır.

oranındaki kısmı Kubilay Hakkı Ulusoy isimli ortağa ve %16,43 oranındaki kısmı Enis Ulusoy isimli ortağa aittir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi İzahname'nin 19. bölümünde yer almaktadır.

### 2.1.7. Seçilmiş finansal bilgiler ve faaliyet sonuçları

Şirket'in 31 Aralık 2011, 31 Aralık 2012, 31 Aralık 2013 ve 30 Haziran 2014 tarihli finansal durum ve kar-zarar tablolarından seçilen bilgiler aşağıda yer almaktadır.

	Cari Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmiş)	Geçmiş Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmiş)	Geçmiş Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmiş)	Geçmiş Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmiş)
	30.Haz 2014	31.Ara 2013	31.Ara 2012	31.Ara 2011
Nakit ve Nakit Benzerleri	59.502.879	45.760.964	13.699.727	12.522.554
Ticari Alacaklar	44.046.033	53.373.519	38.777.225	16.775.187
Stoklar	10.168.690	8.959.518	4.420.384	2.824.154
Ticari Borçlar	960	1.680.000	-	-
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>145.254.578</b>	<b>117.775.110</b>	<b>58.505.786</b>	<b>33.888.247</b>

2011-2013 yıllarını kapsayan dönemde Şirket'in nakit ve nakit benzeri kalemleri yeni pazarlara açılmak suretiyle artan satış gelirlerinde yaşanan artışa paralel olarak artan karın etkisiyle, 2011 yıl sonundaki 12,5 milyon TL'den 2013 yıl sonunda 45,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Satış gelirlerinde yaşanan artışın etkisiyle ticari alacaklar ve stoklar da benzer şekilde artış göstererek 2013 yıl sonu itibariyle sırasıyla, 53,4 milyon TL ve 8,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Nakit ve nakit benzerleri kalemi 30 Haziran 2014 döneminde, yine faaliyetlerden sağlanan nakdin etkisiyle 31 Aralık 2013 dönemine kıyasla artışını sürdürmüş ve 59,5 milyon TL'ye yükselmiştir. 30 Haziran 2014 döneminde ticari alacaklar rakamı yapılan tahsilatlar ve satışlarda 2013 yılına göre yaşanan düşüşün etkisiyle azalarak 44 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

	Cari Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmiş)	Geçmiş Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmiş)	Geçmiş Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmiş)	Geçmiş Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmiş)	Cari Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmiş)
	1 Ocak- 30.Haz 2014	1 Ocak- 30.Haz 2013	1 Ocak- 31.Ara 2013	1 Ocak- 31.Ara 2012	1 Ocak- 31.Ara 2011
Hasılat	98.776.135	112.555.257	259.991.162	134.205.961	86.088.156
Satışların Maliyeti (-)	-49.582.545	-75.249.738	-161.714.216	-92.916.027	-68.244.017
<b>BRÜT KAR</b>	<b>49.193.590</b>	<b>37.305.519</b>	<b>98.276.946</b>	<b>41.289.934</b>	<b>17.844.139</b>
<b>ESAS FAALİYET KARI</b>	<b>41.281.944</b>	<b>33.764.164</b>	<b>89.991.030</b>	<b>31.151.387</b>	<b>9.828.022</b>
<b>DÖNEM KARI</b>	<b>32.468.421</b>	<b>26.473.317</b>	<b>71.497.140</b>	<b>24.635.122</b>	<b>8.146.151</b>

2011-2013 yıllarını kapsayan dönemde ihracat rakamları yaklaşık 7 kat ve yurtiçi satışlar 2 kat artış göstermiştir. Ayrıca brüt satış gelirleri içinde ihracatın payı 2011 yılındaki %25 oranından 2013 yılında %57'ye yükselmiştir. Şirket'in Cezayir'e yapmış olduğu satışlar 2013 yılında kazanılan ihale ile oldukça yükselmiş ve Cezayir, Şirket'in en büyük ihracat pazarı haline gelmiştir. Yurtdışı pazarlara yapılan satışların kar marjının yurtiçi pazara kıyasla daha yüksek olması ve bahse konu dönemde ihracatta görülen artış karlılıkta yaşanan artışın önemli sebebidir.

Haziran 2014 döneminde net satış gelirleri rakamı, Haziran 2013 dönemine göre %12 azalış göstermiştir. Türkiye'de yerel ve cumhurbaşkanlığı seçimlerinin etkisiyle yurtiçi satış gelirlerinin %4 azalması, Cezayir'de Nisan 2014'te yapılan seçimler nedeniyle yatırım bütçelerinin onaylanmasında yaşanan ertelemeler ve 2013 yılında yaşanan önemli satış sıçramasının yaratmış olduğu baz etkisi, söz konusu azalışın temel nedenleridir. Satış gelirlerinde yaşanan bu azalışa karşın hammadde fiyatlarının yatay seyretmesi ve/veya azalması ile yurtiçi satış fiyatlarının artması FAVÖK marjının, Haziran 2014 döneminde Haziran 2013 dönemine kıyasla artarak %43'e yükselmesine neden olmuştur (Haziran 2013 FAVÖK marjı: %29). FAVÖK marj artışını destekleyen diğer bir unsur da, ABD Doları ve Avro'nun Türk Lirası'na karşı değer kazanmasının ihraç satış gelirlerinde yarattığı pozitif etkidir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi İzahname'nin 10. bölümünde yer almaktadır.

#### 2.1.8. Seçilmiş proforma finansal bilgiler

	Cari Dönem 30.Haz 2014	Düzeltilme 1#	Proforma 30.Haz 2014
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	21.513.765	<b>40.000.000</b>	<b>61.513.765</b>
Diğer Borçlar	-	40.000.000	40.000.000
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>145.254.578</b>	<b>-40.000.000</b>	<b>105.254.578</b>
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	9.719.428	3.800.000	13.519.428
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	60.944.120	-43.800.000	17.144.120

**Mahiyeti nedeniyle proforma finansal bilgiler varsayımsal bir durumu ele almaktadır ve bu nedenle ihraççının gerçek finansal durumu veya sonuçlarını göstermemektedir.**

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi İzahname'nin 23. bölümünde yer almaktadır.

#### 2.1.9. Kar tahmin ve beklentileri

Yoktur.

#### 2.1.10. İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporlarına şart oluşturan hususlar hakkında açıklama

DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (Deloitte), Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının 30 Haziran 2014, 31 Aralık 2013, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla hazırlanan konsolide finansal durum tablolarını, 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 tarihlerinde sona eren altı aylık dönemlere ve 31 Aralık 2013, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerinde sona eren yıllara ait konsolide kapsamlı kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablolarını, konsolide özkaynak değişim

tablolarını ve konsolide nakit akım tablolarını, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotlarını denetlemiştir.

Deloitte'un ilgili dönemlere ilişkin bağımsız denetim görüşü aşağıda aynen verilmektedir:

*"Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, sınırlı olumlu görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.*

#### **Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı**

*Grup'un denetçisi olarak atanmamızın öncesinde olması sebebiyle, 30 Haziran 2013, 31 Aralık 2012, 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla sırasıyla 4.923.597 TL, 4.420.384 TL, 2.824.154 TL ve 3.508.736 TL tutarındaki stokların fiziksel sayımlarını gözleme ya da stok miktarlarına ilişkin olarak alternatif prosedürlerle tatmin edici bir kanaate ulaşma imkânına sahip değildik. Stoklar faaliyet sonuçlarının belirlenmesi üzerinde etkili olduğu için, 30 Haziran 2013 tarihinde sona eren altı aylık dönem ile 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerinde sona eren yıllara ait hesap dönemlerine ilişkin faaliyet sonuçlarında düzeltme yapılmasının gerekli olup olmadığı tarafımızca tespit edilememiştir. Bu hususun, karşılık gelen bilgilerin karşılaştırılabilirliği üzerindeki muhtemel etkileri sebebiyle, cari döneme ait konsolide finansal tablolar hakkında tarafımızca sınırlı olumlu görüş verilmiştir.*

#### **Sınırlı Olumlu Görüş**

*Görüşümüze göre, Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı paragrafında belirtilen hususun karşılık gelen bilgiler üzerindeki muhtemel etkileri hariç olmak üzere, konsolide finansal tablolar, Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının 30 Haziran 2014, 31 Aralık 2013, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla finansal durumunu, 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 tarihlerinde sona eren altı aylık dönemlere ve 31 Aralık 2013, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerinde sona eren yıllara ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."*

#### **2.1.11. İşletme sermayesi beyanı**

Şirket'in geçmiş üç yıllık (2011, 2012, 2013) döneminde net işletme sermayesi pozitif seyretmiş ve 2014 yılı 6 aylık mali döneminde net işletme sermayesi 97.799.033 TL<sup>2</sup>'ye yükselmiştir. Şirket'in 30.06.2014 tarihi itibarıyla cari yükümlülükleri karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi vardır. Şirket'in önümüzdeki yıllarda herhangi bir yatırım yapmaması ve iştiraklerinin de benzer şekilde yatırım veya finansman ihtiyacı duymaması halinde önümüzdeki birkaç yıllık zamanda işletme sermayesi ihtiyacı olmayacaktır.

Mevcut durumda Şirket'in yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi İzahname'nin 11.4 no'lu maddesinde yer almaktadır.

---

<sup>2</sup> Toplam dönen varlıklardan toplam kısa vadeli yükümlülüklerin çıkartılmasıyla hesaplanmıştır.

### 2.1.12. Yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgiler

Adı Soyadı	Görevi
Sait Ulusoy	Yönetim Kurulu Başkanı
Kubilay Hakkı Ulusoy	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Enis Ulusoy	Yönetim Kurulu Üyesi
Ahmet Murat Malkoç	Yönetim Kurulu Üyesi
Mustafa Cumhuri Ersümer	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Şadi Büyükeçeci	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Bülent Sönmez	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi İzahname'nin 15.2.1 no'lu maddesinde yer almaktadır.

### 2.1.13. Bağımsız denetim ve bağımsız denetim kuruluşu hakkında bilgiler

Ticaret Unvanı	Sorumlu Denetçi	Adresi
DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Erdem Taş	Reşitpaşa Mah., Büyükdere Cad., No:1 Plaza, Maslak, İstanbul

DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (Deloitte), Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının 30 Haziran 2014, 31 Aralık 2013, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla hazırlanan konsolide finansal durum tablolarını, 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 tarihlerinde sona eren altı aylık dönemlere ve 31 Aralık 2013, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerinde sona eren yıllara ait konsolide kapsamlı kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablolarını, konsolide özkaynak değişim tablolarını ve konsolide nakit akım tablolarını, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotlarını denetlemiştir. İlgili hesap dönemlerinde Sorumlu Denetçi Erdem Taş olup, işbu izahnamenin hazırlandığı tarih itibarıyla görevine devam etmektedir.

Hesap Dönemleri	Bağımsız Denetim Şirketi	Görüş
30.06.2014/30.06.2013/31.12.2013/ 31.12.2012/31.12.2011	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Sınırlı Olumlu

## 2.2. İhraç Edilecek Paylara İlişkin Bilgiler

### 2.2.1. İhraç edilecek paylar ile ilgili bilgiler

Yoktur.

### 2.2.2. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

### 2.2.3. Sermaye hakkında bilgiler

Şirket'in mevcut çıkarılmış sermayesi 40.000.000 TL olup, beher payın nominal değeri 1 TL'dir.

#### **2.2.4. Paylara ilişkin haklar**

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

- Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md.19)
- Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK madde 507)
- Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn madde 18)
- Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, TTK md. 414, 415, 419, 425,1527)
- Oy Hakkı (TTK madde 432, 434, 435, 436)
- Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTK md. 437)
- İptal Davası Açma Hakkı (TTK md. 445-451, SPKn md. 18/6, 20/2)
- Azınlık Hakları (TTK md. 411, 412, 439)
- Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 438)
- Ayrılma Hakkı (SPKn. md. 24)
- Satma Hakkı (SPKn md. 27)
- Bedelsiz Pay Alma Hakkı (TTK madde 462, SPKn. md. 19)

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi İzahname'nin 24.5 no'lu maddesinde yer almaktadır.

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

Yoktur.

#### **2.2.6. Payların borsada işlem görme tarihleri ile ihraççının sermaye piyasası araçlarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi**

Halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra BİAŞ'ta işlem görebilmesi BİAŞ Mevzuatı'nın ilgili hükümleri çerçevesinde BİAŞ'ın vereceği olumlu karara bağlıdır.

#### **2.2.7. Kar dağıtım politikası hakkında bilgi**

Şirket'in kar dağıtım esasları, Şirket'in Esas Sözleşmesinin Karın Tespiti ve Dağıtım başlıklı 21. maddesinde düzenlenmiştir. Bunun yanında, Sermaye Piyasası Kanunu, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu ikincil düzenlemeleri ve bu kapsamda Kurumsal Yönetim İlkeleri ile Şirket esas sözleşmesinin 21. maddesi hükümleri uyarınca "Kar Dağıtım Politikası" belirlenmiştir.

Şirket'in 2014 yılına ilişkin kâr dağıtım politikasının tespit edilmesine ilişkin olarak, Şirket Yönetim Kurulu'nun 20 Ekim 2014 tarihli toplantısında, Şirket'in orta ve uzun vadeli stratejileri, yatırım ve finansal planları ile piyasa koşulları ve ekonomideki gelişmelerin göz önünde bulundurulması suretiyle, 2014 yılında dağıtılabilecek kâr oluşması durumunda, söz konusu dağıtılabilecek kârın en az %50'sinin nakit kar payı olarak dağıtılmasına karar verilmiştir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi İzahname'nin 23. bölümünde yer almaktadır.

## 2.3. Risk Faktörleri

### 2.3.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler

Şirket'in bağlı ortaklıkları (Bozat Elektrik Üretim A.Ş. ve UE Algeria) ve iştiraki (Sarl Eldis Algeria) öngörülemeyen çeşitli nedenlerle faaliyet konuları kapsamında başarısız mali sonuçlar elde edebilir. Böyle bir durum, Ulusoy Elektrik'in mali sonuçlarına olumsuz yansiyabilir.

Şirket, büyüme stratejisinin gerçekleştirilmesinde ihtiyaç duyacağı niteliklere ve yeteneklere sahip olan yeterli sayıda çalışanı istihdam edemez ve muhafaza edemez ise faaliyetlerinin büyütülmesine yönelik planlarının gerçekleştirilmesinde zorlanabilir.

Ulusoy Elektrik, satışlarını Avro, ABD Doları ve TL cinsinden gerçekleştirmektedir. Bu nedenle Şirket'in gelirleri, Türk Lirası'nın, Avro ve ABD Doları para birimleri karşısındaki değerinin dalgalanmasından olumsuz etkilenebilir. Ayrıca Şirket'in bağlı ortaklığı UE Algeria'nın satışları Cezayir Dinarı cinsinden yapılmaktadır.

Şirket'in üretim istasyonlarında ve hatlarında kullanılan makine ve ekipmanlarda yaşanabilecek teknik arızalarda, yurtdışından yedek parça tedariki ihtiyacı doğması halinde bahse konu parçaların gecikmesi, teknik servisin üretim tesisine istenilen zamanda ulaşamaması üretimi aksatabilir. Bunun neticesinde kapasite kaybı ve buna bağlı olarak gelir ve karlılıkta azalma meydana gelebilir.

Gelecekte Şirket'in yeni girmeyi planladığı yurtdışı pazarlarda yaşanabilecek siyasi ve ekonomik dalgalanmalar, Türkiye'deki talepte yaşanabilecek düşüş, beklenen satış adetlerine ulaşılmasını engelleyebilir. Söz konusu durum, Şirket'in yüksek adetlerde üretim yaparak ölçek ekonomisini yakalamasını zorlaştırabilir ve böylelikle Şirket'in faaliyet karının azalmasına yol açabilir.

2013 yılında, Ulusoy Elektrik'in gelirinin yaklaşık %60'a yakın kısmı Türkiye dışındaki müşterilerden elde edilmiştir. Türkiye dışına olan satışların öngörülebilir gelecekte de Ulusoy Elektrik'in gelirlerinin büyük bir kısmının kaynağını oluşturacağı beklenmektedir. Bunun sonucunda, uluslararası ölçekte faaliyette bulunmaya ilişkin risklerle karşı karşıya kalınmaktadır.

Yüksek operasyonel performans gösterilen sezonda faaliyetlerde yaşanacak uzun süreli bir kesilmenin Şirket'in mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerindeki olumsuz etkisi olabilecektir.

Ulusoy Elektrik ürettiği ürünlerinin beklendiği gibi çalışmaması veya çalışmadığının iddia edilmesi, mal veya can üzerinde bir hasar veya zarara sebep olması veya sebep olduğunun iddia edilmesi durumunda, garanti veya arızaya karşı satış sözleşmelerinden doğan sorumluluk talepleriyle karşı karşıya kalabilir

Ulusoy Elektrik, 2013 yılında, DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'yi (Deloitte) bağımsız denetçi olarak atamıştır. Deloitte, 30 Haziran 2013, 31 Aralık 2012, 31 Aralık 2011 tarihlerinde sona eren mali yıllara ait konsolide finansal tablolara ilişkin olarak sınırlı olumlu görüş vermiştir. Sınırlı olumlu görüşün temelinde Deloitte'un 2013 yılının ortasında atanmış olması yatmakta olup, 30 Haziran 2013, 31 Aralık 2012, 31 Aralık 2011 dönemlerinde yapılan fiziki stok sayımı Deloitte'un gözetiminde gerçekleştirilmemiştir. Deloitte ayrıca, bu envanter miktarını başka yollardan teyit edememiştir. Stoklar faaliyet sonuçlarının belirlenmesi üzerinde etkili olduğu için, 30 Haziran 2013 tarihinde sona eren altı aylık dönem ile 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerinde sona eren yıllara ait hesap dönemlerine ilişkin faaliyet sonuçlarında düzeltme yapılmasının gerekli olup olmadığı DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından tespit edilememiştir.



Ulusoy Elektrik'in Türkiye ve Cezayir'de yüksek bir pazar payı bulunmaktadır. Uluslararası veya yerli yeni oyuncuların pazara girmesi mevcut pazar payını olumsuz yönde etkileyebilecektir olup, Şirket'in satışlarına negatif etki yapabilecektir.

Şirket'in katıldığı ihalelerin hazırlık ve teklif aşamalarında fiyat ve şartname değerlendirilmesi sürecinde yapılabilecek maddi hatalar, taahhüt edilen işin dizayn projesinde oluşabilecek eksikler ya da hatalar, kontrat iş tanımlarında gözden kaçabilecek ek yükümlülükler, taahhüt edilen işin zamanında tamamlanamaması ve sözleşmelerde buna karşı koruyucu madde olmaması gibi nedenlerle Ulusoy Elektrik'in hukuki ve/veya finansal sorunlar yaşama riski bulunmaktadır.

Ulusoy Elektrik'in ana tesislerinden birini veya tedarikçileri de dâhil olmak üzere iş ortaklarını doğrudan etkileyen şiddetli bir deprem, faaliyetlerin kesintiye uğramasına sebep olabilir ve Ulusoy Elektrik'in faaliyetlerine önemli ölçüde zarar verebilir.

Şirket'in yeni yatırımların finansmanında Şirket'in özsermayesinin yetersiz kalması veya uygun finansal koşulların oluşması durumunda dış kaynak kullanımı söz konusu olabilecektir. Dış kaynak kullanımının sonucunda oluşabilecek finansman yükü Şirket'in karlılık durumunu olumsuz etkileyecektir.

Şirket'in 2011, 2012, 2013 ve 30.06.2014 tarihi itibarıyla maruz kaldığı yabancı para riski, kredi riski, likidite riski, piyasa riski, faiz oran riski hakkında bilgiler İzahname'ye ekli bağımsız denetim raporlarında yer almaktadır.

Şirket, 2011, 2012 ve 2013 yıllarında İran'a, 2013 yılında ise Sudan'a ürün satışı gerçekleştirmiş olup, ilgili ülkelere yönelik olarak Amerika Birleşik Devletleri ve Birleşmiş Milletler tarafından uygulanan ekonomik yaptırımların kapsamının genişletilmesi durumunda, önümüzdeki süreçte bu ülkelere gerçekleştirilecek satışlar olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket'in yönetim hâkimiyetine Ulusoy Ailesi sahip olup, Şirket'in hakim ortakları arasında doğabilecek olası anlaşmazlık hallerinde, Şirket'in Yönetim Kurulu üye seçiminin de yapılmaması dahil olmak üzere Şirket yönetiminin kilitlenmesi sorunu ortaya çıkabilir.

Şirket'in yönetim kurulu başkan yardımcısı Kubilay Hakkı Ulusoy hakkında verilmiş bulunan 4 ay 5 günlük hapis cezasına ilişkin hükmün açıklanmasının geri bırakılması kararı nedeniyle, ilgilinin 5 yıllık denetim süresi içinde kasti bir suç işlemesi ve bunun mahkeme kararı ile sabit olması ve kesinleşmesi durumunda anılan cezanın infazı söz konusu olabilir.

### **2.3.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler**

Şirket'in faaliyet gösterdiği elektromekanik sektörü temelde elektrik altyapı ve inşaat sektörünün ayrılmaz bir parçası olup, bu sektörlerde yaşanması muhtemel her türlü olumlu ve olumsuz gelişmeler, doğrudan elektromekanik sektörünü etkilemektedir. Söz konusu sektörlerde oluşabilecek olumsuz gelişmeler Şirket'in gelir ve karlılığını da olumsuz yönde etkileyebilecektir.

Ulusoy Elektrik'in kullandığı hammaddelerin fiyatlarında dalgalanma söz konusu olabilir ve Ulusoy Elektrik'in söz konusu artışları müşterilerine yansıtamaması durumunda Şirket'in karlılığı olumsuz yönde etkilenebilir.

Ulusoy Elektrik portföyünde bulunan ürünlerin tercih edilmesini etkileyebilecek yeni teknolojiler veya yeni ürünlerin piyasaya sürülmesi halinin Şirket satışlarına olumsuz etkileri olabilecektir.

Şirket'in müşterilerinden bir kısmının ödeme güçlerini kaybetmesi Şirket'in karlılığını olumsuz etkileyebilir.

Şirket yurtiçinde ve yurtdışında kapsamlı düzenlemelere tabidir ve bu düzenlemelerde değişiklik olması veya değişimlere uyum sağlanamaması durumunda mali durum ve işletme modeli olumsuz yönde etkilenebilir.

Elektromekanik sektöründe, elektrik dağıtım şirketleri ve yüksek miktarlarda satın alımlar yapan diğer müşteriler ile yapılan sözleşmelerde vade, teslim süresi ve garanti süreleri gibi konularda, standart satış sözleşmelerinin haricinde ek yükümlülükler doğabilmektedir.

### **2.3.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler**

İhraç edilen payların kar payı riski mevcuttur. Kar payı dağıtılabilmesi için önce, varsa geçmiş yıl zararlarının kapatılması gerekmektedir. Şirket yönetimi dağıtılabılır kar olduğu dönemlerde genel kurul onayı ile kar dağıtabilir. Şirket'in zarar ettiği yıllarda dönem karından kar payı dağıtılamaz. Ayrıca, Şirket'in yeterli karı olmayabilir veya karını şirket bünyesinde tutup, dağıtmama kararı verebilir.

İhraç edilen paylarda sermaye kazancı riski bulunmaktadır. Şirket'in payları ilk defa halka arz edilecek ve BİAŞ'ta işlem görecektir. Satılacak payların halka arz fiyatı Şirket tarafından belirlenecek olup, bu fiyat halka arz sonrası Borsa İstanbul'da oluşacak fiyattan farklılık gösterebilir. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya global ekonomik koşullara bağlı olarak, söz konusu paylarının fiyatında dalgalanmalar olabilecektir.

İhraç edilen paylarda ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler oluşabilir. Gerek global ekonomik konjonktür gerekse Türkiye ekonomisindeki olası olumsuz gelişmeler Şirket'in faaliyetlerinden beklentilerini karşılayamamasına ve buna bağlı olarak da pay fiyatının düşmesine neden olabilir. BİAŞ tarafından Şirket'in paylarının alım satımının durdurulması pay fiyatını olumsuz etkileyebilecektir. Paylar için aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da devam ettirilemeyebilir. Şirket'in ana ortakların pay satışı, Şirket'in pay bedelinde bir düşüşe neden olabilir veya Şirket'in kontrolünde bir değişime sebebiyet verebilir. Şirket'in aciz haline düşmesi durumunda Şirket'in ortaklarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir.

İlk kez halka arz edilecek paylar daha önce Borsa'da işlem görmediğinden hisselerde fiyat ve hacim dalgalanmaları görülebilir.

Türk Lirası'nın diğer para birimlerine karşı değer kaybı Şirket paylarının değerini düşürebilir.

Şirket'in halka arzını müteakip pay sahipleri arasında menfaat çatışması riski olabilir.

Şirket paylarının BİAŞ'ta işlem görmeye başladıktan sonra paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda pay sahipleri istedikleri miktar, zaman ve fiyat üzerinden paylarını satamayabilirler.

### **2.3.4. Diğer riskler hakkındaki temel bilgiler**

Şirket, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruzdur. Kur riski ileride oluşacak ticari işlemler, kayda alınan aktif ve pasifler arasındaki fark sebebiyle ortaya çıkmaktadır.

Kredi riski, Şirket'in taraf olduğu sözleşmelerde karşı tarafların yükümlülüklerini yerine getirememesi riskidir. 30.06.2014 itibarıyla Şirket'in vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklarının net defter değeri 104.771.406 TL'dir.

Şirket, faiz haddi bulunduran varlık ve yükümlülüklerin tabi olduğu faiz oranlarının değişiminin etkisinden doğan faiz oranı riskine açıktır. Değişken faiz oranlı alınan krediler Şirketi nakit akışı riskine maruz bırakmaktadır.

Şirket'in 30.06.2014 tarihi itibarıyla vadesi 3 aydan kısa türev olmayan finansal yükümlülüklerinin defter değeri 11.641.291 TL olup vadesi 3 aydan uzun türev olmayan finansal yükümlülüklerinin defter değeri ise 2.229.998 TL'dir.

Şirket başlıca ABD Doları ve Avro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. 30.06.2014 itibarıyla Şirket'in söz konusu döviz cinslerinden sırasıyla 3.287.272 ABD Doları ve 17.468.123 Avro cinsinden net pozisyonu bulunmaktadır. TL'nin söz konusu kurlar karşısında değer kaybetmesi halinde Şirket net pozisyonunun pozitif olması sebebiyle, söz konusu hareketten dolayı olumlu anlamda etkilenecektir.

Şirket'in 30.06.2014 itibarıyla önemli tutarda değişken faizli yükümlülükleri bulunmadığından maruz kaldığı faiz oranı riski oldukça düşüktür.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi İzahname'nin 5. bölümünde yer almaktadır.

## **2.4. Halka Arza İlişkin Bilgiler**

### **2.4.1. Halka arzdan sağlanan net nakit girişlerinin toplam tutarı ile halka arza ilişkin olarak ihraççının ödemesi gereken toplam tahmini maliyet**

Halka arz ortak satışı şeklinde gerçekleştirilecek olup Şirket'e nakit girişi olmayacaktır. Satan Ortaklar halka arzdan 160,8 milyon TL ile 192,0 milyon TL (ek satış dahil 184,9 milyon TL ile 220,8 milyon TL) aralığında gelir elde edeceklerdir.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin 4,5 milyon TL ile 5,1 milyon TL (ek satış dahil 5,6 milyon TL ile 6,4 milyon TL) aralığında, olacağı tahmin edilmektedir. Ulusoy Elektrik tarafından karşılanacak toplam maliyet ise 1,0 milyon TL civarında olacaktır.

### **2.4.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri**

Halka arz ortak satışı şeklinde gerçekleştirilecek olup Şirket'e nakit girişi olmayacaktır. Şirket, halka arz ile beraber kurumsallaşma yönünde önemli bir adım atmış olacaktır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi İzahname'nin 28.2 no'lu maddesinde yer almaktadır.

### **2.4.3. Halka arza ilişkin temel bilgiler**

Halka arz edilen payların nominal değeri 12.000.000 TL olup, Şirket'in çıkarılmış sermayesine oranı %30'dur. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde, 1.800.000 TL nominal değerli ve toplamda halka arz edilen payların %15'ine tekabül eden payların, dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.

Halka arz edilecek payların tamamı nama yazılı B Grubu paylar olup, üçüncü kişilere devri Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde hiçbir koşula bağlı olmadan tamamen serbesttir.

Halka arz edilecek paylar için 2 (iki) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.

Paylar "Fiyat Aralığı ile Talep Toplama" yöntemi ile satılacak olup, talepte bulunacak yatırımcılar "Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar", "Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar" ve "Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar" olarak tanımlanmıştır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi İzahname'nin 25.1 no'lu maddesinde yer almaktadır.

### **2.4.4. Menfaatler hakkında bilgi**

Ulusoy Elektrik paylarının halka arzından Satan Ortaklar "hisse satış geliri", halka arza aracılık eden yatırım kuruluşları ise "halka arza aracılık komisyonu" elde edeceklerdir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi İzahname'nin 25.5 no'lu maddesinde yer almaktadır.

#### **2.4.5.Ortak satışına ilişkin bilgi ile halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler**

Halka arz, Şirket ortaklarından Sait Ulusoy, Kubilay Hakkı Ulusoy ve Enis Ulusoy'un sahip olduğu toplam 12.000.000 TL nominal değerli payların satışı şeklinde gerçekleşecektir. Yeterli talep gelmesi durumunda Sait Ulusoy, Kubilay Hakkı Ulusoy ve Enis Ulusoy'a ait toplam 1.800.000 TL nominal değerli payların ek satış kapsamında halka arz edilmesi planlanmaktadır.

Satan Ortaklar payların işlem görmeye başlamasını takiben 1 (bir) yıl boyunca Borsa'da ve Borsa dışında ilave pay satmamayı, söz konusu payları dolaşımdaki pay miktarının artması sonucu veya halka arz fiyatının altında Borsa'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacaklarını ve Ulusoy Elektrik'te 1 yıl boyunca bedelli sermaye artırım kararı almayacağını taahhüt etmiştir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi İzahname'nin 27.3 no'lu maddesinde yer almaktadır.

#### **2.5. Sulanma etkisi**

Yoktur.

#### **2.6. Halka arzdan talepte bulunan yatırımcıların katlanacağı maliyetler hakkında bilgi**

Talepte bulunan yatırımcıların katlanacağı maliyetler, talepte buldukları yatırım kuruluşlarından azami olarak hesap açma ücreti, sermaye piyasası aracının MKK'ya virman ücreti, yatırımcının başka yatırım kuruluşundaki hesabına virman ücreti, EFT ücreti, damga vergisi ve yatırım kuruluşu tarafından yasal durumlar dahilinde alınabilecek diğer ücretlerden oluşacaktır. Söz konusu maliyetlerin satışa aracılık eden kurumlar bazında dağılımı İzahname'nin 25.3.1 bölümünde verilmektedir.

### 3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

#### 3.1. Bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak baş denetçinin adı soyadı:

Ticaret Unvanı	Sorumlu Denetçi	Adresi
DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Erdem Taş	Reşitpaşa Mah., Büyükdere Cad., No:1 Plaza, Maslak, İstanbul

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

Yoktur.

#### 4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in 31 Aralık 2011, 31 Aralık 2012, 31 Aralık 2013 ve 30 Haziran 2014 tarihli konsolide finansal durum tabloları, 31 Aralık 2011, 31 Aralık 2012, 31 Aralık 2013 ve 30 Haziran 2013 ile 30 Haziran 2014 dönemleri itibariyle konsolide kar-zarar tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

##### Finansal Durum Tablosu

	Cari Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmiş)	Geçmiş Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmiş)	Geçmiş Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmiş)	Geçmiş Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmiş)
	30.Haz 2014	31.Ara 2013	31.Ara 2012	31.Ara 2011
<b>VARLIKLAR</b>				
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>119.312.798</b>	<b>113.958.985</b>	<b>59.260.483</b>	<b>35.841.974</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	59.502.879	45.760.964	13.699.727	12.522.554
Ticari Alacaklar	44.046.033	53.373.519	38.777.225	16.775.187
Stoklar	10.168.690	8.959.518	4.420.384	2.824.154
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	21.598.003	16.529.893	10.842.997	-
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>28.101.002</b>	<b>25.832.407</b>	<b>14.403.962</b>	<b>12.348.170</b>
Maddi Duran Varlıklar	26.399.000	23.380.813	12.161.989	10.673.263
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>169.011.803</b>	<b>156.321.285</b>	<b>84.507.442</b>	<b>48.190.144</b>
	<b>30.Haz 2014</b>	<b>31.Ara 2013</b>	<b>31.Ara 2012</b>	<b>31.Ara 2011</b>
<b>KAYNAKLAR</b>				
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>21.513.765</b>	<b>35.589.871</b>	<b>24.636.835</b>	<b>13.325.794</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	539.159	394.516	2.193.566	944.450
Ticari Borçlar	12.182.132	15.546.166	12.472.771	8.376.650
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1.815.814</b>	<b>2.541.006</b>	<b>1.099.975</b>	<b>976.103</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	63.333	128.618	206.009	321.116
Ticari Borçlar	960.000	1.680.000	-	-
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>145.254.578</b>	<b>117.775.110</b>	<b>58.505.786</b>	<b>33.888.247</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>144.489.240</b>	<b>117.254.806</b>	<b>58.537.385</b>	<b>33.852.181</b>
Ödenmiş Sermaye	40.000.000	40.000.000	20.000.000	20.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	1.584.621	1.584.621	1.584.621	1.584.621
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	9.719.428	4.798.581	2.161.115	1.400.504
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	60.944.120	-76.270	10.091.500	2.701.403
Net Dönem Karı	32.227.901	70.945.237	24.697.512	8.150.708
<b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b>	<b>765.338</b>	<b>520.304</b>	<b>-31.599</b>	<b>36.066</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>169.011.803</b>	<b>156.321.285</b>	<b>84.507.442</b>	<b>48.190.144</b>

## Kar-Zarar Tablosu

	Cari Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmiş)	Geçmiş Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmiş)	Geçmiş Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmiş)	Geçmiş Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmiş)	Geçmiş Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmiş)
	1 Ocak- 30.Haz 2014	1 Ocak- 30.Haz 2013	1 Ocak- 31.Ara 2013	1 Ocak- 31.Ara 2012	1 Ocak- 31.Ara 2011
<b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>					
Hasılat	98.776.135	112.555.257	259.991.162	134.205.961	86.088.156
Satışların Maliyeti (-)	-49.582.545	-75.249.738	-161.714.216	-92.916.027	-68.244.017
<b>BRÜT KAR</b>	<b>49.193.590</b>	<b>37.305.519</b>	<b>98.276.946</b>	<b>41.289.934</b>	<b>17.844.139</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2.290.317	-1.250.093	-3.381.365	-2.462.860	-2.074.256
Pazarlama Giderleri (-)	-4.231.185	-3.797.667	-10.427.770	-6.222.088	-3.979.105
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-1.119.834	-368.980	-1.047.226	-1.618.289	-1.579.518
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	4.684.248	4.181.955	11.403.626	2.235.010	3.369.828
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-4.954.558	-2.306.570	-4.833.181	-2.070.320	-3.753.066
<b>ESAS FAALİYET KARI</b>	<b>41.281.944</b>	<b>33.764.164</b>	<b>89.991.030</b>	<b>31.151.387</b>	<b>9.828.022</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b>	<b>40.395.368</b>	<b>33.205.551</b>	<b>89.009.279</b>	<b>30.921.044</b>	<b>10.221.408</b>
<b>DÖNEM KARI</b>	<b>32.468.421</b>	<b>26.473.317</b>	<b>71.497.140</b>	<b>24.635.122</b>	<b>8.146.151</b>

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihracının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu İzahname'nin 10 ve 23 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.

## 5. RİSK FAKTÖRLERİ

### 5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

#### *Bağlı ortaklıklar ve iştiraklere ilişkin riskler*

Şirket'in bağlı ortaklıkları (Bozat Elektrik Üretim A.Ş. ve UE Algeria) ve iştiraki (Sarl Eldis Algeria) öngörülemez çeşitli nedenlerle faaliyet konuları kapsamında başarısız mali sonuçlar elde edebilir. Böyle bir durum, Ulusoy Elektrik'in mali sonuçlarına olumsuz yansıtılabilir.

#### *Şirket kalifiye personelini makul maliyet üzerinden teminine ve muhafazasına bağımlıdır*

Ulusoy Elektrik, rekabetçi pozisyonunu sürdürmek ve büyüme hedeflerini uygulamak açısından tecrübeli yöneticileri ile diğer kilit personeline bağımlıdır. Şirket, söz konusu kilit personelin istihdamı konusunda diğer şirketlerle rekabet etmektedir. Tecrübeli yöneticileri ile kilit personelini elde etmek, elde tutmak ve motive etmek hususlarında yetersiz kalınması Ulusoy Elektrik'in faaliyetlerine, gelir ve karlılığına zarar verebilir.

Şirket, büyüme stratejisinin gerçekleştirilmesinde ihtiyaç duyacağı niteliklere ve yeteneklere sahip olan yeterli sayıda çalışanı istihdam edemez ve muhafaza edemez ise, faaliyetlerinin büyütülmesine yönelik planlarının gerçekleştirilmesinde zorlanabilir.

#### *Döviz kurlarındaki dalgalanmalar Şirket'in gelirlerini ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir*

Ulusoy Elektrik, satışlarını Avro, ABD Doları ve TL cinsinden gerçekleştirmektedir. Bu nedenle Şirket'in gelirleri, Türk Lirası'nın, Avro ve ABD Doları para birimleri karşısındaki değerinin dalgalanmasından olumsuz etkilenebilir. Şirket'in giderlerinin yaklaşık olarak yarısı Türk Lirası cinsinden olup giderlerin geri kalan kısmı Avro ve ABD Doları cinsinden oluşmaktadır. Söz konusu giderlerin bir bölümünün Avro ve USD cinsinden olması nedeniyle kurlarda yaşanabilecek dalgalanmalar Şirket'in karlılığını negatif yönde etkileyebilir.

Ulusoy Elektrik'in 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla yabancı para birimi cinsinden ifade edilen parasal varlıklarının ve yükümlülüklerinin taşınan değerleri ile bunların TL karşılıklarının toplamı aşağıda gösterilmektedir. İlgili varlık ve yükümlülükler arasındaki 58.255.340 TL tutarındaki fark Şirket tarafından maruz kalınan net döviz riskini göstermektedir.

30 Haziran 2014

	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	Cezayir Dinarı
Ticari Alacaklar	18.810.566	1.655.011	5.009.123	30.307.188
Parasal Finansal Varlıklar	38.442.329	2.308.688	11.474.731	13.323.775
Diğer Kısa Vadeli Varlıklar	3.944.893	186.373	1.135.949	9.876.286
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>61.197.788</b>	<b>4.150.072</b>	<b>17.619.803</b>	<b>53.507.249</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>61.197.788</b>	<b>4.150.072</b>	<b>17.619.803</b>	<b>53.507.249</b>
Ticari Borçlar	2.340.983	808.325	2.958	23.037.274
Finansal Yükümlülükler	126.665	-	43.800	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	411.467	54.475	83.022	2.083.086
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>2.879.115</b>	<b>862.800</b>	<b>129.780</b>	<b>25.120.360</b>
Finansal Yükümlülükler	63.333	-	21.900	-
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>63.333</b>	<b>-</b>	<b>21.900</b>	<b>-</b>
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>2.942.448</b>	<b>862.800</b>	<b>151.680</b>	<b>25.120.360</b>
<i>Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu</i>	<b>58.255.340</b>	<b>3.287.272</b>	<b>17.468.123</b>	<b>28.386.889</b>



Aşağıdaki tablo Ulusoy Elektrik'in ABD Doları ve Avro kurlarındaki %10'luk artışa ve azalışa olan duyarlılığını göstermektedir. %10'luk oran, üst düzey yöneticilere Ulusoy Elektrik içinde kur riskinin raporlanması sırasında kullanılan oran olup, söz konusu oran yönetimin döviz kurlarında beklediği olası değişikliği ifade etmektedir. Duyarlılık analizi sadece yıl sonundaki açık yabancı para cinsinden parasal kalemleri kapsar ve söz konusu kalemlerin yıl sonundaki %10'luk kur değişiminin etkilerini gösterir. Pozitif değer, kurlarda %10'luk bir artış gerçekleşmesi halinde kar zarar tablosundaki kar etkisini, negatif değer ise kurlarda %10'luk bir düşüş gerçekleşmesi halinde kar zarar tablosundaki zarar etkisini ifade eder.

<b>30 Haziran 2014</b>		
<b>Kar / Zarar</b>		
	<i>Yabancı paranın değer kazanması</i>	<i>Yabancı paranın değer kaybetmesi</i>
<b>ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değerlendirilmesi halinde</b>		
1 - ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	698.019	-698.019
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
<b>3- ABD Doları net etki (1+2)</b>	<b>698.019</b>	<b>-698.019</b>
<b>Avro'nun TL karşısında % 10 değerlendirilmesi halinde</b>		
4 - Avro net varlık / yükümlülük	5.051.606	-5.051.606
5 - Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-
<b>6- Avro net etki (4+5)</b>	<b>5.051.606</b>	<b>-5.051.606</b>
<b>TOPLAM (3+6)</b>	<b>5.749.625</b>	<b>(5.749.625)</b>

Yukarıdaki tabloda gösterildiği üzere ABD Doları ve Avro'nun TL karşısında göstereceği %10'luk bir artışın, satışlarının önemli bir kısmını döviz olarak yapmakta olan Ulusoy Elektrik'e toplam 5.749.625 TL kar yaratacağı öngörülmüştür. Tersi bir %10'luk düşüşün ise 5.749.625 TL zarar yaratacağı beklenmektedir.

### ***Makine ve ekipmanlarda yaşanabilecek sorunlar ve servis imkanı bulunamaması nedeniyle üretim aksayabilir***

Ulusoy Elektrik, bünyesinde emek yoğun montaj hatlarını ve sermaye yoğun üretim tesislerini bulunduran bir işletmedir.

Mamullerin üretiminin gerçekleştirildiği montaj hatları belirlenen tempo doğrultusunda çevrim zamanı, hat uzunluğu (istasyon sayısı) belirlenerek işçi sayısını minimize edecek şekilde dengelenir ve üretim bu şekilde gerçekleştirilir. Bu montaj hatlarında üretilen ürünlerin alt parçalarının üretildiği üretim istasyonlarında çeşitli özellikte makine parkları ve kalıplar bulunmakta olup bu üretim bölümleri (sac işleme, talaşlı imalat, beton döküm, kaplama, bakır işleme vb.) hatları beslemektedir.

Söz konusu üretim istasyonlarında ve hatlarında kullanılan makine ve ekipmanlarda yaşanabilecek teknik arızalarda, yurtdışından yedek parça tedariki ihtiyacı doğması halinde bahse konu parçaların gecikmesi, teknik servisin üretim tesisine istenilen zamanda ulaşamaması üretimi aksatabilir. Bunun neticesinde kapasite kaybı ve buna bağlı olarak gelir ve karlılıkta azalma meydana gelebilir.

### ***Büyüme stratejisinin başarıyla uygulanamaması Şirket'in karlılığına olumsuz yönde yansıtılabilir***

Şirket, 2005 yılından bu yana uyguladığı üretim metotları, yeni ürün geliştirme faaliyetleri, ürün gamının genişletilmesi sonucunda yurtiçi pazarın büyümesi ve yurtdışı pazarlardaki etkinliğinin artması sayesinde hızlı bir büyüme kaydetmiştir. Bu süreçte üretim kapasitesi ve gelirler hızla

artmış, satış ve pazarlama ağı genişlemiştir. Örneğin, 2013 yılı içinde 44.000 adet 36kv metal muhafazalı orta gerilim modüler hücre, 2500 adet beton trafo merkezi üretilmiştir. Şirket, yapmakta olduğu mevcut yatırımın da etkisiyle ürün gamını genişletmeye, üretim kapasitesini artırmaya, yurtdışında yeni pazarlara açılmaya devam ederek büyümeyi hedeflemektedir. Büyüme stratejisinin başarılı bir şekilde uygulanması, Şirket'in, ölçek ekonomilerine ulaşabilmesi ve karlılığını devam ettirebilmesi ve artırabilmesi açısından kritiktir. Gelecekte Şirket'in yeni girmeyi planladığı yurtdışı pazarlarda yaşanabilecek siyasi ve ekonomik dalgalanmalar, Türkiye'deki talepte yaşanabilecek düşüş, Şirket'in beklenen satış adetlerine ulaşmasını engelleyebilir. Söz konusu durum, Şirket'in yüksek adetlerde üretim yaparak ölçek ekonomisini yakalamasını zorlaştırabilir ve böylelikle Şirket'in faaliyet karının azalmasına yol açabilir.

***Türkiye'de ve faaliyet gösterilen diğer ülkelerde yaşanabilecek olumsuz siyasi ve ekonomik koşullar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir***

2013 yılında, Ulusoy Elektrik'in gelirinin %60'a yakın kısmı Türkiye dışındaki müşterilerden elde edilmiştir. Türkiye dışına olan satışların öngörülebilir gelecekte de Ulusoy Elektrik'in gelirlerinin yine büyük bir kısmının kaynağını oluşturacağı beklenmektedir. Bunun sonucunda, uluslararası ölçekte faaliyette bulunmaya ilişkin risklerle karşı karşıya kalınmaktadır. Bu riskler aşağıda belirtilen hususları kapsayabilir:

- Ulusal ve uluslararası hükümet politikaları,
- Uluslararası döviz kurlarında meydana gelecek dalgalanmalar,
- Siparişlerin gecikmesine ya da dalgalanmasına neden olabilen, uluslararası politik ve ekonomik ortamların oluşması ve ülkelerin enerji yatırımı politikalarının değiştirilerek bütçelerinin azaltılması,
- Faaliyet gösterilen ülkelerdeki ihalelere girerken verilecek olan teminat mektuplarının mevcudiyetine yönelik belirsizlikler ve sınırlamalar,
- Vergilerin, ihracat kontrollerinin, tarifelerin, ambargoların ve diğer ticari sınırlamaların uygulanması,
- Ekonomik, sosyal ve jeopolitik gelişmeler ve koşullar

Yukarıda bahsedilen bu faktörlerden biri ya da birden fazlası Ulusoy Elektrik'in, faaliyet sonuçları, mali durumu, nakit akışı, likidite ve mali beklentilerine zarar verebilir.

Bununla birlikte, yukarıda bahsedilen faktörlerin özellikle toplam satışların %40'ını oluşturan Cezayir ve %43'ünü oluşturan Türkiye'de gerçekleşmesi halinde, olumsuz etkileri daha hızlı ve daha büyük olacaktır. Ulusoy Elektrik'in Türkiye ve Cezayir piyasalarına duyarlılığı daha yüksektir.

***Mali performans ve faaliyet sonuçları mevsimselliğin etkilerine tabidir***

Şirket'in ürettiği ürünlerin ana kullanım alanları, elektrik dağıtım sistemleri ile alt ve üst yapı inşaat yatırımlarından oluşmaktadır. Söz konusu yatırımlar ile ilgili ürünlere olan talebin mevsimsel nedenlerle yılın ikinci yarısında daha yüksek olması sebebiyle bu dönemde daha yüksek gelir elde edilirken, maliyetlerin büyük bir kısmı ise yıl içinde dengeli bir şekilde dağılmaktadır. Sonuç olarak, yılın ilk yarısında genellikle daha az gelir elde edilmekte ve mali yılın ikinci yarısına göre daha düşük faaliyet sonuçlarına ulaşılmaktadır. Yüksek operasyonel performans gösterilen sezonda faaliyetlerde yaşanacak uzun süreli bir kesilmenin Şirket'in mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerindeki olumsuz etkisi olabilecektir.

### ***Ürünlerin geri çağırılma riski veya teknik servis ihtiyacı doğması Şirket'in zarar görmesine neden olabilir***

Ulusoy Elektrik, ürettiği ürünlerinin beklendiği gibi çalışmaması veya çalışmadığının iddia edilmesi veya mal veya can üzerinde bir hasar veya zarara sebep olması veya sebep olduğunun iddia edilmesi durumunda, garanti veya arızaya karşı, satış sözleşmelerinden doğan sorumluluk talepleriyle karşı karşıya kalabilir. Müşteriler, tedarik edilen ürünlerin belirtilen spesifikasyonlara uygun şekilde çalışmaması halinde arızalı ürünlere ilişkin garantiler kapsamında tamir veya yenisi ile değiştirmeye ilişkin masraflardan bazıları veya tamamından Şirketi sorumlu tutmak ve/veya sözleşmelerin genelinde bulunan cezai şartların ödenmesi için Şirket'ten talepte bulunulabilir. Garanti, ürün geri çağırma veya üründen doğan sorumluluğa ilişkin birtakım zarar ve masraflar meydana gelebileceği gibi, bunlara ilişkin taleplere karşı savunma yapılmasına ilişkin olarak birtakım masraflar da meydana gelmesi olasıdır.

***Şirket'in Bağımsız Denetim firması olan DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş., 30 Haziran 2014, 31 Aralık 2013, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla hazırlanan konsolide finansal durum tablolarını, 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 tarihlerinde sona eren altı aylık dönemlere ve 31 Aralık 2013, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerinde sona eren yıllara ait konsolide kapsamlı kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablolarını, konsolide özkaynak değişim tablolarını ve konsolide nakit akım tablolarını, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotlarını denetlemiş olup, söz konusu dönemler için sınırlı olumlu görüş vermiştir.***

Ulusoy Elektrik, kurulduğu günden bu yana, Türk mevzuatı kapsamında yürürlüğe girene kadar bağımsız denetim zorunluluğuna tabi olmadığından Şirket tarafından bağımsız denetçi atanmamıştır.

Ulusoy Elektrik, 2013 yılında, DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'yi (Deloitte) bağımsız denetçi olarak atamıştır. Deloitte, 31 Aralık 2013, 31 Aralık 2012, 31 Aralık 2011 tarihlerinde sona eren mali dönemlere ait konsolide finansal tablolara ilişkin olarak sınırlı olumlu görüş vermiştir. Sınırlı olumlu görüşün dayanağı Deloitte'un Eylül 2013'de atanmış olması ve 31 Aralık 2012, 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 dönemlerinde yapılan fiziki stok sayımlarının Deloitte'un gözetiminde gerçekleştirilmemiş olmasıdır. Deloitte 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 hesap dönemlerinin denetimi için Temmuz 2014'te bağımsız denetçi olarak atanmıştır. Deloitte, 30 Haziran 2013 tarihinde sona eren mali döneme ait konsolide finansal tablolara ilişkin olarak sınırlı olumlu görüş vermiştir. Sınırlı olumlu görüşün dayanağı Deloitte'un 30 Haziran 2013'de yapılan fiziki stok sayımının Deloitte'un gözetiminde gerçekleştirilmemiş olmasıdır. Deloitte ayrıca, söz konusu dönemlere ilişkin envanter miktarlarını başka yollardan teyit edememiştir. Stoklar faaliyet sonuçlarının belirlenmesi üzerinde etkili olduğu için, 30 Haziran 2013 tarihinde sona eren altı aylık dönem ile 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerinde sona eren yıllara ait hesap dönemlerine ilişkin faaliyet sonuçlarında düzeltme yapılmasının gerekli olup olmadığı Deloitte tarafından tespit edilememiştir. Dolayısıyla Deloitte tarafından bu hususun, karşılık gelen bilgilerin karşılaştırılabilirliği üzerindeki muhtemel etkileri sebebiyle, 30 Haziran 2014'e ait konsolide finansal tablolar hakkında sınırlı olumlu görüş verilmiştir.

### ***Mevcut pazarlara rekabeti artırabilecek yeni oyuncuların girmesi***

Ulusoy Elektrik'in Türkiye ve Cezayir'de yüksek bir pazar payı bulunmaktadır. Uluslararası veya yerli yeni oyuncuların pazara girmesi mevcut pazar payını olumsuz yönde etkileyebilecek olup Ulusoy Elektrik satışlarına negatif etki yapabilecektir.

### ***İhale hazırlığı ve sonrasında yaşanabilecek sıkıntılar ve olası riskler***

Ulusoy Elektrik'in özellikle yurtdışı satışlarının önemli bir kısmı ihale yöntemi ile yapılmaktadır. Bu ihalelerin hazırlık ve teklif aşamalarında fiyat ve şartname değerlendirilmesi sürecinde yapılabilecek maddi hatalar; taahhüt edilen işin dizayn projesinde oluşabilecek eksikler ya da hatalar, kontrat iş tanımlarında gözden kaçabilecek ek yükümlülükler, taahhüt edilen işin zamanında tamamlanamaması ve sözleşmelerde buna karşı koruyucu madde olmaması gibi nedenlerle Ulusoy Elektrik'in hukuki ve/veya finansal sorunlar yaşama riski bulunmaktadır.

### ***Ulusoy Elektrik'in faaliyetleri deprem ve doğal afetlerden olumsuz etkilenebilir***

Türkiye, sismik faaliyetin yoğun olduğu bir coğrafyada yer almaktadır ve bu sebeple depremlere açık bir konuma sahiptir. Bunun sonucu olarak, Türkiye'de hafif depremler sıklıkla görülmekte olup, zaman zaman görülen şiddetli depremler ciddi can ve mal kaybına yol açmıştır. Ulusoy Elektrik'in, deprem sigortası bulunmakla birlikte, iş kesintisi veya yoksun kalınan kar sigortası mevcut değildir. Ulusoy Elektrik'in ana tesislerinden birini veya tedarikçileri de dâhil olmak üzere iş ortaklarını doğrudan etkileyen şiddetli bir deprem, faaliyetlerin kesintiye uğramasına sebep olabilir ve Ulusoy Elektrik'in faaliyetlerine önemli ölçüde zarar verebilir.

### ***Şirket'in işletme sermayesinin yetersizliği halinde dış kaynak kullanımı, Şirket açısından ek finansman yükü getirebilir***

Şirket, mevcut durumda öngöremediği, uzun vadede önüne çıkabilecek yeni iş fırsatlarını değerlendirmek adına yeni yatırımlar gerçekleştirebilir. Söz konusu yeni yatırımların finansmanında Şirket'in özsermayesinin yetersiz kalması veya uygun finansal koşulların oluşması durumunda dış kaynak kullanımı söz konusu olabilecektir. Dış kaynak kullanımının sonucunda oluşabilecek finansman yükü Şirket'in karlılık durumunu olumsuz etkileyecektir.

### ***Şirket'in 2011, 2012, 2013 ve 30.06.2014 tarihi itibarıyla maruz kaldığı yabancı para riski, kredi riski, likidite riski, piyasa riski, faiz oran riski hakkında bilgiler İzahname'ye ekli bağımsız denetim raporlarında yer almaktadır.***

### ***Şirket, 2011, 2012 ve 2013 yıllarında İran'a, 2013 yılında ise Sudan'a ürün satışı gerçekleştirmiş olup, ilgili ülkelere yönelik olarak Amerika Birleşik Devletleri ve Birleşmiş Milletler tarafından uygulanan ekonomik yaptırımların kapsamının genişletilmesi durumunda, önümüzdeki süreçte bu ülkelere gerçekleştirilecek satışlar olumsuz yönde etkilenebilir***

Ulusoy Elektrik, 2013 yılındaki toplam 148.753.908 TL'lik yurtdışı ürün satışlarının %0,0316'üne denk gelen 46.956 TL'lik kısmını İran'a ve %0,0008'ine denk gelen 1.203 TL'lik kısmını ise Sudan'a gerçekleştirmiştir. Anılan ülkelere yönelik Amerika Birleşik Devletleri ve Birleşmiş Milletler tarafından hâlihazırda uygulanmakta olan ekonomik yaptırımların kapsamının genişletilmesi durumunda, bu ülkelere ilişkin olarak önümüzdeki süreçte gerçekleştirilecek ürün satışlarının olumsuz yönde etkilenmesi mümkün bulunmaktadır.

### ***Şirket'in Hakim Ortaklarının Anlaşamamaları Durumunda Şirket'in Faaliyetleri Olumsuz Yönde Etkilenebilir***

Şirket'in yönetim hâkimiyetine Ulusoy Ailesi sahip olup, hâkimiyetin kaynağı şirket sermayesi içindeki pay çoğunluğu ve Ulusoy Ailesi'nin sahip bulunduğu A Grubu imtiyazlı paylardır. Şirket'in hakim ortakları arasında doğabilecek olası anlaşmazlık hallerinde, Şirket'in Yönetim Kurulu üye seçiminin de yapılmaması dahil olmak üzere Şirket yönetiminin kilitlenmesi sorunu ortaya çıkabilir.

***Şirket'in Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Kubilay Hakkı Ulusoy Hakkında Verilmiş Bulunan 4 Ay 5 Günlük Hapis Cezasına İlişkin Hükmün Açıklanmasının Geri Bırakılması Kararı Nedeniyle, İlgilinin 5 Yıllık Denetim Süresi İçinde Kastı Bir Suç İşlemesi ve Bunun Mahkeme Kararı İle Sabit Olması ve Kesinleşmesi Durumunda Anılan Cezanın İnfazı Söz Konusu Olabilir***

Şirket ortağı ve Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Kubilay Hakkı Ulusoy hakkında, taksirle bir kişinin yaralanmasına neden olma ve trafik güvenliğini tehlikeye sokma suçlarından Sincan 2. Sulh Ceza Mahkemesi'nin 2012/144 Esas sayılı dosyası üzerinden yapılan yargılama sonunda 2010/908 Karar sayılı ilamla, şikayetten vazgeçme ve kabul nedeniyle taksirle bir kişinin yaralanmasına neden olma suçundan açılan kamu davasının Türk Ceza Kanunu 73/4 maddesi gereğince düşürülmesine, trafik güvenliğini tehlikeye sokma suçundan ise 4 ay 5 gün hapis cezası ile cezalandırılmasına ve Ceza Muhakemesi Kanunu'nun (CMK) 231/5 ve devamı maddeleri gereğince hükmün açıklanmasının geri bırakılmasına, CMK'nun 231/8. maddesi gereğince beş yıl denetim süresine tabi tutulmasına, herhangi bir denetimli serbestlik belirlenmesine yer olmadığına, denetim süresi içerisinde (5 yıl) yeni bir kastlı suç işlemediği takdirde, hükmün açıklanmasının geri bırakılmasına ilişkin kararın kaldırılarak davanın düşürülmesine karar verilmiş, yüze karşı verilen karar 18.05.2012 tarihinde kesinleşmiştir. CMK'nun 231/11 maddesi uyarınca, "Denetim süresi içinde kasten yeni bir suç işlemesi veya denetimli serbestlik tedbirine ilişkin yükümlülüklere aykırı davranması halinde, mahkeme hükmü açıklar." Bu meyanda, Kubilay Hakkı Ulusoy'un 18.05.2017 tarihine kadar kastı bir suç işlemesi; ve bunun mahkeme kararı ile sabit olması ve kesinleşmesi durumunda, Sincan 2. Sulh Ceza Mahkemesi'nin hükmü açıklaması ve ilgili cezanın infaz edilmesi söz konusu olabilecektir.

**5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:**

***Elektromekanik sektörünün elektrik altyapı yatırımlarına ve inşaat sektörüne bağlı olarak faaliyetlerini sürdürmesi nedeniyle sözkonusu sektörlerde yaşanan olumsuz gelişmelerin yarattığı riskler***

Şirket'in faaliyet gösterdiği elektromekanik sektörü temelde elektrik altyapı ve inşaat sektörünün ayrılmaz bir parçası olup, bu sektörlerde yaşanması muhtemel her türlü olumlu-olumsuz gelişme doğrudan elektromekanik sektörünü etkilemektedir. Sözkonusu sektörlerde oluşabilecek olumsuz gelişmeler, Şirket'in gelir ve karlılığını da olumsuz yönde etkileyebilecektir.

***Ulusoy Elektrik'in kullandığı hammaddelerin fiyatlarında dalgalanma söz konusu olabilir ve Ulusoy Elektrik'in söz konusu artışları müşterilerine yansıtamaması durumunda Şirket'in karlılığı olumsuz yönde etkilenebilir***

Ulusoy Elektrik'in kullandığı başlıca hammaddeler; yassı çelik, bakır, reçine ve silikondur. Söz konusu ürünlerin fiyatları global pazarlardaki talep değişimleri, siyasi ve ekonomik dalgalanmalar dahil olmak üzere çeşitli nedenlerle gelecekte değişiklik gösterebilir. Ulusoy Elektrik, hammadde ve diğer girdilerin fiyatlarındaki artışları müşterilerine yansıtamayabilir veya bazı durumlarda, fiyat artışı gecikmeli olarak müşterilere yansıtılabilir. Hammadde ve diğer önemli girdilerin fiyatlarındaki değişkenlik veya bunlara erişimde oluşabilecek zorluklar Ulusoy Elektrik'in gelirleri ve karlılığı üzerinde olumsuz bir etki doğurabilir.

***Mevcut Ulusoy Elektrik ürünlerinin muadili veya alternatif olabilecek yeni teknoloji veya ürünlerin piyasaya sürülmesi***

Ulusoy Elektrik portföyünde bulunan ürünlerin tercih edilmesini etkileyebilecek yeni teknolojiler veya yeni ürünlerin piyasaya sürülmesi halinin Şirket satışlarına olumsuz etkileri olabilecektir. Bu yeni ürün ve teknolojilere yönelik Ulusoy Elektrik AR-GE çalışmalarının

yetersiz kalması, bu ürünlerle rekabet edebilecek yeni ürünlerin Ulusoy Elektrik'in ürün gamına dâhil edilememesi ve/veya bu çalışmaların ek finansal yük getirecek olması Şirket için bir risk oluşturmaktadır.

***Şirket'in müşterilerinden bir kısmının ödeme güçlerini kaybetmesi Şirket'in karlılığını olumsuz etkileyebilir***

Ulusoy Elektrik, yurtiçi ve yurtdışı müşterilerinden biri veya bir kısmının ödeme güçlerini kaybetmesi durumunda alacaklarını geç tahsil edebilir veya alacakların bir bölümünün veya tamamının tahsil edilememesi risklerine maruz kalabilir. Söz konusu riskin gerçekleşmesi, ek finansman ihtiyacı doğurabilir ve Şirket'in finansal durumu ile karlılığı olumsuz etkilenebilir.

Bununla birlikte, Ulusoy Elektrik müşterilerinin önemli bir kısmını oluşturan elektrik üretim, dağıtım firmaları ile müteahhitlik firmalarını direkt olarak etkileyebilecek siyasi, ekonomik, hukuki ve sektörel gelişmelerin Ulusoy Elektrik satışlarına olumsuz etki yapma ihtimali bulunmaktadır.

***Şirket yurtiçinde ve yurtdışında kapsamlı düzenlemelere tabidir ve bu düzenlemelerde değişiklik olması veya değişikliklere uyum sağlanamaması durumunda mali durum ve işletme modeli olumsuz yönde etkilenebilir***

Şirket'in faaliyetleri, son derece sıkı bir yasal düzenleme çerçevesinde sevk ve idare edilmektedir. Mevcut düzenlemeler, Uluslararası Elektrik Komisyonu (International Electric Commision-IEC) tarafından yapılmaktadır. Şirket'in faaliyet gösterdiği ve büyüme stratejisi çerçevesinde faaliyet göstermeyi planladığı tüm ülkeler de IEC standartlarına uygun ürün talep etmektedirler. Şirket ürün gamında bulunan tüm ürünlerin tip testlerini, IEC tarafından belirlenen uluslararası tip test laboratuvarlarında test edip onaylatmak zorundadır. Şirket söz konusu testleri, CESI (İtalya), KEMA (Hollanda) gibi uluslararası alanda bilinirliği olan, IEC tarafından onaylanan akredite test laboratuvarlarında yaptırmaktadır.

IEC gerekli görmesi durumunda, önceden haber vermek ve en az bir yıl uyum için müddet tanımak suretiyle ilgili standartlarda değişiklik yapabilmektedir. Ulusoy Elektrik'in ürün gamında yer alan bir ürünün standardında değişiklik yapılması durumunda, söz konusu ürünün yeni standardına tanınan zaman zarfında uyum sağlanamazsa eğer bahse konu ürünün satış adetlerinde düşüş yaşanabilir.

Ayrıca Ulusoy Elektrik, IEC tarafından belirlenebilecek yeni standartlara uyum sağlayabilmek ve tip testlerini yenilemek için öngörülemeyen maliyetler ile karşılaşabilir.

***İnşaat sektöründe olan müşterilerin (elektrik dağıtım şirketleri gibi), elektromekanik firmalarına göre daha güçlü olması nedeniyle sözleşme içeriklerinin ağırlıklı olarak müşteri lehine düzenlenmesi***

Elektromekanik sektöründe, elektrik dağıtım şirketleri ve yüksek miktarlarda satın alımlar yapan diğer müşteriler ile yapılan sözleşmelerde vade, teslim süresi ve garanti süreleri gibi konularda, standart satış sözleşmelerinin haricinde ek yükümlülükler doğabilmektedir.

### **5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:**

#### ***Kar Payı Riski***

İhraç edilen payların kar payı riski mevcuttur. Kar payı dağıtılabilmesi için önce, varsa geçmiş yıl zararlarının kapatılması gerekmektedir. Şirket yönetimi dağıtılabılır kar olduğu dönemlerde genel kurul onayı ile kar dağıtabilir. Şirket'in zarar ettiği yıllarda dönem karından kar payı dağıtılamaz. Ayrıca, Şirket'in yeterli karı olmayabilir veya karını şirket bünyesinde tutup, dağıtmama kararı verebilir.

### ***Sermaye Kazancı Riski***

İhraç edilen paylarda sermaye kazancı riski bulunmaktadır. Şirket'in payları ilk defa halka arz edilecek ve Borsa'da işlem görecektir. Satılacak payların halka arz fiyatı Satan Ortaklar tarafından belirlenecek olup, bu fiyat halka arz sonrası Borsa İstanbul'da oluşacak fiyattan farklılık gösterebilir. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya global ekonomik koşullara bağlı olarak, pay fiyatında dalgalanmalar olabilecektir.

### ***Ekonomik Konjonktürden Kaynaklanan Risk***

İhraç edilen paylarda ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler oluşabilir. Gerek global ekonomik konjonktür, gerekse Türkiye ekonomisindeki olası olumsuz gelişmeler, Şirket'in faaliyetlerinden beklentilerini karşılayamamasına ve buna bağlı olarak da pay fiyatının düşmesine neden olabilir. BİAŞ tarafından Şirket'in paylarının alım satımının durdurulması pay fiyatını olumsuz etkileyebilecektir. Paylar için aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da devam ettirilemeyebilir. Şirket'in ana ortakların pay satışı, Şirket'in pay bedelinde bir düşüşe neden olabilir veya Şirket'in kontrolünde bir değişime sebebiyet verebilir. Şirket'in aciz haline düşmesi durumunda Şirket'in ortaklarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir.

### ***Şirket Paylarının İlk Kez Borsa'da İşlem Görmesinden Kaynaklanan Risk***

Halka arz işleminden önce, Şirket payları Türkiye'de veya yurtdışında halka açık herhangi bir piyasada işlem görmemiştir. Şirket paylarına yönelik bir piyasanın gelişeceğine veya bu türden bir piyasa gelişse bile mevcudiyetini devam ettireceğine ilişkin hiç bir güvence bulunmamaktadır. Halka arz işleminin ardından, ek satış işleminin gerçekleşmesi durumunda halka arza konu payların %34,5'una , ek satışın gerçekleşmemesi durumunda halka arza konu payların %30'una mevcut hissedarların haricindeki kişilerin sahip olması beklenmektedir. Şirket paylarına ilişkin olarak sınırlı bir halka açık piyasanın oluşması, pay sahiplerinin paylarını arzu ettikleri miktarlarda, arzu ettikleri fiyatlar üzerinden veya arzu ettikleri zamanlarda satma kabiliyetini olumsuz etkileyebilecek ve payların fiyatındaki volatiliyi (değişkenliği) artıracaktır.

Halka arz fiyatı, borsa kotuna alınmalarından sonra bu payların piyasa fiyatının bir göstergesi olmayabilecektir. Faaliyet sonuçları veya mali performans, bu risk faktörleri bölümünde belirtilen sebepler veya diğer başka koşulların ortaya çıkmasından ötürü analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilecektir. Payların alım-satım fiyatları ayrıca Şirket'in ve rakiplerinin mali performansında, genel piyasa koşullarında ve ayrıca bu risk faktörleri bölümünde belirtilen sebepler veya diğer başka sebeplerle ortaya çıkabilecek değişiklikler çerçevesinde önemli dalgalanmalara maruz kalabileceklerdir. Şirket performansındaki dalgalanmalar veya analistlerin veya yatırımcıların beklentilerinin karşılanamaması halinde payların fiyatı düşebilecek ve yatırımcılar, Halka Arz kapsamında satın almış oldukları payları arz fiyatı üzerinden veya daha yüksek bir fiyatla veya hiçbir şekilde satamayabileceklerdir. Sonuç olarak, bu halka arz işlemi kapsamında bu payları satın almış olan yatırımcılar, yapmış oldukları yatırımların tamamını veya bir kısmını kaybedebileceklerdir.

### ***Türk Lirası'nın Değerindeki Dalgalanmalardan Kaynaklanan Risk***

Şirket payları Türk Lirası cinsinden kote edilecektir. Dolayısıyla Türk Lirası'nın diğer para birimlerine göre değerinde oluşabilecek dalgalanmalar payların değerini etkileyebilir.

### ***Halka Arzı Müteakip Pay Sahipleri Arasında Oluşabilecek Menfaat Çatışmasına İlişkin Risk***

Halka arzın tamamlanmasını müteakip, çoğunluk paya sahip mevcut gerçek kişi pay sahipleri olan Ulusoy Ailesi (Sait Ulusoy, Akgül Ulusoy, Kubilay Hakkı Ulusoy ve Enis Ulusoy) Şirket sermayesinin çoğunluğunu kontrol etmeye devam edeceklerdir. Mevcut pay sahipleri ayrıca

Şirket'in yönetimini belirleme hakkını sağlayan ve Genel Kurul'da oy hakkında imtiyaza sahip bulunan A Grubu imtiyazlı paylara sahiptir. Bu nedenle yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunu seçebilecek ve büyük hacimli işlemler, temettü dağıtımını ve yeni hisse çıkarılması gibi pay sahiplerinin onayını gerektiren işlemleri kontrol edebileceklerdir.

Ana ortakların çıkarlarının azınlık hisse sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda verecekleri kararlar azınlık hisse sahiplerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Paylar Borsada işlem görmeye başladıktan sonra paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda pay sahipleri istedikleri miktar, zaman ve fiyat üzerinden paylarını satamayabilirler.

#### **5.4. Diğer riskler:**

Şirket, faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler; kredi riski, piyasa riski (kur riski, makul değer faiz oranı riski, fiyat riski ve nakit akım faiz oranı riskini içerir) ve likidite riskidir.

##### ***Kredi riski***

Kredi riski, Şirket'in taraf olduğu sözleşmelerde karşı tarafların yükümlülüklerini yerine getirememesi riskidir. 30.06.2014 tarihi itibarıyla Şirket'in vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklarının net defter değeri 104.771.406 TL'dir.

##### ***Faiz Oranı Riski***

Şirket, faiz haddi bulunduran varlık ve yükümlülüklerin tabi olduğu faiz oranlarının değişiminin etkisinden doğan faiz oranı riskine açıktır. Değişken faiz oranlı alınan krediler Şirketi nakit akış riskine maruz bırakmaktadır.

##### ***Likidite Riski***

Şirket'in 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla türev finansal yükümlülüğü bulunmamakta olup, vadesi 3 aydan kısa türev olmayan finansal yükümlülüklerinin defter değeri 11.641.291 TL ve vadesi 3 aydan uzun türev olmayan finansal yükümlülüklerinin defter değeri ise 2.229.998 TL'dir (Toplam defter değeri: 13.871.289 TL).

##### ***Kur Riski***

Grup, başlıca ABD Doları ve Avro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. 30.06.2014 itibarıyla Grup'un söz konusu döviz cinslerinden sırasıyla 3.287.272 ABD Doları ve 17.468.123 Avro cinsinden net pozisyonu bulunmaktadır. TL'nin söz konusu kurlar karşısında değer kaybetmesi halinde Grup, net pozisyonunun pozitif olması sebebiyle, söz konusu hareketten dolayı olumlu anlamda etkilenecektir. Bununla beraber TL'nin söz konusu kurlar karşısında değer kazanması halinde Grup, net pozisyonunun pozitif olması sebebiyle, söz konusu hareketten dolayı olumsuz anlamda etkilenecektir.

##### ***Faiz oranı riski***

Grup'un 30.06.2014 itibarıyla Eximbank'tan alınan 189.998 Euro tutarında değişken faizli yükümlülüğü bulunmaktadır.

30 Haziran 2014 tarihinde faiz oranlarında 50 baz puanlık bir düşüş/yükseliş olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda:

30 Haziran 2014 tarihinde Grup'un net karı 190 TL (31 Aralık 2013: 685 TL, 31 Aralık 2012: 8.111 TL, 31 Aralık 2011: 2.424 TL) değerinde artacak/azalacaktır. Bunun en büyük sebebi Grup'un değişken faizli finansal borçlarıdır.



## 6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

### 6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

**6.1.1. İhraççının ticaret unvanı:** Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret A.Ş.

**6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:**

İhraççının;

-Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi: 1.OSB Genişleme Sahası Oğuz Caddesi No:6 Sincan/Ankara

-Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü: Ankara

-Ticaret sicil numarası: 56986

-Ticaret siciline tescil tarihi: 8 Nisan 1985

Şirket kayıtlı merkezi haricinde, aşağıda adreslerde faaliyet göstermektedir:

Niteliği	Adres	Görevleri
İstanbul Bölge İrtibat Ofisi	Ofisim İstanbul İş Merkezi Cevizli Mh. Tugay Yolu Cd. B Blok 9. Kat Ofis No:50 34840 Maltepe / İSTANBUL	Yurt dışı satış pazarlama faaliyetlerinde bulunmak
Bursa Bölge İrtibat Ofisi	Demirtaşpaşa Mahallesi Celal Bayar Caddesi 11. Ata Sokak No: 2 Petek Bozkaya İş merkezi A Blok Kat:3 /305 Osmangazi /BURSA	Yurt içi satış pazarlama faaliyetlerinde bulunmak
İzmir Bölge İrtibat Ofisi	1201-1 Sk. No:2 Daire: 303 Su Plaza Yenişehir / İZMİR	Yurt içi satış pazarlama faaliyetlerinde bulunmak
Cezayir İrtibat Ofisi (UE Algeria)	Cite Chabani Lot no:13 Villa No:10 Val d'Hydra, Hydra, ALGERIA	Yurt dışı satış pazarlama faaliyetlerinde bulunmak
Endonezya İrtibat Ofisi	City Lofts Sudirman, Unit 1127 Jalan KH Mas Mansyur Kav 121 Karet, Jakarta Pusat 10220, INDONESIA	Yurt dışı satış pazarlama faaliyetlerinde bulunmak

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

Kuruluş Tarihi: 8 Nisan 1985

Öngörülen Süresi: Süresiz

**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
İhraççının Kurulduğu Ülke	:	Türkiye
Merkez Adresi	:	1.OSB Genişleme Sahası Oğuz Cad. No:6 Sincan/ANKARA
Telefon ve Faks Numaraları	:	Tel : +90 312 267 07 12, Faks : +90 312 267 05 17
İnternet Adresi	:	<a href="http://www.ulusoyelektrik.com.tr">www.ulusoyelektrik.com.tr</a>

### 6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Şirket, "Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret Limited Şirketi" unvanı ile 8 Nisan 1985 tarihinde Ankara Ticaret Sicili'ne 56986 sicil numarasıyla tescil edilerek 25 yıllık süre için Sait Ulusoy ve Akgül Ulusoy tarafından kurulmuştur. Şirket, ilk kurulduğu yıllarda elektrik taahhüt projelerini gerçekleştirmiştir. Bu projelerin başlıcaları, elektrik dağıtım altyapıları, otoyol

aydınlatma projeleri, havaalanı elektrifikasyon projeleri, 154KV yer altı kablo hatlarının kurulması projeleridir. Şirket 1987 yılında üretim faaliyetlerine başlamış ve ilk olarak havai hat tipi ayırıcılar ve alçak gerilim silikon kablo aksesuarları üretmeye başlamıştır. Şirket, 1992-1993 yılında üretimde yaşanan artışa paralel olarak 4000 m<sup>2</sup>'lik kapalı alana sahip fabrikasına taşınmıştır.

1995 yılına gelindiğinde Şirket üretim kalitesini artırmak ve daha kurumsal bir yapıya kavuşabilmek adına ISO-9000 belgesini almak için başvuru yapmıştır. Şirket, 1997 ve 1999 yıllarında yapılan yatırımlar ile sırasıyla, monoblok beton trafo merkezleri ve yurtdışından satın alınan sıvı silikon enjeksiyon makineleri ile orta gerilim kablo aksesuarları üretimine başlamıştır.

Şirket, 10 Ekim 2001 tarihli Ortaklar Kurulu kararı ile "Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret Anonim Şirketi" olarak nev'i değiştirmiş ve söz konusu nev'i değişikliği 21 Kasım 2001 tarihinde tescil edilmiş ve 26 Kasım 2001 tarih ve 5432 sayılı TTSG'nde yayınlanmıştır.

2002 yılına gelindiğinde Şirket'in hali hazırda en çok üretmiş olduğu ürün olan metal muhafazalı modüler hücrelerin Ar-Ge çalışmaları bitmiş olup yurtdışına yapılan tip testlerinin olumlu neticelenmesi sonucunda söz konusu ürünler Şirket'in ürün gamındaki yerini almıştır. Şirket'in ürünlerine olan talebin artması neticesinde Şirket, yine Sincan Organize Sanayi Bölgesinde yer alan fabrikasını 14.000 m<sup>2</sup> kapalı alana genişletmiştir.

2005 yılında Şirket, büyüme stratejisi doğrultusunda ihracata yönelik olarak Ar-Ge çalışmalarına başlamış ve gaz yalıtımlı hücreler, metal clad hücreler, vakum kesiciler, yer altı beton trafo merkezleri, havai hat kesici ve ayırıcılar üretimleri 2008 yılına kadar tamamlanmıştır. Bu yeni ürünlerin satış gelirlerine olan katkısı ile Şirket, 2007 yılı içerisinde ISO ikinci 500 listesinde yer almıştır. Şirket en yoğun ihracat yapmış olduğu pazarlardan Cezayir'de 2012 yılında yerel bir ortak ile beraber beton trafo merkezi üretim tesisi kurmuştur. 2013 yılına gelindiğinde Şirket, ürünleri için tamamlayıcı nitelikte olan orta gerilim dağıtım trafosu üretmek için yatırım kararı almış ve Anadolu OSB sınırları içerisinde yer alan 53.000 m<sup>2</sup> açık alan, 35.000 m<sup>2</sup> kapalı alana sahip entegre üretim tesisinin inşaatına başlamıştır. Söz konusu entegre üretim tesisinin 2015 yılı ilk çeyreğinde üretime başlaması planlanmaktadır. Şirket, Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM) tarafından yapılan 2013 yılında Türkiye'nin en çok ihracat yapan 1000 firması içerisinde, genel sıralamada 205. sırada, sektörel sıralamada ise 17. sırada yer almış olup, İstanbul Sanayi Odası'nın 2013 yılı "Türkiye'nin 500 Büyük Sanayi Kuruluşu" listesinde de 393. sırada yer almıştır. Yine ISO 500 listesinde Ulusoy Elektrik, adımı ve verilerini açıklayan kuruluşlar arasında, %58,9<sup>3</sup> ile aktif karlılığı en yüksek şirkettir.

Şirket, Ankara ili genelinde, 2012 yılı Kurumlar Vergisi'ni en fazla beyan eden mükellefler arasında 65., 2013 yılı Kurumlar Vergisi'ni en fazla beyan eden mükellefler arasında ise 31. sırada yer almıştır.

Şirket'in yürüttüğü sosyal sorumluluk projeleri kapsamında, Milli Eğitim Bakanlığı ile yapılan karşılıklı protokol çerçevesinde, 2007 yılında Batıkent/Ankara'da bulunan 24 derslikli Sait Ulusoy Eğitim Uygulama ve İş Eğitim Merkezi ile Çayyolu/Ankara'da bulunan 29 derslikli Akgül Ulusoy Orta Öğretim ve Ana Okulu tamamlanarak Milli Eğitim Bakanlığı'na bağışlanmıştır. Akgül Ulusoy Orta Öğretim ve Ana Okulu'nun yapımına ilişkin harcamalar 2013 yılında gider olarak yazılıp kurumlar vergisi matrahından düşülmüş, 2014 yılında okul tamamlanarak Milli Eğitim Bakanlığı'na bağışlanmıştır.

---

<sup>3</sup> ISO tarafından yayınlanan detaylı listede verilen 2013 yılı vergi öncesi dönem karının aktif toplamına bölünmesiyle hesaplanmıştır.

### 6.1.6. 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 yatırımlarının önemli bölümünün detayı aşağıda verilmiştir.

YATIRIMLAR	30.Haz.14	31.Ara.13	31.Ara.12	31.Ara.11	FİNANSMAN DURUMU
Anadolu Organize Sanayi Bölgesi Yatırımı	3.517.973,88	1.831.160,05	-	-	Özkaynak
4,176 MWm / 3,978 MWe gücündeki Zekere Regülatörü ve Hes üretim tesisi	4.179.446,50	4.537.327,03	9.544.718,84	-	Özkaynak
Yenileme, Kapasite Genişletme Çalışmaları	387.536,00	3.505.590,00	2.356.192,00	1.888.223,00	Özkaynak

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

Son durum itibariyle, Ulusoy Elektrik ve bağlı ortaklıkları tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi aşağıda sunulmaktadır:

YATIRIMLAR	TAMAMLANMA DERESESİ (%)	COĞRAFİ DAĞILIMI	FİNANSMAN ŞEKLİ
Anadolu Organize Sanayi Bölgesi Yatırımı *	32	Ankara Merkez – Anadolu OSB 1.Bölge	Özkaynak
4,176 MWm / 3,978 MWe gücündeki Zekere Regülatörü ve Hes üretim tesisi	100	Giresun ili Bozat mevkii	Özkaynak

\* Arsa Katılım bedeli fatura kesildikçe hesaplara yansıtılmakta olup makine ve ekipman alımına yönelik ödenen avanslar dahil edilmemiştir. Ayrıca, söz konusu tamamlanma derecesinin hesaplanmasında, Şirket'in teşvik belgelerinde belirtilen tutarlar yerine, Şirket'in Anadolu OSB yatırımı için harcanması planlanan toplam tutarlar kullanılmıştır.

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

Yoktur.

#### 6.2.4. İhraççıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

Şirket, sağlanan teşvik mekanizmalarından aşağıda detayları verilen iki ana başlık kapsamında yararlanmaktadır:

#### I-Yatırım Teşvikleri\*

##### 22.01.2014 Tarih ve A-113547 Numaralı Yatırım Teşvik Belgesi

Yatırım konusu	:	Elektrik Motoru, Jeneratör ve Transformatörlerin İmalatı
Yatırım yeri	:	Ankara Merkez Anadolu Org.Sanayi Bölgesi 1.Bölge
Yatırımın Tutarı	:	7.866.711 TL
Teşvik Belgesinin Geçerlilik Süresi	:	18.12.2016
Yatırımın Niteliği	:	Komple Yeni Yatırım
Yatırımın Başlama ve Bitiş Tarihleri	:	18.12.2013-018.12.2016
Alınan Teşviklere İlişkin Bilgiler	:	Vergi İndirimi, Sigorta Primi İşveren Hissesi Desteği

##### 22.01.2014 Tarih ve A-113553 Numaralı Yatırım Teşvik Belgesi

Yatırım konusu	:	Çimento ve Alçı ile Sertleştirilmiş Maddelerin İmalatı
Yatırım yeri	:	Ankara Sincan Anadolu O.S.B. 1.Bölge
Yatırımın Tutarı	:	3.950.000 TL
Teşvik Belgesinin Geçerlilik Süresi	:	27.12.2016
Yatırımın Niteliği	:	Komple Yeni Yatırım
Yatırımın Başlama ve Bitiş Tarihleri	:	27.12.2013-27.12.2016
Alınan Teşviklere İlişkin Bilgiler	:	KDV İstisnası

\*Her iki teşvik de Şirket'in Temeli Anadolu Organize Sanayi Bölgesinde yapmış olduğu yatırımlara aittir.

#### II-Dış Ticaret Teşvikleri:

Sağlanan teşvik mekanizmalarından aşağıda detayları verilen iki ana başlık kapsamında yararlanılmakta olup, yararlanan teşvik tutarları aşağıda belirtilmektedir:

(TL)	31.Eki.14	30.Haz.14	31.Ara.13	31.Ara.12	31.Ara.11	Destekleyen Kurum
Fuar Teşvikleri	86.762,00	-	164.196,00	67.398,50	29.120,00	Ekonomi Bakanlığı
Pazar Araştırması ve Pazara Giriş Desteği	-	-	-	3.161,00	616	Ekonomi Bakanlığı

#### a) Yurtdışı Fuarlara Katılım Desteği:

Ekonomi Bakanlığı tarafından yayınlanan 2009/5 sayılı Yurtdışında Gerçekleştirilen Fuar Katılımlarının Desteklenmesine İlişkin Tebliğ uyarınca destek alınmaktadır. Söz konusu destek kapsamında fuarın yetkili organizatörüne ödenen boş stand veya standart donanımlı stand kirası, boş stand kiralanmış ise stand yapım bedeli, nakliye harcamaları, iki katılımcının ekonomi sınıfı uçak bileti harcaması toplamının %50'sini kapsamaktadır. (Toplam harcamanın %50'si daha yüksek tutuyorsa bile teşvikin en üst sınırı 15.000 USD olup, en yüksek bu meblağda ödeme yapılmaktadır)

Her yıl belirlenen 15 hedef ülkede düzenlenecek fuarlara iştirak eden katılımcıların % 50 destek oranına 20 puan ilave destek sağlanmaktadır.

#### b) Pazar Araştırması ve Pazara Giriş Desteği:

Ekonomi Bakanlığı tarafından yayınlanan 2011/1 sayılı Pazar Araştırması ve Pazara Giriş Desteği Hakkında Tebliğ uyarınca destek alınmaktadır. Söz konusu destek kapsamında bir yurt dışı pazar araştırması gezisi kapsamında en fazla 2 (iki) şirket çalışanının aşağıda belirtilen giderleri desteklenmektedir:

**1- Ulaşım:** Uluslararası ve şehirlerarası ulaşımda kullanılan ekonomi sınıfı uçak, tren, gemi ve otobüs bileti ücretleri ile günlük 50 ABD Dolarını, gezi başına da 500 ABD Dolarını aşmamak kaydıyla araç kiralama giderlerini kapsamaktadır.

**2- Konaklama:** Şirket başına günlük 300 ABD Dolarını geçmemek kaydıyla konaklama (oda+kahvaltı) giderlerini kapsamaktadır.

Yurt dışı pazar araştırması gezilerine ilişkin giderler %70 oranında ve yurt dışı pazar araştırması gezisi başına en fazla 7.500 ABD Dolarına kadar desteklenir.

Yurt dışı pazar araştırması gezisi için ayrılan süre yol hariç en az 2 (iki), en fazla 10 (on) gün olabilir. Burada bahsi geçen en az 2 (iki) günlük süre; en az 2 (iki) gün araştırma yapılması zorunluluğu mevcuttur.

Bir takvim yılı içerisinde en fazla 10 adet; aynı ülkeye yönelik en fazla 2 adet pazar araştırması projesi desteklenmektedir.

## 7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

### 7.1. Ana faaliyet alanları:

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

Ulusoy Elektrik, bugün itibarıyla Türkiye'nin elektrik dağıtım ekipmanı üretici şirketlerinden biri olarak sektörde yerini almaktadır.

Hava yalıtımlı modüler hücreler, metal-clad hücreler, havai hat ürünleri olan otomatik yük ayırıcısı ve otomatik tekrar kapamalı kesici, komple gaz yalıtımlı hücreler, monoblok beton köşkler, orta gerilim kablo aksesuarları, Ulusoy Elektrik'in üretimini gerçekleştirdiği başlıca elektrik dağıtım ekipmanlarıdır.

Ulusoy Elektrik, Ankara Sincan 1. Organize Sanayi Bölgesinde 26.000 m<sup>2</sup>'si kapalı olmak üzere, 30.000 m<sup>2</sup>'lik açık alana sahip fabrikasında, Ankara Sanayi Odasından 2012/803 tarih ve sayılı olarak alınan ve 3 yıl geçerliliği olan Kapasite Raporunda ana ürün grupları itibariyle tek vardiyada yıllık 33.750 adet hava yalıtımlı modüler hücre, 1.400 adet beton köşk ve 15.000 adet gaz yalıtımlı modüler hücre üretim kapasitesi olduğu belirtilmektedir. 2013 yıl sonu itibariyle Şirket, 41.836 adet hava yalıtımlı modüler hücre, 2.538 adet beton köşk ve 1.358 adet gaz yalıtımlı hücre satışı gerçekleştirmiştir.

Şirket'in, Ankara-Temelli Organize Sanayi Bölgesi'nde, 30.000 m<sup>2</sup>'lik kapalı alan olmak üzere toplamda 53.000 m<sup>2</sup>'lik alanda yer alan fabrika yatırımı devam etmekte olup söz konusu yatırımın 2015 yılının ilk çeyreğinde bitirilmesi planlanmaktadır.

Beton köşk üretimi bu yeni tesise kaydırılacak, yatırımın tamamlanmasıyla birlikte bu tesiste ayrıca dağıtım trafosu üretimine başlanacaktır. 2015 yılında piyasaya sürülmesi hedeflenen dağıtım trafolarının 2012 yılı Türkiye Pazar büyüklüğü Goulden Reports raporunda 226 milyon ABD\$ olarak belirtilmiştir.

Ulusoy Elektrik tarafından üretilen ürünler aşağıda yer almaktadır:

- 10-36 kV hava yalıtımlı hücreler
- 10-36 kV gazlı ve vakumlu tip kesiciler
- 7.2- 36 kV metal clad hücreler (çekmeceli tip)
- 10-36 kV gaz yalıtımlı hücreler (RMU)
- Havai hat fider otomasyon çözümleri; Otomatik yük ayırıcısı, otomatik tekrar kapamalı kesici
- Monoblok trafo merkezleri (Beton Köşk)
- Alçak ve orta gerilim silikon kablo aksesuarları
- Sac trafo merkezleri (Sac Köşk)
- Kataner sistemler

İlaveten Şirket aşağıda belirtilen taahhüt ve proje faaliyetlerinde de bulunmaktadır:

- Elektrik dağıtım şebekeleri yapım ve rehabilitasyon projeleri
- RES, HES ve Solar projelerinde kullanılan orta gerilim hücre ve beton trafo merkezi ihtiyaçlarının projelendirilerek üretimi ve montajı hizmetleri
- Enerji iletim ve nakil hatları projeleri

Şirket'in net satışlarının ürün tipi ve proje gelirleri bazında dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

NET SATIŞLAR (TL)	30.06.2014		30.06.2013		31.12.2013		31.12.2012		31.12.2011	
	TUTAR	ORAN	TUTAR	ORAN	TUTAR	ORAN	TUTAR	ORAN	TUTAR	ORAN
Monoblok Trafo Merkezleri	6.413.171	6%	9.154.704	8%	15.745.154	6%	15.074.251	11%	9.714.944	11%
Gaz Yalıtımlı Hücreler (RMU)	4.926.683	5%	3.586.270	3%	10.461.506	4%	7.829.236	6%	3.933.406	5%
Hava yalıtımlı Hücreler	66.000.900	67%	85.052.189	76%	196.744.127	76%	88.825.296	66%	56.716.953	66%
Kablo Aksesuarları	929.864	1%	548.406	0%	1.984.212	1%	1.227.746	1%	877.977	1%
Metal Clad Hücreler	9.470.139	10%	6.095.481	5%	10.043.548	4%	3.893.738	3%	4.748.909	6%
Sac Trafo Merkezleri	3.103.310	3%	653.085	1%	3.073.244	1%	1.063.440	1%	-	0%
Proje Gelirleri	1.076.275	1%	1.089.108	1%	3.812.133	1%	-	0%	1.437.665	2%
Diğer	6.855.793	7%	6.376.014	6%	18.127.238	7%	16.292.254	12%	8.658.302	10%
<b>TOPLAM</b>	<b>98.776.135</b>	<b>100</b>	<b>112.555.257</b>	<b>100</b>	<b>259.991.162</b>	<b>100</b>	<b>134.205.961</b>	<b>100</b>	<b>86.088.156</b>	<b>100</b>

Kaynak: Ulusoy Elektrik

Ulusoy Elektrik ürünlerinin başlıca kullanıcıları elektrik ekipmanı dağıtım şirketleri ile yerel elektrik dağıtım şirketleri olmakla birlikte, EPC/inşaat firmaları, elektrik üretim şirketleri, fabrikalar, oteller, hastaneler, alışveriş merkezleri vb. kurumlar da Şirket ürünlerini kullanmaktadır.

Şirket orta ve uzun vadede stratejisini büyüme odaklı olarak belirlemiştir. Şirket bu kapsamda, 2011-2014 yılları arasında yurt içi ve yurt dışında yeni pazarlara açılmış, üretim verimliliğini artırıcı önlemler almış, yeni ürünler geliştirmiştir. Şirket tarafından geliştirilen ürün gruplarından olan ve demiryollarında kullanılan katener sistemlerin seri üretimine 2014 yılında başlanmıştır. Yüksek Planlama Kurulu'nun Bakanlar Kurulu'na kabul edilen ve 30.09.2014 tarihli, 2014/6842 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan 2015 yılı programı uygulama kararında T.C. Devlet Demiryolları İşletmesi'nin 2015 yılı yatırım bütçesi 5,0 milyar TL olarak onaylanmıştır. İlgili alandaki yatırım ihtiyacı kapsamında, yurtiçinde bu ürünlere olan talebin artması beklenmektedir.

Şirket'in faaliyette bulunduğu pazarlarda enerji altyapı ve inşaat yatırımlarının artması sonucunda Şirket'in satış gelirleri artış göstermiştir. Türkiye'de son beş yıl içerisinde inşaat projelerinin artması ve dağıtım şirketlerinin özelleşmesi sonucu pazarda doğal bir büyüme yaşanmıştır.

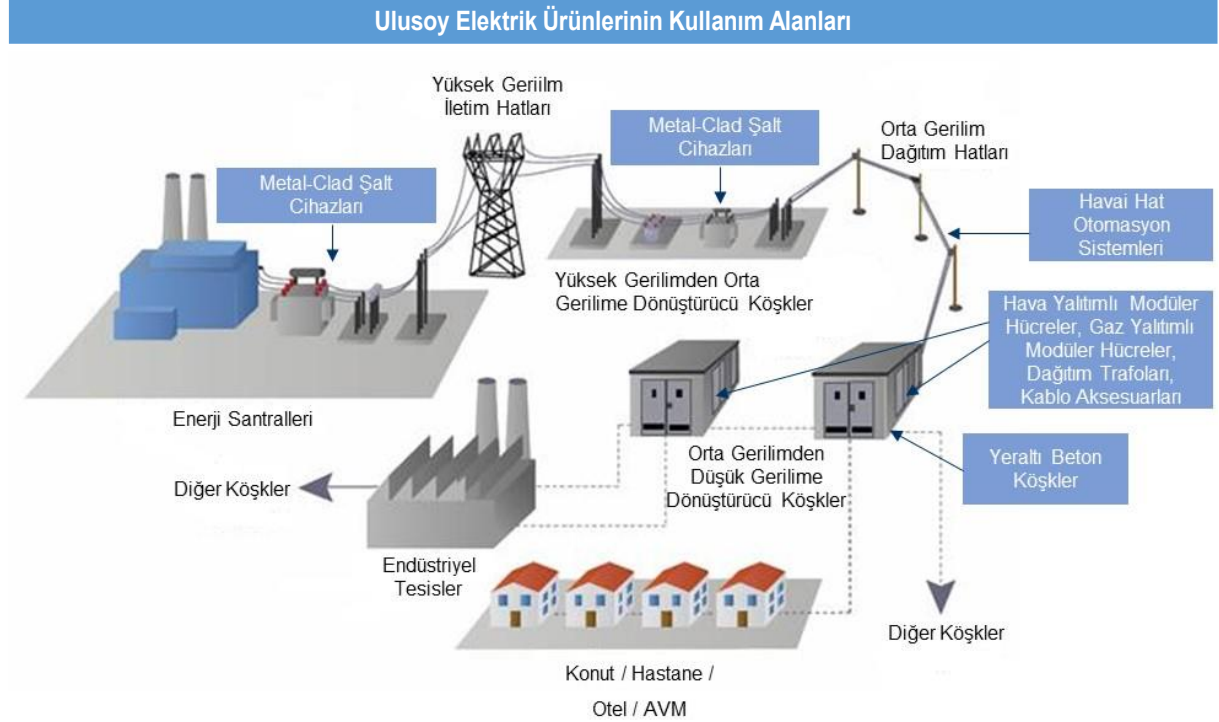
Yurtdışında faaliyet gösterilen ülkeler genel olarak gelişmekte olan ülkelerdir. Bu ülkelerde elektrik tüketimindeki artış, yeni elektrik dağıtım sistemleri ihtiyacını doğurmuş, bu durum da Şirket'in ürünlerine olan talebi ve böylelikle gelirlerini yükseltmiştir.

2013 yıl sonu itibariyle satışlarının %57<sup>4</sup>'sini yurtdışına yapan Ulusoy Elektrik'in başlıca ihraç pazarları Cezayir, Irak, Yemen ve Türki Cumhuriyetlerdir. Şirket 2013 yılında, hedef pazarlarından olan Rusya ve Endonezya'da, elektrik dağıtım sistemini yöneten ve düzenleyici organ olan kurumun onayı aranmayan özel projelere satış yapmıştır. Şirket, başvurusunu yapmış olduğu kurum onaylarını almasını müteakip, söz konusu ülkelerdeki ilgili devlet kurumlarının açacağı mal alım ihalelerine katılmayı planlamaktadır.

<sup>4</sup> Yerli ticaret şirketleri üzerinden nihai olarak yurt dışına yapılan ihraç kayıtlı satışlar dahil değildir.

## Ulusoy Elektrik Ürünlerinin Kullanım Alanları

Ulusoy Elektrik ürünleri ağırlıklı olarak birincil ve ikincil orta gerilim (OG; 1-50 kV arası) elektrik dağıtım ve koruma sistemlerinde kullanılmaktadır. Bu ürünler devre açıp kapama, hata bulma ve giderme, ana sistem ölçümlerinin yapılması vb. işlemler ile elektrik dağıtımının yapılmasını sağlamaktadır.



Kaynak: Ulusoy Elektrik

### Müşteriler

Ulusoy Elektrik müşterileri 4 ana grupta kategorize edilmektedir:

a) **Elektrik Ekipman Distribütörleri:** Ulusoy Elektrik, ihrac pazarlarında 11, Türkiye’de ise 12 adet distribütöre sahip durumdadır.

Bu distribütörler genellikle alışveriş merkezleri, hastane, otel vb. son kullanıcılara ürün tedarik etmektedir. 2013 yılı Ulusoy Elektrik satışlarında en yüksek paya sahip ilk 10 müşterinin 6 tanesi elektrik ekipman distribütörlerinden oluşmaktadır.

b) **Elektrik Dağıtım Şirketleri:** Dağıtım şirketleri genellikle yürütmekte oldukları yatırımlar için gerekli olan beton köşk kurulumu, kablo hatları ve daha geniş kapsamlı elektrikleştirme projeleri için ihaleler açmaktadır.

Ulusoy Elektrik gerek doğrudan elektrik dağıtım firmalarına satış ile, gerekse bu ihaleleri kazanan taahhüt firmalarına yaptığı satışlar ile dağıtım şirketlerine ürün tedarik etmektedir.

c) **Taahhüt ve İnşaat Firmaları:** Bu firmalar kazandıkları ihaleler vasıtasıyla elektrik dağıtım şirketleri için ve diğer son kullanıcılardan gelen taleplere istinaden Ulusoy Elektrik ürünlerini tedarik etmektedir. Ulusoy Elektrik’in bu kapsama giren müşterileri genellikle yerli inşaat firmalarıdır.

2014 yılında “Engineering News Record” dergisi tarafından yayınlanan “En Büyük 250 Uluslararası Mühendislik Firması” listesine giren 42 Türk firması bulunmakta olup, bu firmalar birçok farklı coğrafyada projelerini sürdürmekte, bu sayede kullanmakta oldukları Ulusoy Elektrik ürünlerini yeni pazarlarla tanıştırmakta önemli bir rol oynamaktadırlar.



d) Diğer Son Kullanıcılar: Bu kategoride genellikle hâlihazırda beton köşk sahibi olup yenilemek isteyen veya yeni beton köşk temin etmek isteyen müşteriler bulunmaktadır. Sanayi tesisleri, hastaneler, oteller, alışveriş merkezleri ve elektrik üretim tesisleri bu müşteri kategorisi altında sınıflandırılmaktadır.

Bu müşteri grubuna genellikle elektrik ekipman distribütörleri aracılığıyla ulaşılmakta olup, daha seyrek olarak büyük projeler için Şirket direkt satış yapabilmektedir.

Aşağıda Ulusoy Elektrik'in en büyük ilk 10 müşterisine yapılan satışlar hakkında bilgi verilmektedir.

En Büyük 10 Müşteri		2013		
Müşteri	Satış Türü	Miktar (mn TRY)	Toplam Satışlara Oranı	Ödeme Türü
Cameg SPA	İhracat - Elektrik Dağıtım Şirketi	46,8	%17,9	Peşin (akreditif karşılığı)
M.F.R Trading L.L.C	İhracat – Elektrik Ekipman Distribütörü	41,1	%15,7	Peşin
Hydrabell	İhracat - Elektrik Ekipman Distribütörü	18,4	%7	Peşin (belge karşılığı)
Eurl EGDS	İhracat - Elektrik Ekipman Distribütörü	15,2	%5,8	Peşin (akreditif karşılığı)
Vekmar Elektrik A.Ş.	Yerel - Elektrik Ekipman Distribütörü	10,5	%4	90 gün Vadeli
Tümkar Elektrik A.Ş.	Yerel - Elektrik Ekipman Distribütörü	9,9	%3,8	90 gün Vadeli
Elektrik Altyapı Hizm. ve Taşımacılık A.Ş.	Yerel - Müteahhit	7,7	%2,9	90-120 gün Vadeli
Sarl Loyal Light Import Export	İhracat - Elektrik Ekipman Distribütörü	5,8	%2,2	Peşin (akreditif karşılığı)
Başkent Elektrik Dağıtım A.Ş.	Yerel - Elektrik Dağıtım Şirketi	5,6	%2,1	60 gün Vadeli
İçtaş İnşaat San.Tic.A.Ş.	Yerel - Elektrik Dağıtım Şirketi	4,6	%1,7	90-120 gün Vadeli
<b>Ara Toplam</b>		<b>165,6</b>	<b>%63,7</b>	

Kaynak: Ulusoy Elektrik

Aşağıdaki tablolardan görüleceği üzere, Ulusoy Elektrik'in 31.12.2012, 31.12.2013 ve 30.06.2014 itibariyle Türkiye pazarındaki müşteri dağılımı homojendir. Yurtdışı pazarlarda ise ağırlıklı olarak elektrik ekipman distribütörlerine satış yapılmakta olup, Ulusoy Elektrik müşterisi olan inşaat ve taahhüt firmaları Şirket ürünlerinin yeni pazarlara girmesinde önemli rol oynamaktadır.

<b>Yurtiçi Satışların Müşteri Bazında Dağılımı</b>				
	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>30.06.2014</b>
<b>Taahhüt Firmaları ve Diğer Son Kullanıcılar</b>	55%	38%	36%	37%
<b>Elektrik Dağıtım Şirketleri</b>	8%	21%	24%	21%
<b>Elektrik Ekipman Distribütörü</b>	37%	41%	40%	42%

<b>Yurtdışı Satışların Müşteri Bazında Dağılımı</b>				
	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>30.06.2014</b>
<b>Taahhüt Firmaları ve Diğer Son Kullanıcılar</b>	22%	17%	11%	12%
<b>Elektrik Dağıtım Şirketleri</b>	29%	35%	33%	27%
<b>Elektrik Ekipman Distribütörü</b>	49%	48%	56%	61%

*Kaynak: Ulusoy Elektrik*

## **ULUSOY ELEKTRİK SATIŞ VE PAZARLAMA AĞI:**

### **Yurtiçi Satış ve Pazarlama Ağı**

Ulusoy Elektrik Türkiye’de bulunan 12 distribütörü ile uzun süreli işbirliğine dayanan bir satış ağı oluşturmuştur. Merkezde 5 kişiden oluşan bir satış ekibi özellikle elektrik ekipman distribütörleri ile olan ilişkilerin yönetilmesinde çalışmaktadır.

Şirket bünyesinde görevli 3 kişilik bir özel projeler satış ekibi sadece büyük çaplı projelerde müşterilerle birebir çalışmakta, 4 kişilik başka bir satış ekibi de özel olarak elektrik dağıtım şirketlerine satış yapılması alanında yoğunlaşmaktadır.

Ayrıca Ulusoy Elektrik’in İstanbul, Bursa İzmir ve Antalya’da bulunan irtibat büroları, genel merkezin sürdürmekte olduğu satış ve pazarlama faaliyetlerine destek ve yardımcı görevlerde bulunmaktadır.

## Yurtdışı Satış ve Pazarlama Ağı

Dünya çapındaki Ulusoy Elektrik distribütör ve satış ofislerinin buldukları ülkeler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Yurtdışı Satış ve Pazarlama Ağı		
Ülke	Satış Ofisi Sayısı	Distribütör Sayısı
Cezayir	1	3
Endonezya	1	
Rusya		1
Irak		1
İran		1
Ürdün		1
Gürcistan		1
Fas		1
Yemen		1
Şili		1
<b>Toplam</b>	<b>2</b>	<b>11</b>

Kaynak: Ulusoy Elektrik

Yukarıda gösterilen farklı coğrafyalarda toplam 11 adet distribütöre sahip olan Ulusoy Elektrik, bu sayede bu pazarlarda yerli iş ortakları ile faaliyet gösterme imkanına sahip durumdadır. Bu distribütörlerle genellikle nakit veya akreditifli çalışılmaktadır.

Elektrik ekipman distribütörlerinin yanı sıra, Cezayir ve Endonezya'da kurulu bulunan satış ofisleri vasıtasıyla Ulusoy Elektrik bu pazarlarda yerleşik olarak faaliyet göstermekte ve böylelikle rekabet gücünü arttırmaya çalışmaktadır. Bunlara ek olarak, Şirket bünyesinde İstanbul ve Ankara ofislerinde çalışmakta olan 8 kişiden oluşan bir satış ekibi sadece yurtdışı satış ve pazarlama faaliyetlerine odaklanmıştır.

### 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 geline aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

30.06.2014 itibariyle Şirket'in orta gerilim dağıtım trafosu üretimine yönelik olarak Ar-Ge çalışmaları devam etmektedir. Bu ürünün 2015 yılı içinde üretimine başlanması hedeflenmektedir.

## 7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

#### ORTA GERİLİM ŞALT CİHAZLARI PAZARI

##### Türkiye Şalt Cihazları Pazarı

Aralık 2013 tarihli Goulden Reports raporuna göre 2012 yılı Türkiye şalt cihazları pazar büyüklüğü yaklaşık 160 milyon ABD\$ seviyesindedir. Voltaj bazlı bakıldığında, pazarın

%59'unun Ulusoy elektrik ürünlerinin kullanıldığı 1-50 kV arası şalt cihazlarından oluştuğu görülmektedir.

<b>Türkiye Şalt Cihazları Pazarı (2012)</b>		
Şalt Cihazları Pazarı	mIn ABD\$	160
<b>1-50 kV</b>	<b>mIn ABD\$</b>	<b>95</b>
50-150 kV	mIn ABD\$	35
>150 kV	mIn ABD\$	30

Kaynak: Goulden Reports

1-50 kV arası şalt cihazları kategorisine giren ürünlerin (hava yalıtımlı modüler hücreler, gaz yalıtımlı modüler hücreler ve metal clad) Ulusoy Elektrik'in yurt içi satışlarındaki payı 31.12.2011 için %70, 31.12.2012 için %71, 31.12.2013 için %69, 30.06.2013 için %67 ve, 30.06.2014 için %71 olarak hesaplanmıştır.

<b>1-50 kV Şalt Cihazları Pazarındaki Ulusoy Elektrik Satışları</b>				
<b>TÜRKİYE</b>	<b>2013 Satışlar mIn TL</b>	<b>2012 Satışlar mIn TL</b>	<b>TL Satışların Artışı 2012-2013</b>	<b>Pazar Büyümesi (BYBO)<sup>2</sup> 2012-2022</b>
Hava Yalıtımlı Hücreler, Gaz Yalıtımlı Hücreler(RMU) & Metal Clad Satışları <sup>1</sup>	71,7	63,4	13,1%	3,1%

1: Satış gelirlerinin ürün ve ülke bazında kırılımı Türkiye'de genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri uyarınca hazırlanan finansallardan alınmıştır.

2: Goulden Reports raporundan temin edilmiştir ve büyüme oranı ABD Doları cinsinden verilmiştir.

1-50 kV arası şalt cihazları kategorisine giren Ulusoy Elektrik ürünlerinin 2012 yılı Türkiye satış tutarının 63,4 milyon TL olduğu ve Goulden Reports'un 2012 yılı için ilgili pazar büyüklüğünü 170,8 milyon TL (1,792 ortalama kura göre 95,3 milyon ABD Dolarının TL karşılığı) olarak belirtmiş olduğu göz önüne alındığında, Şirket'in Türkiye 1-50 kV arası şalt cihazları pazar payı %37,1 olarak hesaplanmaktadır.

Goulden Reports raporunda Türkiye 1-50 kV şalt cihazları pazarı için 2012-2022 dönemine yönelik olarak ve ABD Doları cinsinden pazar büyüklükleri için verilen tahmini büyüme oranı (%3,1) ile Türkiye pazar büyüklüğünü artırdığımızda 2013 yılı pazar büyüklüğü 186,7 milyon TL (1,901 ortalama kura göre 98,2 milyon ABD Doları karşılığı) olarak hesaplanmakta, buradan Ulusoy Elektrik'in 2013 pazar payının 71,7 milyon TL'lik satış ile %38,4 olduğu tahmin edilmektedir.

## Türkiye Pazarı Büyüme Potansiyeli

Aralık 2013 tarihli Goulden Reports raporunda 2012-2022 yılları arasında iletim ve dağıtım ekipman ve sistemlerine yapılan yıllık harcama miktarı bileşik yıllık büyüme oranının (BYBO) %3,3 olacağı öngörülmektedir.

Bu doğrultuda Goulden Reports raporuna göre 2,97 milyar TL (1,792 ortalama kur ile 1,66 milyar ABD\$ karşılığı) olan 2012 yılı pazar büyüklüğü, 2013 yılı için tahmini 3,25 milyar TL (1,901 ortalama kur ile 1,71 milyar ABD\$ karşılığı), 2014 yılı için de tahmini 3,83 milyar TL (2,168 ortalama kur ile 1,77 milyar ABD\$ karşılığı) olarak hesaplanabilir.

Aynı rapora göre, yine 2012-2022 döneminde iletim ve dağıtım ekipman ve sistemlerinin alt segmenti olan trafo pazarı yıllık harcamalarının %2,9'luk, şalt cihazları pazarı yıllık harcamalarının ise %3,1'lik BYBO ile artacağı tahmin edilmektedir. Pazardaki büyümede hava yalıtımlı modüler hücreler, gaz yalıtımlı modüler hücreler (RMU) ve trafoların başı çekmesi beklenmektedir.

Türkiye Şalt Cihazları Pazarı		2012	2022	BYBO
Toplam Şalt Cihazları Pazarı	mln ABD\$	160	216	3,1%
<b>1-50 Kv</b>	<b>mln ABD\$</b>	<b>95</b>	<b>129</b>	<b>3,1%</b>
50 to 150 Kv	mln ABD\$	35	47	3,1%
> 150 Kv	mln ABD\$	30	40	3,1%
Dağıtım Trafosu Pazarı <sup>1</sup>	mln ABD\$	226	M.D.	M.D.

Kaynak: Goulden Reports

1: Dağıtım trafosu pazarının 2012-2022 dönemi tahmini bileşik yıllık büyüme oranı ile 2022 tahmini pazar büyüklüğü söz konusu raporda mevcut değildir.

## Türkiye Şalt Cihazları Pazarı Büyüme Etkenleri

Aşağıda açıklanan faktörlerin Türkiye Şalt Cihazları Pazarının büyümesinde önemli bir rol oynadığı düşünülmektedir.

- Elektrik tüketiminin artması
- Tüketim artışıyla gelen ilave üretim kapasitesi ihtiyacı
- Elektrik iletim ve dağıtım altyapılarındaki yatırım ihtiyacı
- Kayıp-Kaçak oranlarının düşürülmesi gerekliliği

**Elektrik Tüketiminin Artması:** Elektrik tüketiminin artmasının, tüketicilerin kullanmakta olduğu şalt cihazları kapasitesinin artırılması ihtiyacını pozitif yönde etkileyeceği düşünülmektedir. Ayrıca yeni ticaret, sanayi ya da hane halkına yönelik inşaat yatırımlarının, bu tarz yatırımların elektrik tüketimindeki artışı destekleyen unsurlar olması kapsamında, elektrik şalt cihazları pazarının büyümesinde etkili olduğu düşünülmektedir.

Türkiye'de elektrik talebi 2000- 2013 yılları arası %5,1'lik BYBO ile artmış ve brüt talep 2013 yılında 245,2 milyar kwh seviyesine ulaşmıştır (Kaynak: TEİAŞ, ETKB). Ayrıca, US. Energy Information Administration'a göre, Türkiye elektrik tüketim pazarı Avrupa'nın 6. en büyük pazarı konumundadır.

(<http://www.eia.gov/cfapps/ipdbproject/IEDIndex3.cfm?tid=44&pid=44&aid=2>)

Bununla birlikte, Türkiye'deki kişi başı elektrik tüketimi, OECD ortalamasının çok altındadır (Türkiye: 3200 kwh/kişi, OECD ortalaması: 8200 kw/kişi); bu durum Türkiye elektrik

tüketiminin artma potansiyelini göstermesi açısından önem teşkil etmektedir (Kaynak: TEİAŞ, TÜİK, International Energy Agency). Ayrıca, Kasım 2013 tarihinde TEİAŞ APK Dairesi Başkanlığı tarafından yayınlanan ‘Türkiye Elektrik Enerjisi 5 Yıllık Üretim Kapasite Projeksiyonu, 2013-2017’ isimli çalışmasında, ilgili dönemde Türkiye elektrik talebinin düşük talep senaryosuna göre yıllık %4,3, yüksek talep senaryosuna göre ise yıllık %7,2’lik büyüme oranı ile artacağı öngörülmüştür.

*İlave Üretim Kapasitesi İhtiyacı:* Şalt cihazları, gerek elektrik üretim tesislerinde gerekse bu tesislerin iletim sistemine bağlanmasında kullanılmaktadır. Dolayısı ile devreye alınacak her bir yeni elektrik üretim tesisi, şalt cihazları pazarının büyümesinde etkili olmaktadır. TEİAŞ’ın 2013-2017 dönemine yönelik olarak yaptığı projeksiyon çalışmasında, düşük talep senaryosuna göre Türkiye’deki kurulu gücün, 2013 sonu itibarıyla kaydedilen yaklaşık 64.000 MW seviyesinden 2017 yılında 73.592 MW seviyesine ulaşacağı öngörülmüştür. Ayrıca, proje sahipleri tarafından Ocak 2014 itibarıyla EPDK’ya sunulan ve EPDK internet sitesinde yayınlanan Proje İlerleme Durum Raporları’na göre, toplam 612 enerji santrali projesi inşaat halinde olup 134 adet proje ise lisans başvuru aşamasındadır.

Buna ek olarak, yayınlanmış olan ilgili yönetmelik ile kurulu gücü 1 MW altı olan tesislerde lisanssız elektrik üretimi yapma olanağı sağlanmaktadır. Bu yönetmelik sayesinde, özellikle güneş enerjisi tarafında, 1 MW altı pek çok sayıda tesisin yakın gelecekte kurulması beklenmektedir. Bu kapsamda, şalt cihazları pazarının büyümesi açısından yeni elektrik üretim tesis kurulumları önemli olduğundan, 1 MW altı lisanssız elektrik üretim tesislerinin önemli bir hedef müşteri kitlesi olması beklenmektedir.

*Elektrik İletim ve Dağıtım Altyapılarındaki Yatırım İhtiyacı:* Önümüzdeki yıllarda artması beklenen elektrik talebi ile iletim ve dağıtım şebekelerindeki büyüme ve yenileme ihtiyacına paralel olarak Türkiye’de bu alandaki yatırımların artması beklenmektedir.

Bir devlet şirketi olan TEİAŞ’ın işlettiği yüksek gerilim iletim hatlarının toplam uzunluğu yaklaşık 50.500 km’dir. TEİAŞ, elektrik iletim şebekesi için 2011 ile 2013 yılları arasında yıllık 390 milyon ABD\$ büyüme ve rehabilitasyon/yenileme yatırımı yapmış, 2014 yılı yatırım bütçesini ise 500 milyon ABD\$ olarak belirlemiştir (Kaynak: TEİAŞ 2011-2012-2013 Faaliyet Raporu, TEİAŞ 2014 Yatırım Programı). Yüksek Planlama Kurulu’nun, Bakanlar Kurulu’na kabul edilen ve 30/09/2014 tarihli, 2014/6842 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan 2015 yılı programı uygulama kararında TEİAŞ’ın 2015 yılı yatırım bütçesi 1,65 milyar TL olarak onaylanmıştır.

Türkiye elektrik dağıtım ağı 21 bölgeye ayrılmıştır. Tüm elektrik dağıtım bölgelerinin özelleştirilmesinin 2013 yılında tamamlanmasıyla birlikte, Türkiye orta ve düşük gerilim dağıtım hatlarının tamamı özel sektör şirketleri tarafından işletilir hale gelmiştir.

2006 - 2010 dönemi için EPDK’nın tüm dağıtım bölgeleri için onayladığı toplam yatırım yükümlülüğünün yıllık ortalaması 486 milyon ABD\$ seviyesinde iken 2011-2015 dönemi için yine EPDK tarafından onaylanan yıllık toplam yatırım yükümlülüğü ortalaması 1.124 milyon ABD\$ seviyesine çıkmıştır (EPDK tarafından 21 bölge için belirlenmiş olan yatırım yükümlülükleri, İş Yatırım tarafından her bir bölge için ve 5’er yıllık periyodları kapsayan ismi geçen uygulama dönemleri için EPDK internet sitesinde yayınlanan ilgili kurul kararlarından temin edilmiş, yatırımların toplamı alınmış ve ilgili uygulama dönemindeki ortalama yıllık yatırım yükümlülüğü hesaplanmıştır).

Sonuç olarak, elektrik dağıtım şirketlerinin yatırım bütçelerindeki artış ve bu yatırımların mevzuatsal anlamda dağıtım şirketleri nezdinde bir yükümlülük oluşturması, bu şirketlerin Ulusoy Elektrik ürünlerine olan talebin artacağına işaret etmektedir.

**Kayıp-Kaçak Oranlarının Azaltılması:** Türkiye’deki yüksek kayıp kaçak oranlarının temel sebepleri kanunsuz elektrik kullanımı ile elektrik dağıtımının çoğunlukla düşük gerilimli hatlar üzerinden yapılması sonucu teknik kayıpların artmasıdır. Teknik kayıpların azaltılması için özel elektrik dağıtım şirketleri düşük gerilimli hatların ağırlığı azaltmak üzere yeni trafo yatırımları yapmayı planlamaktadır. Elektrik dağıtım şirketleri ayrıca elektrik hatlarının yerüstünden yeraltına alınması için de yatırımlar yapmaktadır. Söz konusu yatırımlar kapsamında kullanılacak ürünler arasında şalt cihazlarının da kullanılması gerekmektedir.

Elektrik dağıtım şirketlerinin bu yatırımları yapması mevcut EPDK yönetmelikleri uyarınca da teşvik edilmektedir. Şöyle ki, EPDK tarafından onaylanan hedef kayıp-kaçak oranlarına göre daha düşük oranlar elde edilmesi halinde, hedeflenen kayıp-kaçak enerjinin maliyeti ile gerçekleşen kayıp-kaçak enerjinin maliyeti arasındaki fark gelir olarak dağıtım şirketine kalmaktadır.

Sonuç olarak, hem ilgili mevzuat uyarınca hem de elektrik talebinin artmasına paralel olarak elektrik dağıtım şirketlerinin, dağıtım şebekesini genişletici ve yenileyici yatırımlar ile kayıp-kaçak oranlarını düşürücü yatırımlara devam etmesi beklenmektedir.

### **İhraç Pazarları**

Goulden Reports tarafından hazırlanan “The World Market for Transmission and Distribution Equipment and Systems, 2012-2022” isimli raporda belirtilen 2012 yılı şalt cihazları pazar büyüklükleri farklı coğrafyalar için aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. 1-50 kV şalt cihazları pazarında büyüklük bakımından lider konumda olan Asya ve takipçisi Kuzey Amerika’nın ardından Batı Avrupa, ESBÜ ve Ortadoğu bölgeleri gelmektedir.

<b>Global Şalt Cihazları Pazarı (mln ABD\$; 2012)</b>												
	<b>Batı Avrupa</b>	<b>Doğu Avrupa</b>	<b>ESBÜ<sup>1</sup></b>	<b>Afrika</b>	<b>Ortadoğu<sup>2</sup></b>	<b>Hint Yarımadası</b>	<b>Asya</b>	<b>Güney Amerika</b>	<b>Orta Amerika</b>	<b>Kuzey Amerika</b>	<b>Avustralya</b>	<b>Global</b>
ŞaltCihazı Pazarı	3.437	574	1.671	1.177	1.775	1.256	8.509	1.316	184	5.191	528	25.617
1-50 kV	1.808	320	1.185	799	1.002	563	5.126	504	115	1.906	161	13.489
50-150 kV	1.017	153	312	236	426	262	1.989	507	45	1.934	304	7.184
>150 kV	612	101	175	143	347	431	1.393	304	24	1.351	63	4.944

*Kaynak: Goulden Reports*

1: ESBÜ (Eski Sovyetler Birliği Ülkeleri) tanımı içerisinde Rusya, Ermenistan, Azerbaycan, Belarus, Estonya, Gürcistan, Kazakistan, Kırgızistan, Letonya, Litvanya, Moldovya, Tacikistan, Türkmenistan, Ukrayna ve Özbekistan’ı bulunmaktadır. Bu tanım bundan sonraki tablolarda da geçerlidir.

2: Ortadoğu tanımı içerisinde Bahreyn, İran, Irak, İsrail, Ürdün, Kuveyt, Lübnan, Umman, Katar, Suudi Arabistan, Suriye, Türkiye, BAE ve Yemen bulunmaktadır. Bu tanım bundan sonraki tablolarda da geçerlidir.

Ulusoy Elektrik’in ana ihraç pazarı olan Cezayir’in yanı sıra Yemen, Kırgızistan, Irak, Ürdün ve Fransa Şirket ürünlerinin diğer başlıca ihraç pazarları arasında yer almaktadır.

### **Cezayir Şalt Cihazları Pazarı**

Aralık 2013 tarihli “The World Market for Transmission and Distribution Equipment and Systems, 2012-2022” isimli Goulden Reports raporuna göre 2012 yılında Cezayir şalt cihazları pazar büyüklüğü yaklaşık 155 milyon ABD\$ seviyesindedir. Voltaj bazında kırılıma bakıldığında pazarın %75’inin Ulusoy Elektrik ürünlerinin kullanıldığı 1-50 kV arası şalt cihazlarından oluştuğu görülmektedir.

<b>Cezayir Şalt Cihazları Pazarı (2012)</b>		
		<b>Cezayir</b>
Şalt Cihazları Pazarı	mln ABD\$	155
<b>1-50 kV</b>	<b>mln ABD\$</b>	<b>117</b>
50-150 kV	mln ABD\$	27
>150 kV	mln ABD\$	12

Kaynak: Goulden Reports

1-50 kV arası şalt cihazları kategorisine giren Ulusoy Elektrik ürünlerinin (hava yalıtımlı modüler hücreler, gaz yalıtımlı modüler hücreler ve metal clad) Şirket'in toplam Cezayir satışlarındaki payı 2012 yılında %99, 2013 yılında ise %93 olarak hesaplanmıştır.

<b>1-50 kV Şalt Cihazları Pazarındaki Ulusoy Elektrik Satışları</b>				
<b>CEZAYİR</b>	<b>2013 Satışlar mln TL</b>	<b>2012 Satışlar mln TL</b>	<b>TL Satışların Artışı 2012-2013</b>	<b>Pazar Büyümesi (BYBO)<sup>2</sup> 2012-2022</b>
Hava Yalıtımlı Hücreler, Gaz Yalıtımlı Hücreler(RMU) & Metal Clad Satışları <sup>1</sup>	125,9	28,6	339,4%	4,0%

1: Satış gelirlerinin ürün ve ülke bazında kırılımı Türkiye'de genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri uyarınca hazırlanan finansallardan alınmıştır.

2: Goulden Reports raporundan temin edilmiştir ve büyüme oranı ABD Doları cinsinden verilmiştir.

1-50 kV arası şalt cihazları kategorisine giren Ulusoy Elektrik ürünlerinin 2012 yılında Cezayir'deki toplam satışlarının 28,6 milyon TL olduğu ve Goulden Reports'un 2012 yılı ilgili Cezayir pazar büyüklüğü için belirttiği 208,9 milyon TL (1,792 ortalama kura göre 116,6 milyon ABD\$ karşılığı) verisi baz alındığında, Ulusoy Elektrik'in Cezayir 1-50 kV arası şalt cihazları pazar payı %13,7 olarak hesaplanmaktadır.

Yukarıdaki tablodan da görülebildiği üzere, 2013 yılında Cezayir satışları önemli derecede artmış ve 125,9 milyon TL'ye ulaşmıştır. Goulden Reports raporunda Cezayir 1-50 kV şalt cihazları pazarı için 2012-2022 arasına yönelik verilen tahmini büyüme oranı %4,0 olup, bu oran ile 2012 yılı pazar büyüklüğünü artırdığımızda 2013 yılı Cezayir pazar büyüklüğü 230,4 milyon TL (1,901 ortalama kur ile 121,2 milyon ABD\$ karşılığı) olarak hesaplanmaktadır. Bu doğrultuda, Ulusoy Elektrik'in 2013 yılı tahmini pazar payı 125,9 milyon TL'lik satış ile %54,6 olarak hesaplanmaktadır.

### **Cezayir Pazarı Büyüme Potansiyeli**

2012 yılında Cezayir'in elektrik tüketimi %11 oranında, Temmuz ve Ağustos aylarındaki pik talep ise %18 oranında artmıştır<sup>5</sup>. Mesken tüketimi önderliğinde gerçekleşen bu büyümenin önümüzdeki 5-6 yılda da devam etmesi beklenmektedir. Artan elektrik talebini karşılamak adına Cezayir hükümeti bir acil eylem planı hazırlamıştır; bu plan kapsamında 2012'de 12,9 MW olan ülke elektrik kurulu gücünün 2017-2018 yılına kadar yaklaşık 2 katına çıkarılması ve mevcut dağıtım ve iletim altyapılarının yenilenmesi planlanmaktadır. Cezayir'in devlet elektrik şirketi Sonelgaz tarafından açıklanan 2013-2023 dönemi yatırım hedeflerinin ilgili olduğu başlıklar aşağıda gösterilmektedir:

<sup>5</sup> Kaynak: Oxford Business Group; <http://www.oxfordbusinessgroup.com/news/powering-ahead-capacity-increases-are-set-help-country-deal-rising-demand>



<b>Cezayir Büyüme Programı (2013-2023)</b>	
<b>İletim</b>	
Şalt Tesisi Sayısındaki Artış	479
<i>Kararlaştırılan (MW)</i>	373
<i>Proje Aşaması (MW)</i>	106
Hedeflenen Şalt Tesisi Sayısı	750
Eklenecek Hat Uzunluğu (km)	27.045
Hedeflenen Hat Uzunluğu (km)	49.178
Toplam Harcama (mln ABD\$)	15.648
<b>Dağıtım</b>	
Şalt Tesisi Sayısındaki Artış	82.920
Eklenecek Hat Uzunluğu (km)	175.468
Hedeflenen Şalt Tesisi/Müşteri	100
Toplam Harcama (mln ABD\$)	10.174

*Kaynak: Sonelgaz*

Ulusoy Elektrik büyüyen Cezayir pazarının bir parçası olmayı devam ettirmeyi planlamaktadır. Bu doğrultuda, Cezayir’de yeni bir hücre montaj tesisi kurulması planlanmaktadır. Cezayir’de kurulu bu tesis ile Ulusoy Elektrik devlet ihalelerinde uygulanan %25 indirim teşvikinden faydalanabilecektir. Şirket, söz konusu tesis ile ayrıca teslim sürelerini kısaltarak rekabet avantajı elde etmeyi öngörmektedir.

Goulder Reports raporunda,2012-2022 dönemi için iletim ve dağıtım ekipman ve sistemler pazarının alt segmentlerinden olan toplam şalt cihazları pazarının %3,9’luk BYBO ile, 1-50 kV arası şalt cihazları pazarının ise %4,0’lük BYBO ile büyüyeceği öngörülmektedir.

<b>Cezayir Şalt Cihazları Pazarı</b>		<b>2012</b>	<b>2022</b>	<b>BYBO</b>
Toplam Şalt Cihazları Pazarı	mln ABD\$	155	228	%3,9
<b>1-50 kV</b>	<i>mln ABD\$</i>	<b>117</b>	<b>172</b>	<b>%4,0</b>
50-150 kV	<i>mln ABD\$</i>	27	40	%6,1
>150 kV	<i>mln ABD\$</i>	12	17	%3,5

*Kaynak: Goulde Reports*

### **Hedef İhraç Pazarları**

Ulusoy Elektrik 2011 yılında 14, 2012 yılında 19, 2013 yılında 18, Haziran 2014 itibarıyla da 19 farklı ülkeye ihracat yapmıştır. Kısa ve orta vadede Şirket hedef pazarlar olarak Endonezya, Rusya, Ortadoğu ve Güney Amerika’yı belirlemiştir. Ulusoy Elektrik’in başlıca hedef pazarlarının 2012 itibarıyla şalt cihazları pazar büyüklükleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Ulusoy Elektrik Hedef Şalt Cihazları Pazar Büyüklükleri (2012)							
		<u>Rusya</u>	<u>Irak</u>	<u>ESBÜ</u> <sup>1</sup>	<u>Endonezya</u>	<u>Güney Amerika</u>	<u>Kuzey Afrika</u> <sup>2</sup>
Şalt Cihazları Pazarı	mln ABD\$	1.184	26	487	394	1.316	401
1-50 kV	mln ABD\$	863	16	322	229	504	241
50-150 kV	mln ABD\$	218	6	94	90	507	88
>150 kV	mln ABD\$	103	5	71	74	304	72

Kaynak: Goulden Reports

1: Yukarıdaki tabloda Rusya ayrı bir kolonda verildiği için ESBÜ (Eski Sovyetler Birliği Ülkeleri) tanımı içerisinde Rusya bulunmayıp, Ermenistan, Azerbaycan, Belarus, Estonya, Gürcistan, Kazakistan, Kırgızistan, Letonya, Litvanya, Moldovya, Tacikistan, Türkmenistan, Ukrayna ve Özbekistan bulunmaktadır.

2: Kuzey Afrika tanımında Cezayir ve Libya hariç olup Mısır, Tunus ve Fas'ı kapsamaktadır.

Ulusoy Elektrik halihazırda 12-24 kV RMU ürün grubu geliştirme çalışmalarını sürdürmektedir. Bu yeni ürün grubunun tip test süreci devam etmekte olup testlerin 2014 yılında tamamlanacağı öngörülmekte ve ürünlerin 2015 itibarıyla satışına başlanması hedeflenmektedir. 12-24 kv RMU'lar sayesinde Ulusoy Elektrik Avrupa, Körfez ülkeleri ve Ortadoğu pazarlarına giriş imkanı elde edebilecektir.

Dağıtım trafoları Ulusoy Elektrik tarafından 2015 yılında piyasaya sunulacak bir diğer ürün grubudur. Goulden Reports verilerine göre 2012 yılındaki global dağıtım trafo pazar büyüklüğü 25,3 milyar ABD\$ olup bölgeler bazında pazar büyüklükleri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Global Distribution Transformers Market - 2012 (mln US\$)										
	<u>Avrupa</u>	<u>ESBÜ</u>	<u>Afrika</u>	<u>Ortadoğu</u>	<u>Hindistan</u>	<u>Asya</u>	<u>Kuzey&amp;Orta Amerika</u>	<u>Güney Amerika</u>	<u>Avustralya</u>	<u>Global</u>
Dağıtım Trafoları Pazarı	3.518	1.354	1.210	1.503	1.069	11.012	4.200	1.170	298	25.300

Kaynak: Goulden Reports

### Ulusoy Elektrik'in Rakipleri

Ulusoy Elektrik'in faaliyet gösterdiği belli başlı pazarlarda aktif olan birkaç yerli ve uluslararası firma bulunmakta olup, Ulusoy Elektrik mevcut ürün yelpazesi ve ekonomik çözümleri ile faaliyet gösterdiği pazarlarda söz sahibi olmaya çalışmaktadır.

Cezayir pazarında Ulusoy Elektrik ile birlikte Schneider firması aktif durumda olup, Ulusoy Elektrik'in Schneider firmasına karşı hızlı teslim avantajı bulunmaktadır. Bununla birlikte, Elimsan firması Cezayir'de satış yapabilmek için gerekli onayı 2013 yılı içinde almıştır.

Ulusoy Elektrik ürünlerinin kullanıldığı 36 kV segmentinde ABB ve Siemens gibi uluslararası firmalar bulunmamaktadır. Bunun başlıca sebebi şalt cihazları sektöründeki diğer segmentlerin 36 kV segmentine görece daha yüksek kar marjına sahip olmasıdır. Ayrıca yüksek miktarlarda üretim yapılmadığı takdirde, gerekli yatırım ekonomik olmamakta, yeterli kar marjları yakalanamamaktadır.

Ulusoy Elektrik ile rekabet eden şalt cihazları pazarı oyuncularının ürün yelpazeleri ve faaliyet gösterdikleri coğrafyalar, Ulusoy Elektrik'inkilerle karşılaştırmalı olarak, aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

	Ulusoy	Elko	Schneider	Elimsan	Siemens	ABB	Ormazabal
Genel Merkez	Ankara/ Türkiye	Ankara/ Türkiye	Fransa	Ankara/ Türkiye	Almanya	İsviçre	İspanya
Hissedarlık Yapısı	Aile Şirketi	Aile Şirketi	Global Halka Açık	Saudi Cable	Global Halka Açık	Global Halka Açık	Aile Şirketi
Ulusoy Elektrik ile Ana Rekabet Edilen Coğrafyalar	-	Türkiye & Türkmenistan & Irak	Global	Türkiye	Global	Global	Türkiye & K. Afrika

#### **Ürün Portföyü**

36KV MV Hava Yalıtımlı Modüler Hücreler	✓	✓	✓	✓	x	x	x
12-24KV MV Hava Yalıtımlı Modüler Hücreler	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x
Devre Kesiciler ve LBS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
36KV Gaz Yalıtımlı Modüler Hücreler (RMU)	✓	✓	✓	x	✓	✓	✓
12-24KV Gaz Yalıtımlı Modüler Hücreler (RMU)	✓ <sup>1</sup>	✓	✓	x	✓	✓	✓
Metal Clad	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Beton Köşkler	✓	✓	x	✓	x	x	✓
Dağıtım Trafoları	✓	x	✓	x	✓	✓	✓
Kablo Aksesuarları	✓	✓	x	x	x	x	✓

*Kaynak: Ulusoy Elektrik, şirket web siteleri*

*(✓) söz konusu ürünün şirket ürün portföyünde olduğu anlamına gelmektedir.*

*(X) söz konusu ürünün şirket ürün portföyünde olmadığı anlamına gelmektedir.*

*1: Ulusoy Elektrik dizaynı olan 12-24 kV RMU ürün grubunun tip test süreci devam etmekte olup testlerin 2014 yılında tamamlanacağı öngörülmekte ve ürünün 2015 itibarıyla satışına başlanması hedeflenmektedir.*

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

NET SATIŞLAR (TL)	30.06.2014		30.06.2013		31.12.2013		31.12.2012		31.12.2011	
	TUTAR	ORAN	TUTAR	ORAN	TUTAR	ORAN	TUTAR	ORAN	TUTAR	ORAN
Beton Köşkler	6.413.171	6%	9.154.704	8%	15.745.154	6%	15.074.251	11%	9.714.944	11%
Gaz Yalıtımlı Hücreler	4.926.683	5%	3.586.270	3%	10.461.506	4%	7.829.236	6%	3.933.406	5%
Hava yalıtımlı Hücreler	66.000.900	67%	85.052.189	76%	196.744.127	76%	88.825.296	66%	56.716.953	66%
Kablo Aksesuarları	929.864	1%	548.406	0%	1.984.212	1%	1.227.746	1%	877.977	1%
Metal Clad Hücreler	9.470.139	10%	6.095.481	5%	10.043.548	4%	3.893.738	3%	4.748.909	6%
Sac Köşkler	3.103.310	3%	653.085	1%	3.073.244	1%	1.063.440	1%	-	0%
Proje Gelirleri	1.076.275	1%	1.089.108	1%	3.812.133	1%	-	0%	1.437.665	2%
Diğer	6.855.793	7%	6.376.014	6%	18.127.238	7%	16.292.254	12%	8.658.302	10%
<b>TOPLAM</b>	<b>98.776.135</b>	<b>100</b>	<b>112.555.257</b>	<b>100</b>	<b>259.991.162</b>	<b>100</b>	<b>134.205.961</b>	<b>100</b>	<b>86.088.156</b>	<b>100</b>

**Net Satışların Başlıca Ülkeler Bazında Dağılımı (TL):**

Ülkeler	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Türkiye	42.874.238	44.823.743	111.237.255	93.380.655	64.491.437
Cezayir	39.796.759	60.306.039	135.372.011	30.134.078	18.905.492
Fransa	---	633.672	1.125.884	287.145	1.177.840
Tunus	---	56.024	56.024	---	441.315
Ürdün	1.770.160	---	1.212.493	6.581.421	---
Irak	3.033.505	4.850.176	4.850.176	1.201.742	---
Yemen	835.557	529.012	1.692.923	---	---
Peru	45.424	621.105	621.105	---	---
Kırgızistan	8.217.329	---	1.291.354	2.971	---
Diğer	2.203.163	735.486	2.531.937	2.617.949	1.072.072
<b>TOPLAM</b>	<b>98.776.135</b>	<b>112.555.257</b>	<b>259.991.162</b>	<b>134.205.961</b>	<b>86.088.156</b>






Şirket'in, sıkı düzenlemeye tabi olmayan ülkeler, idari birimler veya çevrelerde kurulu şirket veya kuruluşlar üzerinden gerçekleştirilen satış yoktur.

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

Yoktur.

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

Şirketin ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan lisans, sınav-ticari, finansal vb. anlaşmalar bulunmamaktadır.Şirket'in İzahname tarihi itibariyle sahip olduğu marka ve patentlerin listesi aşağıda yer almaktadır.

MARKANIN AÇIK İSMİ	MARKA SAHİBİ	MARKANIN KAPSAM ÜLKESİ	MARKANIN KULLANIM SÜRESİ	MARKA SAHİPLİĞİ BELGESİNİN TARİHİ/ BAŞVURU TARİHİ /DURUMU	MARKANIN KULLANILDIĞI ÜRÜNLER
"ulusoy electric" 	Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	Cezayir	10 yıl	Yeni Başvuru-İnceleme aşamasında	Hava yalıtımlı hücreler Gaz yalıtımlı hücreler Beton merkezler Kesiciler Kablo başlıkları Mesnet izolatörleri Otomatik yük ayırıcıları
"ulusoy elektrik" 	Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	Cezayir	10 yıl	2011/14375	Hava yalıtımlı hücreler Gaz yalıtımlı hücreler Beton merkezler Kesiciler Kablo başlıkları Mesnet izolatörleri Otomatik yük ayırıcıları
"ulusoy electric" 	Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	Türkiye	10 yıl	2011/14375	Hava yalıtımlı hücreler Gaz yalıtımlı hücreler Beton merkezler Kesiciler Kablo başlıkları Mesnet izolatörleri Otomatik yük ayırıcıları
"umc series modular switchgears" 	Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	Türkiye	10 yıl	2014/30536	Metal clad hücreler
"hnh series modular switchgears" 	Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	Türkiye	10 yıl	2014/30526	Hava yalıtımlı hücreler

Patent Açık İsmi	Patent Sahibi	Patent tıpi	Patent Kapsam Ülkesi	Patent Kullanım Süresi	Patent Sahipliği Belgesi No/ Başvuru No	Patentin Kullanıldığı Ürünler
Elektrik akım kesme cihazı	Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	Endüstriyel tasarım	Türkiye	5 yıl (Kullanım süresi 2019 yılına kadar uzatılmıştır)	2004/02321	Hava yalıtımlı hücreler Gaz yalıtımlı hücreler Otomatik yük ayırıcısı ( oya )
Sf6 gaz ortamında orta gerilim yük ayırıcı akım kesme düzeneği yaylı mekanizması	Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	Faydalı model	Türkiye	10 yıl	2013/10341 (İnceleme aşamasındadır)	Hava yalıtımlı hücreler Gaz yalıtımlı hücreler Otomatik yük ayırıcısı ( oya )
Alçak orta ve yüksek gerilim sistemlerinde primer ekipmandan geçen akımı temassız olarak olcen akım sensörü ve bu akımı işleyen elektronik düzeneği	Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	Faydalı model	Türkiye	10 yıl	2014/08943 (İnceleme aşamasındadır)	Hava yalıtımlı hücreler Gaz yalıtımlı hücreler Otomatik yük ayırıcısı ( oya )
Orta gerilim sistemlerinde kablo yalıtım ve su sızdırmaz kablo geçiş rekoru	Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	Faydalı model	Türkiye	10 yıl	2014/08943 (İnceleme aşamasındadır)	Beton trafo / dağıtım merkezleri
Dikey sigortalı yük ayırıcılar için kontak sistemi	Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	Faydalı model		10 yıl	2014-06612 (İnceleme aşamasındadır)	Ağ dağıtım panoları

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

Şirket'in 7.2.1' de yer alan açıklamalarının kaynakları, Goulden Reports tarafından hazırlanmış olan "The World Market for T&D Equipment and Systems 2012-2022 Report" raporudur. Ücret karşılığı alınan bir rapor olup kamuya açık değildir.

(www.gouldenreports.org)

İlave olarak, 2013-2017 dönemi Türkiye elektrik enerjisi üretim kapasite projeksiyonlarına ilişkin TEİAŞ APK Dairesi Başkanlığı tarafından Kasım 2013'te yayınlanan çalışma ve 2006-

2010 ile 2011-2015 uygulama dönemleri elektrik dağıtım şirketleri yatırım yükümlülüklerine ilişkin EPDK'nın ilgili kurul kararları kullanılan diğer önemli kaynaklardır.

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

Yoktur.

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

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:

Şirket, konsolidasyona dahil bulunan bağlı ortaklıkları Sarl UE Algeria ve Bozat Elektrik Üretim A.Ş., birlikte bir grup oluşturmaktadır. Şirket'in ilişkili kuruluşları Ulusoy Enerji Yatırımları A.Ş. ve Enel Enerji A.Ş.'dir.

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

Şirket'in iki adet bağlı ortaklığı bulunmakta olup bu ortaklığa ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Faaliyetleri	İştirak Payı ve Sahip Olunan Oy Hakkı	Sermaye Tutarı (TL)	Yedekleri (TL)	Esas Faaliyet Karı* (TL)
SARL UE Algeria	Cezayir	Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret A.Ş.'nin üretmiş olduğu ürünlerin satış sonrası servis ve pazarlama faaliyetlerini yürütmektedir.	% 70	21.590	0	1.868.584
Bozat Elektrik Üretim A.Ş.**	Türkiye	Giresun ili sınırları içerisindeki Bozat nehri üzerinde 4,18 MW kurulu güce sahip olan Zekere Hidroelektrik Santrali'nin üretim lisansına sahip olup, söz konusu üretim tesisinin 17.10.2014 tarihinde Enerji Bakanlığı tarafından geçici kabulü yapılmıştır. Santral'in üretim lisansı 27.11.2008 tarihinden itibaren 48 yıl 20 gün süre için verilmiştir.	% 100	21.000.000	0	-411.861

\* 31.12.2013 itibarıyla

\*\* Şirket, Bozat Elektrik'teki paylarını satmayı planlamaktadır.



## 9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. 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:

Son finansal tablo tarihi itibarıyla Şirket'in sahip olduğu önemli duran varlıklar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m <sup>2</sup>	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
AoSB- Temelli Fabrika Arsası-	2013	-	Temelli	4.507.464	ÜRETİM	-	-	-
FABRİKA BİNASI-2	2009-2013	-	-	3.006.691	ÜRETİM	-	-	-
Y.FABRİKA BİNASI (KOMPLE)	2011	-	-	1.759.465	ÜRETİM	-	-	-
ARSA-DODURGA MEVKİİ	2013	16.655	Dodurga	700.000	YATIRIM	-	-	-
1925 PARSEL ARSA	2013	14.250	Temelli	641.250	YATIRIM	-	-	-
İSTANBUL OFİS (B BLOK NO:50 )	2014		İstanbul	595.000	SATIŞ	-	-	-
İTHAL ENJEKSİYON MAKİNASI	1999	-	-	475.558	ÜRETİM	-	-	-
PUNCH PRES TEZGAHI	2013	-	-	434.448	ÜRETİM	-	-	-
CNC PUNCH PRES TEZGAHI (SERİ NO :2510058)	2012	-	-	372.828	ÜRETİM	-	-	-
ENJEKSİYON KALIP MAKİNASI	2013	-	-	356.748	ÜRETİM	-	-	-
ENJEKSİYON KALIP MAKİNASI	2013	-	-	329.943	ÜRETİM	-	-	-
SİLİKON ENJEKSİYON MAKİNASI	2010	-	-	266.591	ÜRETİM	-	-	-
CNC DİK İŞLEME MERKEZİ- TMV 1500A	2013	-	-	221.625	ÜRETİM	-	-	-
TP123 PUNCH PRES MAKİNASI (DURMAZLAR)	2012	-	-	200.867	ÜRETİM	-	-	-
PUCH PRES MAKİNASI TP-123	2011	-	-	191.206	ÜRETİM	-	-	-
ELEKTRONİK ABKANT PRES MAKİNASI	2012	-	-	190.643	ÜRETİM	-	-	-
HİDROLİK ABKANT PRES	2013	-	-	123.771	ÜRETİM	-	-	-
REÇİNE KÜRLEME FIRINI VE SOĞ.TÜNELİ KOMPLE	2013	-	-	117.143	ÜRETİM	-	-	-
KAYNAK ROBOTU KAYNAĞI VE EKİPMANLARI	2011	-	-	113.927	ÜRETİM	-	-	-
DUBLEKS EV	2011	1.447	Kartepe	104.500	YATIRIM	-	-	-
CNC DİK İŞLEME MERKEZİ ( FIRST V-43)	2010	-	-	103.272	ÜRETİM	-	-	-

Ayrıca Şirket ile ilişkili taraf niteliğinde olan Ulusoy Enerji Yatırımları A.Ş., Enel Enerji A.Ş. ve Şirket'in bağlı ortaklığı Bozat Elektrik Üretim A.Ş. ve personel yemek hizmeti sağlayıcısı Bilintur ile yapılmış olan kira sözleşmelerine ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Şirket'in Kiralayan Tarafıta Olduğu Kira Sözleşmeleri					
Kiralayan Kurum	Kira Sözleşmesi Tarihi	Mevkii	Kullanım Amacı	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Ulusoy Enerji Yatırımları A.Ş.	19.12.2006	Ulusoy Elektrik Üretim Tesisi-Sincan	OFİS	Birer yıllık otomatik yenileme dönemleri ile sözleşme yenilenmektedir.	9.000
Enel Enerji A.Ş.	01.01.2007	Ulusoy Elektrik Üretim Tesisi-Sincan	ÜRETİM	Birer yıllık otomatik yenileme dönemleri ile sözleşme yenilenmektedir.	9.000
Bozat Elektrik Üretim A.Ş.	01.01.2013	Ulusoy Elektrik Üretim Tesisi-Sincan	OFİS	Birer yıllık otomatik yenileme dönemleri ile sözleşme yenilenmektedir.	6.000
Bilintur A.Ş.	01.09.2012	Ulusoy Elektrik Üretim Tesisi-Sincan	YEMEKHANE	Birer yıllık otomatik yenileme dönemleri ile sözleşme yenilenmektedir.	6.000

Son finansal tablo tarihi itibarıyla Şirket'in finansal kiralama yoluyla edinilen maddi duran varlıkları bulunmamaktadır.

Son finansal tablo tarihi itibarıyla edinilmesi planlanan maddi duran varlıklara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler						
Cinsi	Edinileceği Yıl	m <sup>2</sup>	Mevkii	Yapılan Ödemeler (TL)	Yapılacak Ödemeler (TL)	Kullanım Amacı
MAKİNE VE TEÇHİZAT	2014-2015		Ankara	2.995.022	3.326.044	AOSB Yatırımı

## 9.2. İhraçının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Şirket tarafından, "Çevre Kanununca Alınması Gerekli İzin ve Lisanslar Hakkında Yönetmelik" in 7. maddesinin 3. bendi kapsamında 6 ay süre ile 'Çevre İzni' yerine geçen "Geçici Faaliyet Belgesi" (GFB) 08.07.2014 tarihinde alınmıştır. Şirket'in üretim tesisine ait emisyon ölçümleri yaptırılmış olup, emisyon raporunun Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'ne sunulması ile birlikte Şirket tarafından alınan GFB'nin, 08.02.2015 tarihine kadar Çevre İzin Belgesine dönüşmesi beklenmektedir.

ÇED Yönetmeliği kapsamında, Şirket'in faaliyetleri "Kapsam dışı" olarak değerlendirilmiştir.

Şirket'in atıksu deşarjı, Ankara Sanayi Odası 1. Organize Sanayi Bölge Müdürlüğü tarafından 2 aylık periyotlarla düzenli olarak numune alınarak analiz edilmekte olup, deşarj standartları Şirket tarafından sağlanmaktadır.

Şirket tarafından, tehlikeli atıklar ile ilgili Endüstriyel Atık Yönetim Planı hazırlanmış olup, anılan plan 02.12.2013 tarihinde Çevre ve Şehircilik il Müdürlüğü tarafından onaylanmıştır. Üretimden kaynaklanan tehlikeli atıklar, Şirket tarafından Çevre Bakanlığı tarafından yetkilendirilmiş lisanslı atık geri dönüşüm ve bertaraf tesislerine düzenli olarak gönderilmektedir. Ambalaj Atıklarının Kontrolü Yönetmeliği kapsamında gerekli bildirimler Şirket tarafından online sistem üzerinden her yıl düzenli yapılmaktadır. Büyük Endüstriyel Kazaların Önlenmesi Hakkındaki Yönetmelik kapsamında Seveso Beyanı yapılmış ve Şirket'in üretim tesisinin faaliyetleri kapsam dışı olarak değerlendirilmiştir.

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

Yoktur.

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

Grup, değer artış kazancı amacıyla elinde tuttuğu arsa ve binalardan oluşan yatırım amaçlı gayrimenkullerini konsolide finansal tablolarında defter değerleri üzerinden muhasebeleştirmiştir. Ayrıca, bağımsız değerlendirme şirketleri haricindeki kaynaklardan elde edilen emsal bedelleri üzerinden değer düşüklüğü analizi yapılmış olup söz konusu varlıklara ilişkin herhangi bir değer düşüklüğü tespit edilmemiştir.

## 10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

### 10.1. Finansal durum:

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

Şirket'in Sermaye Piyasası Mevzuatına göre hazırlanarak bağımsız denetimden geçirilen finansal durum tabloları aşağıda verilmektedir:

	Cari Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmiş)	Geçmiş Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmiş)	Geçmiş Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmiş)	Geçmiş Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmiş)
	30.Haz 2014	31.Ara 2013	31.Ara 2012	31.Ara 2011
<b>VARLIKLAR</b>				
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>119.312.798</b>	<b>113.958.985</b>	<b>59.260.483</b>	<b>35.841.974</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	59.502.879	45.760.964	13.699.727	12.522.554
Finansal Yatırımlar	212.791	278.968	251.632	244.380
Ticari Alacaklar	44.046.033	53.373.519	38.777.225	16.775.187
<i>İlişkili Taraflardan</i>	-	22.317	17.873	15.885
<i>Ticari Alacaklar</i>				
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan</i>	44.046.033	53.351.202	38.759.352	16.759.302
<i>Ticari Alacaklar</i>				
Diğer Alacaklar	1.009.703	2.956.626	493.112	987.176
<i>İlişkili Taraflardan</i>	517.039	696.883	177.121	64.747
<i>Diğer Alacaklar</i>				
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan</i>	492.664	2.259.743	315.991	922.429
<i>Diğer Alacaklar</i>				
Stoklar	10.168.690	8.959.518	4.420.384	2.824.154
Peşin Ödenmiş Giderler	4.169.682	1.676.237	1.472.783	1.706.862
Diğer Dönen Varlıklar	203.020	953.153	145.620	781.661
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	21.598.003	16.529.893	10.842.997	-
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>28.101.002</b>	<b>25.832.407</b>	<b>14.403.962</b>	<b>12.348.170</b>
Finansal Yatırımlar	-	437.108	437.108	502.636
Maddi Duran Varlıklar	26.399.000	23.380.813	12.161.989	10.673.263
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1.445.750	1.837.971	1.038.547	542.871
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	152.080	176.515	85.097	66.685
Peşin Ödenmiş Giderler	-	-	550.924	199.246
Ertelenmiş Vergi Varlığı	104.172	-	130.297	363.469
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>169.011.803</b>	<b>156.321.285</b>	<b>84.507.442</b>	<b>48.190.144</b>
	<b>30.Haz 2014</b>	<b>31.Ara 2013</b>	<b>31.Ara 2012</b>	<b>31.Ara 2011</b>
<b>KAYNAKLAR</b>				
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>21.513.765</b>	<b>35.589.871</b>	<b>24.636.835</b>	<b>13.325.794</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	539.159	394.516	2.193.566	944.450
Uzun Vadeli Borçlanmaların	126.665	128.619	103.004	107.038
<i>Kısa Vadeli Kısımları</i>				
Ticari Borçlar	12.182.132	15.546.166	12.472.771	8.376.650
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	314.839	585.010	971.517	544.711

<i>İlişkili Olmayan Tarafalara Ticari Borçlar</i>	11.867.293	14.961.156	11.501.254	7.831.939
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.043.444	1.052.661	1.996.011	834.389
Ertelenmiş Gelirler	911.353	8.309.959	1.615.595	1.605.067
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	3.701.571	4.916.544	71.510	9.230
Kısa Vadeli Karşılıklar	585.780	389.835	502.992	286.846
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	547.780	341.835	396.792	273.646
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	38.000	48.000	106.200	13.200
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.423.661	4.851.571	5.681.386	1.162.124
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1.815.814</b>	<b>2.541.006</b>	<b>1.099.975</b>	<b>976.103</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	63.333	128.618	206.009	321.116
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	108.208	-	-
Ticari Borçlar	960.000	1.680.000	-	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	792.481	624.180	893.966	654.987
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar</i>	792.481	624.180	893.966	654.987
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>145.254.578</b>	<b>117.775.110</b>	<b>58.505.786</b>	<b>33.888.247</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>144.489.240</b>	<b>117.254.806</b>	<b>58.537.385</b>	<b>33.852.181</b>
Ödenmiş Sermaye	40.000.000	40.000.000	20.000.000	20.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	1.584.621	1.584.621	1.584.621	1.584.621
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	9.719.428	4.798.581	2.161.115	1.400.504
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	13.170	2.637	2.637	14.945
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	60.944.120	-76.270	10.091.500	2.701.403
Net Dönem Karı	32.227.901	70.945.237	24.697.512	8.150.708
<b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b>	765.338	<b>520.304</b>	<b>-31.599</b>	<b>36.066</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>169.011.803</b>	<b>156.321.285</b>	<b>84.507.442</b>	<b>48.190.144</b>

Şirket'in dönen varlıkları ile kısa vadeli yabancı kaynaklar rakamlarının detayı aşağıda incelenmiştir. 2011-2013 yıllarını kapsayan dönemde Şirket'in nakit ve nakit benzeri kalemleri yeni pazarlara açılmak suretiyle artan satış gelirlerinde yaşanan artışa paralel olarak artan karın etkisiyle, 2011 yıl sonundaki 12,5 milyon TL'den 2013 yıl sonunda 45,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Satış gelirlerinde yaşanan artışın etkisiyle ticari alacaklar ve stoklar da benzer şekilde artış göstererek 2013 yıl sonu itibarıyla sırasıyla, 53,4 milyon TL ve 8,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Büyük ölçüde söz konusu kalemlerde yaşanan artışın etkisiyle dönen varlıklar rakamı da aynı dönemde artarak 2011 yılında görülen 35,8 milyon TL'den 2013 yıl sonunda 113,9 milyon TL'ye yükselmiştir.

Nakit ve nakit benzerleri kalemi 30 Haziran 2014 döneminde, yine faaliyetlerden sağlanan nakdin etkisiyle 31 Aralık 2013 dönemine kıyasla artışını sürdürmüş ve 59,5 milyon TL'ye yükselmiştir. 30 Haziran 2014 döneminde ticari alacaklar rakamı yapılan tahsilatlar ve satışlarda 2013 yılına göre yaşanan düşüşün etkisiyle azalarak 44 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2011-2013 yıllarını kapsayan dönemde ticari borçlar rakamı üretimde yaşanan artışın etkisiyle yükseliş göstermiş ve 2013 yıl sonunda 15,5 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Ticari borçlar rakamı 30 Haziran 2014 döneminde üretimde yaşanan kısmi azalışın etkisiyle 2013 yıl sonu rakamına kıyasla azalarak 12,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Net dönem karında yaşanan artışların etkisiyle, özkaynaklar kalemi 2011 yılında görülen 33,9 milyon TL'den 2013 yıl sonunda 117,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Özkaynaklar rakamı 30 Haziran 2014 döneminde de artışını sürdürmüş ve 145,2 milyon TL'ye ulaşmıştır.

## 10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Şirket'in Sermaye Piyasası Mevzuatına göre hazırlanarak bağımsız denetimden geçirilen gelir tabloları aşağıda verilmektedir:

	Cari Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmiş)	Geçmiş Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmiş)	Geçmiş Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmiş)	Geçmiş Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmiş)	Geçmiş Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmiş)
	1 Ocak- 30.Haz 2014	1 Ocak- 30.Haz 2013	1 Ocak- 31.Ara 2013	1 Ocak- 31.Ara 2012	1 Ocak- 31.Ara 2011
<b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>					
Hasılat	98.776.135	112.555.257	259.991.162	134.205.961	86.088.156
Satışların Maliyeti (-)	-49.582.545	-75.249.738	161.714.216	-92.916.027	-68.244.017
<b>BRÜT KAR</b>	<b>49.193.590</b>	<b>37.305.519</b>	<b>98.276.946</b>	<b>41.289.934</b>	<b>17.844.139</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2.290.317	-1.250.093	-3.381.365	-2.462.860	-2.074.256
Pazarlama Giderleri (-)	-4.231.185	-3.797.667	-10.427.770	-6.222.088	-3.979.105
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-1.119.834	-368.980	-1.047.226	-1.618.289	-1.579.518
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	4.684.248	4.181.955	11.403.626	2.235.010	3.369.828
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-4.954.558	-2.306.570	-4.833.181	-2.070.320	-3.753.066
<b>ESAS FAALİYET KARI</b>	<b>41.281.944</b>	<b>33.764.164</b>	<b>89.991.030</b>	<b>31.151.387</b>	<b>9.828.022</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	125.278	167.753	467.888	227.810	682.768
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-491.600	-2.781	-12.065	-50.764	-
<b>FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI</b>	<b>40.915.622</b>	<b>33.929.136</b>	<b>90.446.853</b>	<b>31.328.433</b>	<b>10.510.790</b>
Finansman Giderleri (-)	-520.254	-723.585	-1.437.574	-407.389	-289.382
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b>	<b>40.395.368</b>	<b>33.205.551</b>	<b>89.009.279</b>	<b>30.921.044</b>	<b>10.221.408</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri</b>	<b>-7.860.411</b>	<b>-6.700.888</b>	<b>-17.562.037</b>	<b>-6.262.387</b>	<b>-2.075.257</b>
Dönem Vergi Gideri	-8.072.791	-6.921.394	-17.323.532	-6.029.215	-2.473.657
Ertelenmiş Vergi Geliri/Gideri	212.380	220.506	-238.505	-233.172	398.400
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / ZARARI</b>	<b>32.534.957</b>	<b>26.504.663</b>	<b>71.447.242</b>	<b>24.658.657</b>	<b>8.146.151</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ ZARARI</b>	<b>-66.536</b>	<b>-31.346</b>	<b>49.898</b>	<b>-23.535</b>	<b>-</b>
<b>DÖNEM KARI</b>	<b>32.468.421</b>	<b>26.473.317</b>	<b>71.497.140</b>	<b>24.635.122</b>	<b>8.146.151</b>
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR</b>					
Çevrim farkları	15.047	27.555	-	-17.583	44.054
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>	<b>32.483.468</b>	<b>26.500.872</b>	<b>71.497.140</b>	<b>24.617.539</b>	<b>8.190.205</b>
<b>Dönem Karının Dağılımı</b>					
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	240.520	303.097	551.903	-62.390	-4.557
Ana Ortaklık Payları	32.227.901	26.170.220	70.945.237	24.697.512	8.150.708
<b>Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı</b>	<b>32.468.421</b>	<b>26.473.317</b>	<b>71.497.140</b>	<b>24.635.122</b>	<b>8.146.151</b>

Kontrol Gücü Olmayan Paylar	245.034	311.364	551.903	-67.665	8.659
Ana Ortaklık Payları	32.238.434	26.189.508	70.945.237	24.685.204	8.181.546
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>	<b>32.483.468</b>	<b>26.500.872</b>	<b>71.497.140</b>	<b>24.617.539</b>	<b>8.190.205</b>
<b>Pay başına kazanç</b>	<b>8,06</b>	<b>6,54</b>	<b>17,74</b>	<b>6,17</b>	<b>2,04</b>

## Satışlar

	<b>1 Ocak- 30.Haz 2014</b>	<b>1 Ocak- 30.Haz 2013</b>	<b>1 Ocak- 31.Ara 2013</b>	<b>1 Ocak- 31.Ara 2012</b>	<b>1 Ocak- 31.Ara 2011</b>
-					
Yurt içi satışlar (A)	43.324.757	45.117.736	112.480.088	94.757.465	65.851.821
Yurt dışı satışlar (B)	55.901.897	67.731.514	148.753.907	40.825.306	21.596.719
Diğer gelirler	-	4.293	5.582	10.983	30.699
Satış iadeleri (-)	- 219.480	- 105.618	- 145.360	- 475.916	- 689.249
Satış iskontoları (-)	- 231.039	- 192.668	- 1.103.055	- 911.877	- 701.834
	98.776.135	112.555.257	259.991.162	134.205.961	86.088.156
<b>Brüt satışlar (A+B)</b>	<b>99.226.654</b>	<b>112.849.250</b>	<b>261.233.995</b>	<b>135.582.771</b>	<b>87.448.540</b>

Şirket'in brüt satış gelirleri, 2011 yılı sonunda 87,5 milyon TL, 2012 yılı sonunda 135,6 milyon TL ve 2013 yılı sonunda 261,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2011-2013 yıllarını kapsayan dönemde Şirket'in brüt satış gelirlerinin bileşik yıllık büyüme oranı (BYBO) %73 olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde net kar, 2011 yılı sonunda 8 milyon TL, 2012 yıl sonunda 25 milyon TL ve 2013 yıl sonunda 71 milyon TL olmuştur. 2011-2013 yıllarını kapsayan dönemde Şirket'in net kar rakamının yıllık bileşik büyüme oranı %196 olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde FAVÖK<sup>6</sup> rakamları 2011 yılı sonunda 11,1 milyon TL, 2012 yılı sonunda 32,2 milyon TL ve 2013 yılı sonunda 85,0 milyon TL olarak artış göstermiştir.

2011-2013 yıllarını kapsayan dönemde ihracat rakamları yaklaşık 7 kat ve yurtiçi satışlar 2 kat artış göstermiştir. Ayrıca brüt satış gelirleri içinde ihracatın payı 2011 yılındaki %25 oranından 2013 yılında %57'ye yükselmiştir. Şirket'in Cezayir'e yapmış olduğu satışlar 2013 yılında kazanılan 20.840.885 Euro tutarındaki ihale ile oldukça yükselmiş ve ilgili yılda Cezayir, Şirket'in en büyük ihracat pazarı haline gelmiştir. Yurtdışı pazarlara yapılan satışların kar marjının yurtiçi pazara kıyasla daha yüksek olması ve bahse konu dönemde ihracatta görülen artış karlılıkta yaşanan artışın önemli sebebidir.

Haziran 2014 döneminde net satış gelirleri rakamı, Haziran 2013 dönemine göre %12 azalış göstermiştir. Türkiye'de yerel ve cumhurbaşkanlığı seçimlerinin etkisiyle yurtiçi satış gelirlerinin %4 azalması, Cezayir'de Nisan 2014'te yapılan seçimler nedeniyle yatırım bütçelerinin onaylanmasında yaşanan ertelemeler ve 2013 yılında yaşanan önemli satış sıçramasının yaratmış olduğu baz etkisi, söz konusu azalışın temen nedenleridir. Satış gelirlerinde yaşanan bu azalışa karşın hammadde fiyatlarının yatay seyretmesi ve/veya azalması ile yurtiçi satış fiyatlarının artması FAVÖK marjının, Haziran 2014 döneminde Haziran 2013 dönemine kıyasla artarak %43'e yükselmesine neden olmuştur (Haziran 2013 FAVÖK marjı: %29). FAVÖK marj artışını destekleyen diğer bir unsur da, ABD Doları ve Avro'nun Türk Lirası'na karşı değer kazanmasının ihraç satış gelirlerinde yarattığı pozitif etkidir.

<sup>6</sup> FAVÖK= Brüt kar - Genel yönetim giderleri - Pazarlama giderleri - Araştırma ve geliştirme giderleri + Amortisman giderleri ve iffa payları

<b><u>Satışların maliyeti</u></b>	<b>1 Ocak- 30.Haz 2014</b>	<b>1 Ocak- 30.Haz 2013</b>	<b>1 Ocak- 31.Ara 2013</b>	<b>1 Ocak- 31.Ara 2012</b>	<b>1 Ocak- 31.Ara 2011</b>
İlk madde ve malzeme giderleri	-40.084.593	- 62.149.250	- 133.021.580	- 78.169.896	- 58.945.871
Personel giderleri	- 5.820.801	- 5.454.583	- 11.609.575	- 11.075.924	- 7.710.982
Genel üretim giderleri	- 2.218.773	- 3.189.855	- 7.653.597	- 1.398.475	- 847.631
Amortisman giderleri ve itfa payları	- 866.781	- 614.447	- 1.470.241	- 1.036.528	- 755.208
Yarı mamul stoklarındaki değişim	- 393.022	- 99.681	763.476	78.468	171.706
Bitmiş mamul stoklarındaki değişim	- 42.775	341.461	242.285	40.923	83.265
Satılan ticari mallar maliyeti	- 155.800	- 4.083.383	- 8.964.984	- 1.354.595	- 239.296
	<b>-49.582.545</b>	<b>- 75.249.738</b>	<b>- 161.714.216</b>	<b>- 92.916.027</b>	<b>- 68.244.017</b>

2011, 2012 ve 2013 yıllarında satışların maliyeti rakamı sırasıyla, 68,2 milyon TL, 92,9 milyon TL ve 161,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2011-2013 yıllarını kapsayan dönemde satışların maliyetinin yıllık bileşik büyüme oranı %54 olmuştur. Söz konusu artışın temel sebebi satışlardaki artışa paralel olarak üretim miktarlarında yaşanan artıştır. İlave genel üretim giderlerinde yaşanan artışın temel sebebi, Antalya'daki su ve kanalizasyon sistemi projesi ile Aydın atık su arıtma tesisi elektrik projesine ilişkin faaliyetlerin 2013 yılında artış göstermesidir.

Haziran 2013 - Haziran 2014 döneminde toplam satışların maliyeti rakamı, azalan satış gelirleri ve üretimde kullanılan ana hammadde birim fiyatlarının yatay seyretmesi veya birim fiyatlarda düşüş gözlenmesine paralel olarak azalmıştır.

Şirket'in üretim giderlerinde ilk madde ve malzeme giderlerinin önemli bir payı bulunmaktadır. Üretimde kullanılan hammaddeler bazında bakıldığında, tutarsal olarak galvanizli sac, bakır ve reçine satın alımlarının toplamı, Şirket'in tüm hammadde satın alımları içinde Haziran 2013 döneminde %80,0 ve Haziran 2014 döneminde %78,4 oranında yer tutmaktadır<sup>7</sup>. Söz konusu hammaddelerin satın alımları, galvanizli sac için ABD Doları, bakır için TL ve reçine için Avro cinsinden yapılmaktadır. Haziran 2014 döneminde, Haziran 2013 dönemine kıyasla, satın alımın yapıldığı para birimi cinsinden bakıldığında, galvanizli sac birim fiyatında sadece %0,2'lik artış olduğu, bakır birim fiyatında %2,3'lük ve reçine birim fiyatında da %15,4'lük düşüş olduğu hesaplanmaktadır<sup>8</sup>. Dolayısıyla söz konusu dönemde, satın alma para birimi cinsinden ana hammadde birim fiyatlarındaki düşüş ya da birim fiyatların hemen hemen sabit kalması, TL'deki zayıflamanın bu hammadde maliyetleri üzerindeki yukarı yönlü etkisini sınırlamıştır.

<sup>7</sup> Söz konusu oranlar, toplam TL hammadde alım maliyeti üzerinden hesaplanmıştır.

<sup>8</sup> 2013 ve 2014'ün ilk 6 aylık dönemlerindeki hammadde birim fiyatları, ilgili hammaddelerin TL cinsinden alım tutarlarının yine bu hammaddelerin kg cinsinden alım miktarlarına bölünmesiyle elde edilmiştir. ABD Doları ilk 6 aylık ortalama kurları 2013 için 1,8773, 2014 için 2,1613 olarak alınmıştır. Avro ilk 6 aylık ortalama kurları ise 2013 için 2,3942, 2014 için 2,9601 olarak alınmıştır.



	<b>1 Ocak- 30.Haz 2014</b>	<b>1 Ocak- 30.Haz 2013</b>	<b>1 Ocak- 31.Ara 2013</b>	<b>1 Ocak- 31.Ara 2012</b>	<b>1 Ocak- 31.Ara 2011</b>
Genel yönetim giderleri (-)	-2.290.317	-1.250.093	-3.381.365	-2.462.860	-2.074.256
Pazarlama giderleri (-)	-4.231.185	-3.797.667	-10.427.770	-6.222.088	-3.979.105
Araştırma ve geliştirme gideri (-)	-1.119.834	-368.980	-1.047.226	-1.618.289	-1.579.518
	<b>-7.641.336</b>	<b>-5.416.740</b>	<b>-14.856.361</b>	<b>-10.303.237</b>	<b>-7.632.879</b>
<b>Genel Yönetim Giderleri Detayı</b>					
	<b>1 Ocak- 30.Haz 2014</b>	<b>1 Ocak- 30.Haz 2013</b>	<b>1 Ocak- 31.Ara 2013</b>	<b>1 Ocak- 31.Ara 2012</b>	<b>1 Ocak- 31.Ara 2011</b>
Personel giderleri	-880.270	-387.623	-1.252.592	-983.344	-801.563
Ofis giderleri	-136.585	-141.266	-246.533	-167.749	-115.542
Taşıt giderleri	-642.909	-108.450	-207.100	-742.747	-711.079
Danışmanlık giderleri	-213.424	-134.097	-387.075	-83.301	-92.350
Seyahat giderleri	-242.019	-132.902	-253.794	-156.291	-112.874
Dışardan sağlanan fayda ve hizmetler	-	-	-81.749	-14.320	-
Vergi ve noter giderleri	-100.682	-236.299	-436.178	-71.100	-50.744
Amortisman giderleri ve itfa payları	-21.231	-15.537	-35.749	-40.974	-32.680
Kira giderleri	-6.086	-17.600	-26.235	-51.841	-18.750
Diğer	-47.111	-76.319	-454.360	-151.193	-138.674
	<b>-2.290.317</b>	<b>-1.250.093</b>	<b>-3.381.365</b>	<b>-2.462.860</b>	<b>-2.074.256</b>
<b>Pazarlama Giderleri Detayı</b>					
	<b>1 Ocak- 30.Haz 2014</b>	<b>1 Ocak- 30.Haz 2013</b>	<b>1 Ocak- 31.Ara 2013</b>	<b>1 Ocak- 31.Ara 2012</b>	<b>1 Ocak- 31.Ara 2011</b>
Personel giderleri	-810.956	-637.705	-2.279.080	-1.168.493	-1.014.483
Haberleşme giderleri	-79.913	-40.358	-103.283	-102.826	-118.001
Nakliye giderleri	-282.236	-372.703	-1.487.804	-1.102.598	-692.587
Amortisman giderleri ve itfa payları	-57.150	-41.647	-93.998	-69.411	-44.034
İhracat giderleri	-1.464.519	-1.859.567	-4.483.984	-2.009.969	-616.621
Danışmanlık giderleri	-7.028	-	-	-	-
Reklam giderleri	-570.033	-228.835	-551.852	-333.255	-494.218
Taşıt giderleri	-407.686	-371.463	-831.595	-613.199	-541.190
Seyahat giderleri	-462.853	-180.440	-487.018	-596.675	-405.043
Diğer	-88.811	-64.949	-109.156	-225.662	-52.928
	<b>-4.231.185</b>	<b>-3.797.667</b>	<b>-10.427.770</b>	<b>-6.222.088</b>	<b>-3.979.105</b>
<b>Araştırma Geliştirme Giderleri Detayı</b>					
	<b>1 Ocak- 30.Haz 2014</b>	<b>1 Ocak- 30.Haz 2013</b>	<b>1 Ocak- 31.Ara 2013</b>	<b>1 Ocak- 31.Ara 2012</b>	<b>1 Ocak- 31.Ara 2011</b>
Personel giderleri	-273.826	-77.404	-261.772	-962.826	-390.999
Danışmanlık ve hizmet giderleri	-748.637	-257.001	-698.332	-138.647	-741.143
Seyahat giderleri	-16.235	-12.840	-31.539	-15.209	-55.951
Malzeme alım giderleri	-71.611	-9.918	-26.365	-300.810	-342.967
Alet, teçhizat, yazılım ve yayın giderleri	-	-4.068	-6.938	-182.684	-28.780
Amortisman giderleri ve itfa payları	-9.525	-6.941	-9.939	-18.053	-17.479
Diğer çeşitli giderler	-	-808	-12.341	-60	-2.199
	<b>-1.119.834</b>	<b>-368.980</b>	<b>-1.047.226</b>	<b>-1.618.289</b>	<b>-1.579.518</b>

Genel yönetim, pazarlama ve Ar-Ge giderlerinin toplamının net satış gelirlerine oranı 2011 yılında görülen %8,9'den, yaşanan ölçek ekonomisinin etkisiyle 2013 yılında %5,7'ye gerilemiştir.

Genel yönetim, pazarlama ve Ar-Ge giderlerinin toplamının net satış gelirlerine oranı Haziran 2013 döneminde görülen %4,8'den, satış gelirlerinde yaşanan azalmanın etkisiyle Haziran 2014 döneminde %7,7'ye yükselmiştir.

2013 yılında pazarlama giderlerinde yaşanan artışın temel sebebi, Şirket'in büyüme stratejisine uyumlu olarak ihracat satışlarının artması ve buna paralel olarak pazarlama giderleri altında gösterilen ihracata bağlı giderlerin artış göstermesidir. Bununla birlikte, ihracattaki oransal artışa kıyasla navlun giderlerindeki artış daha düşük olmuştur. Ayrıca Şirket'in pazarlama ve satış bölümünde çalışan personel sayısında da söz konusu dönemde artış gözlenmiştir.

**Esas faaliyetlerden diğer gelirler:**

	1 Ocak- 30.Haz 2014	1 Ocak- 30.Haz 2013	1 Ocak- 31.Ara 2013	1 Ocak- 31.Ara 2012	1 Ocak- 31.Ara 2011
Faiz gelirleri	1.532.800	500.403	1.781.102	749.454	412.587
Kambiyo karları	2.988.956	3.098.953	8.511.914	1.218.300	1.721.903
Reeskont faiz gelirleri	56.173	91.310	-	58.300	26.119
Yangından zayı olan emtia sigorta tazminatı (*)	-	-	-	-	848.885
Protokol ve promosyon gelirleri	-	-	267.712	-	-
Diğer gelirler	106.319	491.289	842.898	208.956	360.334
	<b>4.684.248</b>	<b>4.181.955</b>	<b>11.403.626</b>	<b>2.235.010</b>	<b>3.369.828</b>

Esas faaliyetlerden diğer gelirler rakamının 2013 yılında 2012 yılına göre önemli oranda artarak 11,4 milyon TL olarak gerçekleşmesinin ana nedeni 2013 yılında yaşanan 8,5 milyon TL tutarındaki kambiyo karıdır.

**Esas faaliyetlerden diğer giderler:**

	1 Ocak- 30.Haz 2014	1 Ocak- 30.Haz 2013	1 Ocak- 31.Ara 2013	1 Ocak- 31.Ara 2012	1 Ocak- 31.Ara 2011
Karşılık gideri	-	-	-	-528.805	-1.578.296
Kambiyo zararları	-4.581.882	-1.056.451	-2.296.620	-1.346.219	-889.595
Reeskont faiz giderleri	-32.230	-29.283	-129.766	-148.706	-134.623
Yangın hasar gideri (*)	-	-	-	-	-1.005.977
Bağışlar	-35.210	-1.191.562	-2.406.795	-	-
Diğer giderler	-305.236	-29.274	-	-46.590	-144.575
	<b>-4.954.558</b>	<b>-2.306.570</b>	<b>-4.833.181</b>	<b>-2.070.320</b>	<b>-3.753.066</b>

(\*) Şirket fabrikasında meydana gelen yangın sonucunda oluşan zarardan oluşmaktadır. Fabrika'da, 2011 Kasım ayında maddi hasarlı yangın meydana gelmiştir. Yangın sonucunda net defter değeri 564.505 TL olan sabit kıymetler kullanılmaz hale gelmiş ve fabrika binasında 441.472 TL tutarında değer düşüklüğü tespit edilmiştir. Bu yangın ile ilgili olarak, sigorta şirketlerinden çeşitli masraflar düşüldükten sonra toplam 848.885 TL net tahsilat yapılmıştır.

### 10.2.2. Finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin diğer (önemli) hususlar:

Bozat Elektrik Üretim A.Ş.'nin HES yatırımı tamamlanmış olup 17.10.2014 tarihinde Enerji Bakanlığı tarafından geçici kabulü yapıp üretime başlanmıştır.

Şirket'in Rusya ve Endonezya pazarlarına giriş yönünde çalışmaları 2012 yılında başlamış olup 2014 yılında da devam etmektedir. Bu çalışmalar kapsamında pazarlama ve satış giderlerine önemli sayılabilecek bir etki olmamıştır.

### 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:

Şirket'in ihracat gelirleri Cezayir'de 2013 yılında alınmış olan 20.840.885 Euro tutarındaki ihale ile önemli oranda artış göstermiştir. Önümüzdeki dönemde Türkiye'de ve Cezayir'de elektrik şebekelerine yatırımların devam edebileceği öngörülmektedir. Önümüzdeki dönemde artması beklenen TCDD yatırımlarının Şirket'in üretmekte olduğu katener sistemlerine yönelik bir fırsat olabileceği düşünülmektedir.

### 10.3. İhraççının borçluluk durumu

Borçluluk Durumu - 30 Haziran 2014 itibarıyla	Tutar (TL)
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>21.941.411 TL</b>
Garantili	-
Teminatlı	-
Garantisiz/Teminatsız	21.941.411 TL
<b>Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)</b>	<b>1.815.814 TL</b>
Garantili	-
Teminatlı	-
Garantisiz/Teminatsız	1.815.814 TL
<b>Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı</b>	<b>23.757.225 TL</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>145.254.578 TL</b>
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	40.000.000-TL
Yasal yedekler	9.719.428.-TL
Diğer yedekler	95.535.150.- TL
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>169.011.803 TL</b>

Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A.+B. Nakit ve nakit benzerleri	59.502.879 TL
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	212.791
D. Likidite (A+B+C)	59.715.670 TL
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	539.159.-TL
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	126.665.-TL
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	-
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	665.824.-TL
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	(59.049.846) TL
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	63.333.-TL
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	63.333.-TL
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	(58.986.513 ) TL

Grup'un 17 Eylül 2014 tarihinde Olağanüstü Genel Kurulu'nda almış olduğu kar dağıtım kararı, iş bu izahname tarihi ile Grup'un 30 Haziran 2014 tarihli konsolide finansalları üzerinden hazırlanan borçluluk durumunu önemli şekilde etkiler niteliktedir. Söz konusu kar dağıtım kararına istinaden, 40.000.000 TL tutarında temettünün ortaklara ödenmesine ve Türk Ticaret Kanunu uyarınca kar dağıtımına ilişkin olarak 3.800.000 TL tutarında ikinci tertip yedek akçe ayrılmasına karar verilmiştir. Bahsedilen kar dağıtım kararının 30 Haziran 2014 tarihli konsolide finansal tablolar üzerindeki etkisi ekli Proforma Finansal Tablolar'da sunulmuştur.

## Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Borçlar

### Kısa vadeli borç karşılıkları

	30.Haz 2014	31.Ara 2013	31.Ara 2012	31.Ara 2011
<b>Kısa vadeli karşılıklar</b>				
Dava karşılıkları	38.000	48.000	106.200	13.200
	<b>38.000</b>	<b>48.000</b>	<b>106.200</b>	<b>13.200</b>

Dava giderleri nedeniyle ayrılan karşılığın hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 30.Haz 2014	1 Ocak- 30.Haz 2013	1 Ocak- 31.Ara 2013	1 Ocak- 31.Ara 2012	1 Ocak- 31.Ara 2011
Dönem başı itibarıyla karşılık	48.000	106.200	106.200	13.200	13.200
Dönem içinde ayrılan / ters çevrilen karşılık-net	-10.000	-49.200	-58.200	93.000	-
Dönem sonu itibarıyla karşılık	<b>38.000</b>	<b>57.000</b>	<b>48.000</b>	<b>106.200</b>	<b>13.200</b>

Grup'un 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

30 Haziran 2014	TL karşılığı	TL	ABD Doları	Avro
<b>A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı</b>				
-Teminat	17.208.755	3.490.654	492.368	4.382.105
-Rehin	-	-	-	-
-İpotek	-	-	-	-
<b>B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dâhil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı</b>				
-Teminat	-	-	-	-
-Rehin	-	-	-	-
-İpotek	-	-	-	-
<b>C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı</b>				
-Teminat	-	-	-	-
-Rehin	-	-	-	-
-İpotek	-	-	-	-
<b>D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı</b>				
i. Ana Ortak lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı				
-Teminat	-	-	-	-
-Rehin	-	-	-	-
-İpotek	-	-	-	-
ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı				
-Teminat	-	-	-	-
-Rehin	-	-	-	-
-İpotek	-	-	-	-
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı				
-Teminat	-	-	-	-
-Rehin	-	-	-	-
-İpotek	-	-	-	-
	<b>17.208.755</b>	<b>3.490.654</b>	<b>492.368</b>	<b>4.382.105</b>

Grup'un vermiş olduğu toplam TRİ'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla %11,85'tir.

(\*) 500.000 Avro tutarındaki kısmı Şirket'in bağlı ortaklığı olan Sarl UE Algeria adına verilmiştir.

## 11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

### 11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket'in ana fon kaynakları temel olarak faaliyetlerden elde edilen nakit ve nakit benzerlerinden oluşmaktadır. Şirket'in 30.06.2014 itibariyle nakit ve nakit benzerleri kalemi tutarı 59.502.879 TL'dir. Ayrıca 30.06.2014 itibariyle Şirket'in kısa vadeli ve uzun vadeli finansal borçlarının toplam tutarı 729.157 TL'dir. 30.06.2014 itibariyle Şirket'in ticari borçlarının toplam tutarı 12.182.132 TL'dir. 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla Şirket'in özkaynakları, toplam kaynaklarının yaklaşık % 86'sını oluşturmaktadır. Birikmiş karlar büyük ölçüde Şirket bünyesinde tutulmakta ve aynı zamanda sermaye arttırmalarında kullanılmaktadır. Şirket'in operasyon yapısının net işletme sermayesi üzerindeki olumlu etkisi sebebiyle, Şirket dış kaynağa, kısa vadeli ve uygun finansman koşullarındaki borçlanmalar haricinde gerek duymamaktadır.

### 11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

<u>Nakit akış tablosuna ilişkin başlıca kalemler</u>	Cari Dönem (Bağımsız Denetimde n Geçmiş)	Geçmiş Dönem (Bağımsız Denetimde n Geçmiş)	Geçmiş Dönem (Bağımsız Denetimde n Geçmiş)	Geçmiş Dönem (Bağımsız Denetimde n Geçmiş)	Geçmiş Dönem (Bağımsız Denetimde n Geçmiş)
	1 Ocak-30.Haz 2014	1 Ocak-30.Haz 2013	1 Ocak-31.Ara 2013	1 Ocak-31.Ara 2012	1 Ocak-31.Ara 2011
<b>Dönem karı</b>	<b>32.468.421</b>	<b>26.473.317</b>	<b>71.497.140</b>	<b>24.635.122</b>	<b>8.146.151</b>
Dönem net karı/zararı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler	8.205.355	7.034.133	17.673.836	8.146.473	5.484.665
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler	-10.782.468	7.178.558	-18.164.112	-15.902.589	1.125.919
Ödenen faiz	-12.217	-77.718	-177.942	-286.914	-90.747
Alınan faiz	1.532.800	500.403	1.781.102	749.454	412.587
Ödenen gelir vergisi	-9.287.764	-1.212.748	-12.478.498	-5.966.935	-2.488.095
Ödenen kıdem tazminatı	-28.877	-65.303	-180.187	-164.750	-109.836
<b>Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları</b>	<b>22.095.250</b>	<b>39.830.642</b>	<b>59.951.339</b>	<b>11.209.861</b>	<b>12.480.644</b>
<b>Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları</b>	<b>-3.495.932</b>	<b>-10.423.833</b>	<b>-13.300.270</b>	<b>-11.153.016</b>	<b>-3.491.488</b>
<b>Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları</b>	<b>-4.923.580</b>	<b>-5.638.743</b>	<b>-14.562.496</b>	<b>1.127.580</b>	<b>-1.319.876</b>
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/(Azalış)	13.675.738	23.768.066	32.088.573	1.184.425	7.669.280
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	46.039.932	13.951.359	13.951.359	12.766.934	5.097.654
<b>Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	<b>59.715.670</b>	<b>37.719.425</b>	<b>46.039.932</b>	<b>13.951.359</b>	<b>12.766.934</b>

Şirket'in 2011, 2012 ve 2013 yılsonları itibariyle nakit ve nakit benzerleri tutarları sırasıyla, 12,8 milyon TL, 13,9 milyon TL ve 46,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca 30 Haziran 2013 ve 30 Haziran 2014 tarihlerinde sona eren dönemlerde nakit ve nakit benzerleri rakamları sırasıyla, 37,7 ve 59,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

30 Haziran 2013 tarihinde sona eren altı aylık dönemde 40,7 milyon TL tutarında faaliyet nakit akışı elde edilmiştir; 30 Haziran 2014 tarihinde sona eren altı aylık dönemde ise işletme faaliyetlerinden 29,9 milyon TL tutarında faaliyet nakit akışı elde edilmiştir. İlgili kalemlerde, cari dönemde gerçekleşen düşüşün ana sebebi; 30 Haziran 2013 tarihinde sona eren dönemdeki satış

ve siparişe bağlı alınan avans miktarlarının, 30 Haziran 2014 tarihinde sona eren döneme kıyasla daha yüksek olmasıdır.

31 Aralık 2012 tarihinde sona eren yıl içinde işletme faaliyetlerinden 16,9 milyon TL nakit yaratılmıştır. 31 Aralık 2013 tarihinde sona eren yıl içerisinde ise 71,0 milyon TL nakit elde edilmiştir. İki rakam arasındaki farkın ana nedenleri 2012 yılı ile kıyaslandığında 2013 yılındaki dönem kârının artması ve 2013 yılı ticari alacaklarının, 2013 yılı satışlarındaki artışa rağmen daha düşük seviyede gerçekleşmiş olmasıdır. Şöyle ki; 31.12.2012 ve 31.12.2013 dönemleri kıyaslandığında net satış gelirlerinde %93,7 oranında artış görülmesine karşın, ticari alacaklar aynı dönemde %37,6 oranında artmıştır. Ticari alacakların net satış gelirlerine oranı 31.12.2012 ve 31.12.2013 yıllarında sırasıyla %28,9 ve %20,5 olarak gerçekleşmiştir. Ticari alacakların, satış gelirlerine kıyasla daha az oranda artmış olmasının temel sebebi söz konusu dönemde artış gösteren yurtdışı satışlarda nakit ve akreditife dayalı kısa vadeli yapılan satışların oranının yükselmesidir.

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yıl içinde işletme faaliyetlerinden 14,8 milyon TL nakit elde edilmiştir. 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren yıl içerisinde ise 16,9 milyon TL nakit yaratılmıştır. İşletme faaliyetlerinden yaratılan nakit tutarının 2012 yılında 2011 yılına kıyasla önemli bir değişiklik göstermemesinin ana nedenleri 2011 yılı ile kıyaslandığında 2012 yılındaki dönem kâr artışının 2012 yılı ticari alacaklarında yaşanan artış miktarının yaratmış olduğu nakit düşüşü ile dengelenmesidir.

31 Aralık 2011, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2013 tarihlerinde sona eren dönemlerde yatırım için sırasıyla, 3,5 milyon TL, 11,2 milyon TL ve 13,3 milyon TL nakit harcanmıştır. 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren dönemde, 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren döneme göre yatırım için harcanan nakit tutarında yaşanan yükselişin ana sebebi satış amaçlı elde tutulan varlıklar için yapılan ödemedeki artıştan kaynaklanmaktadır. Söz konusu artışın önemli bir kısmı, Grup'un Bozat Elektrik Üretim A.Ş.'nin satın alınması için yapmış olduğu 8 milyon TL tutarındaki ödemeden oluşmaktadır. 31 Aralık 2013 tarihinde sona eren dönemde 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren döneme kıyasla yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları 2,1 milyon TL artış göstererek 13,3 milyon TL'ye artmıştır. Söz konusu artışın temel sebebi maddi duran varlık ve yatırım amaçlı gayrimenkul alımı amacıyla yapılan ödemelerin 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren dönemde görülen 3,9 milyon TL'den 31 Aralık 2013 tarihinde sona eren dönemde 16,5 milyon TL'ye yükselmesidir. 31 Aralık 2013 tarihinde sona eren dönemde yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları tutarı, maddi duran varlık satışından elde edilen nakit girişi ve yatırım amaçlı gayrimenkul satışından elde edilen toplam 3,3 milyon TL nakit girişi ile kısmen dengelenerek 13,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

30 Haziran 2013 tarihinde sona eren altı aylık dönemde, yatırım için 10,4 milyon TL nakit harcanmıştır; 30 Haziran 2014 tarihinde sona eren altı aylık dönemde ise, yatırım için 3,5 milyon TL nakit harcanmıştır. Yatırım faaliyetlerine yönelik yapılan harcama rakamının 30 Haziran 2014 tarihinde sona eren dönemde 30 Haziran 2013 tarihinde sona eren döneme kıyasla azalmasında yaşanan temel sebep; Anadolu OSB bölgesindeki yeni üretim tesisi yatırımı için 30 Haziran 2013 döneminde, 30 Haziran 2014'e kıyasla yaklaşık 6,4 milyon TL daha fazla harcama yapılmış olmasıdır.

31 Aralık 2011, 31 Aralık 2013, 30 Haziran 2013 ve 30 Haziran 2014 tarihlerinde sona eren dönemlerde finansman faaliyetlerine yönelik sırasıyla net 1,3 milyon TL, 14,6 milyon TL, 5,6 milyon TL ve 4,9 milyon TL nakit çıkışı gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren dönemde ise finansman faaliyetlerinden net 1,1 milyon TL nakit elde edilmiştir. 31 Aralık 2012 tarihi haricindeki diğer bahse konu dönemlerde nakit çıkışlarının ana sebebi söz konusu dönemlerde yapılan temettü ödemeleridir.

### **11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:**

Ulusoy Elektrik'in, yatırım ve operasyonel planları göz önüne alındığında 2014 yılı için herhangi bir nakit sıkıntısı ve borç ihtiyacı görülmemektedir. Fakat ülke ve sektör risklerinden kaynaklanabilecek herhangi bir olumsuz durum gerçekleşmesi halinde, Şirket Türkiye'deki büyük bankalardan ihtiyacı ölçüsünde kredi kullanma olanaklarına sahiptir.

### **11.4. İşletme sermayesi beyanı:**

Şirket'in geçmiş üç yıllık (2011, 2012, 2013) döneminde net işletme sermayesi pozitif seyretmiş ve 2014 yılı 6 aylık mali döneminde net işletme sermayesi 97.799.033 TL'ye yükselmiştir. Şirket'in 30.06.2014 tarihi itibarıyla cari yükümlülükleri karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi vardır. Şirket'in önümüzdeki yıllarda herhangi bir yatırım yapmaması ve iştiraklerinin de benzer şekilde yatırım veya finansman ihtiyacı duymaması halinde önümüzdeki birkaç yıllık zamanda işletme sermayesi ihtiyacı olması beklenmemektedir. Şirket 17 Eylül 2014 tarihli Olağanüstü Genel Kurul kararına istinaden 2013 yılı faaliyet karından 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununa göre ayrılması gereken yedek akçeler ayrıldıktan sonra, 40.000.000 TL'lik kısmın Şirket ortaklarına hisseleri oranında dağıtılmasına oybirliği ile karar verilmiştir. Söz konusu temettü ödemesi 3 Kasım 2014 tarihinde yapılacak olup bu ödemenin Şirket'in işletme sermayesi üzerinde olumsuz bir etkisinin olması beklenmemektedir.

Şirket'in satış amaçlı elde tutulan varlıkları arasında yer alan Bozat Elektrik Üretim A.Ş.'nin satışından elde edilebilecek gelirin Şirket'in işletme sermayesine olumlu bir etki yaratabileceği beklenmektedir.

Mevcut durumda Şirket'in yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır.

### **11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:**

Yoktur.

### **11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:**

Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlık yatırımları için Şirket'in özkaynakları kullanılmaktadır. Ulusoy Elektrik'in önemli banka ve finans kuruluşlarından tahsis edilmiş kredi limitleri bulunmaktadır. Şirket, ihtiyaç duyması ya da tercih etmesi halinde söz konusu kaynakları kullanabilecektir.



## **12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR**

**12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihracçının araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:**

Şirket'in AR-GE biriminde, alanlarında uzman mühendisler tarafından ürün geliştirmeye yönelik çalışmalar artarak devam etmektedir.

Ar-ge bölümünün başlıca faaliyetleri, teknolojik gelişmeleri takip etmek, günümüz ihtiyaçlarına ve standartlara uygun teknolojik ürünler tasarlamak, mevcut ürünlerin sürekli iyileştirme çalışmalarını yürütmek, üretim birimlerine destek olmak ve yeni ürün test çalışmalarını yürütmektir.

Projelerin bir kısmı TÜBİTAK tarafından da desteklenmektedir. Ön çalışması tamamlanan projeler, tecrübeli üretim ekipleri tarafından hızlıca ürüne dönüştürülüp, ürün prototipleri üzerine testler uygulanır, testleri başarı ile geçen ürünler akredite kuruluşlar tarafından sertifikalandırılır. Bu şekilde Şirket dışı bağımlı lisans hakkı ile üretim yapmak yerine kendi özgün ürünlerin üretimini yapmaktadır.

### **1501 Sanayi Ar-Ge Projeleri Destekleme Programı**

#### **KATENER SİSTEMLERDE KONSOL HOBAN SET**

##### **Amaç**

Projenin amacı 25 kV AC hızlı tren katener sistemlerindeki gereksinim duyulan konsol hoban setlerinin prototiplerinin üretilerek yurt içi ve yurtdışı müşterilerin hizmetine sunmaktır.

##### **Kapsam ve Konu**

Proje kapsamında üretilmesi hedeflenen konsol hoban set ise ülkemizde son yıllarda yapılan yatırımlarla gelişmekte olan, 25 kV AC (50 Hz) gerilim seviyesinde hızlı tren katener sisteminde havai hatlarda kullanılacak, dünya standartlarına uygun, ilk yerli üretim set olacaktır. Konsol hoban setler izolatör ve metal alarım bağlantı elemanlarından oluşmaktadır. Katener set sistemdeki havai hat bileşenlerinden kılavuzlamak, taşımak hem de izolatörler vasıtasıyla yalıtılmasını sağlamak amacıyla kullanılmaktadır.

**Desteklenen harcamalar;** 304.396,12\$

**Firmanın toplam harcaması;** 314.396,00\$

Proje tamamlanmış durumdadır.

### **1501 SANAYİ AR-GE PROJELERİ DESTEKLEME PROGRAMI**

#### **12-24 KV GAZ YALITIMLI HÜCRELER (RMU)**

##### **Amaç**

Dünya piyasasında daha büyük pazar payına sahip 12-24 kV Gaz Yalıtımlı Hücreler (RMU) ürün grubunu Şirket'in mevcut ürün gamına eklemek ve özellikle dünya pazarında önemli bir yer almaktır.

##### **Kapsam ve Konu**

Gaz yalıtımlı hücrelerin geliştirilmesindeki en büyük neden artan şehirleşme ile ihtiyaç duyulan boyutsal olarak daha küçük ve kompakt boyut, daha yüksek güç taşıma ve anahtarlama kabiliyetine sahip ürün ihtiyacıdır. Gaz yalıtımlı hücrelerde kullanılan yöntemlerden en öne

çıkan yalıtımın diğer şalt cihazlarında olduğu gibi hava ile değil, havadan daha ağır ve aynı basınç değerlerinde izolasyon seviyesi havadan 3 ila 4 kat daha yüksek olan SF6 gazıdır.

12-24 kV Gaz Yalıtımlı Hücreler (RMU) projesi gerek kompakt yapısı gerekse yüksek güç taşıma ve anahtarlama kapasitesi ile orta gerilim dağıtım sisteminde bu ihtiyacı karşılayacak bir projedir.

**Desteklenen harcamalar;** 168.293,84 \$

**Firmanın toplam harcaması;** 538.193,00\$

Proje tamamlanmış durumdadır.

## **1501 - SANAYİ AR-GE PROJELERİ DESTEKLEME PROGRAMI**

### **ENDÜSTRİYEL AKILLI UZAK UÇ İLETİŞİM AYGITI**

#### **AMAÇ**

Dünyada Smart Grid adıyla anılan ve devamlı gelişim halinde olan akıllı enerji şebekelerinin ülkemizde de giderek yaygınlaşmasını ve yerleşmesini hedefleyen proje amacına oldukça yaklaşmış bulunmaktadır. Bu geniş konunun ilk etapta Şirket tarafından üretilen orta gerilim anahtarlama elemanlarına uygulanması amaçlanmıştır.

#### **Kapsam ve Konu**

Enerji üretimi, iletimi, dağıtımı ve tüketiminde verimi artırmak ve kesintisiz, kaliteli enerji sağlamak için kullanılan teknikler ile yöntemler sürekli geliştirilmektedir.

Dünyada orta gerilim SCADA (Uzaktan Kontrol ve İzleme Sistemi) uygulamaları IEC60870, IEC61850, DNP3, MODBUS gibi haberleşme protokolleriyle belirli bir çerçeveye oturtulmuştur. Tasarladığımız ürünler bu protokolleri kullanarak mevcut sistemler ve cihazlarla konuşabilmektedir.

**Desteklenen harcamalar;** 306.506,26\$

**Firmanın toplam harcaması;** 617.465,00\$

Proje tamamlanmış durumdadır.

## 13. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

Ulusoy Elektrik'in üretmiş olduğu ürünler genellikle inşaat yatırımları ve elektrik dağıtım altyapı yatırım ve rehabilitasyonlarında kullanılmaktadır. 2014 yılının ilk altı ayında yerel pazarda Ulusoy Elektrik ürünlerine olan talep, seçimlerin yaratmış olduğu durgunluk ve faizlerde gözlenen artışın etkisiyle, 2013 yılının ilk altı ayına kıyasla %4 azalmıştır. Şirket'in ihracat pazarları içinde en büyük yeri tutan Cezayir'de Nisan 2014'te yapılan seçimin yaratmış olduğu belirsizlik nedeniyle altyapı yatırım bütçelerinin onaylarının ertelenmesi, söz konusu ülkeye yapılan satışları azaltmış ve böylelikle ihracat gelirleri %17 oranında azalmıştır.

Satışlarda yaşanan söz konusu azalış neticesinde Şirket'in üretim adetlerinde düşüş gözlenmiştir.

Şirket'in kullandığı ana üretim girdileri olan, çelik sac, galvanizli sac, bakır, alüminyum, reçine gibi ürünlerin fiyatlarında, 31.12.2013 tarihinden bugüne önemli bir değişiklik görülmemiş ve/veya azalış yaşanmıştır. Aynı dönemde, hammadde maliyetlerinde yaşanan bu gelişmelere karşın satış fiyatlarında önemli değişiklikler gözlenmemiştir.

Şirket, 2011 yılı Mayıs ayında 6111 sayılı kanun çerçevesinde stok affından yararlanmıştır. Böylelikle söz konusu kanun çerçevesinde envanter farkları ile test amacıyla kullanılan ve değer düşüklüğüne uğradığı tespit edilen stokların 1.988.415 TL'lik kısmı maliyet ile ilişkilendirilerek konsolide finansal tablolarda geçmiş yıllar karları altında muhasebeleştirilmiştir.

Şirket'in stoklarında 31.12.2013 tarihinden bugüne önemli bir değişiklik görülmemiştir.

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

Şirket 2013 yılında Cezayir'de büyük ölçekli bir ihale almış olup, 2014 yarıyılında bu ihalenin yarattığı baz yılı etkisi görülmektedir. Şirket'in yurtdışı satışlarında önemli yer tutan Cezayir'e yapılan satışlarda 2014 yılı içerisinde düşüş eğilimi göstermiştir. Söz konusu düşüşün ana nedeni, Cezayir'de 2014 yılı Nisan ayında yapılan genel seçimlerin yaratmış olduğu belirsizlik ile Şirket'in satmış olduğu ürünler ile ilgili bütçelerin onaylanmasında yaşanan gecikmedir.

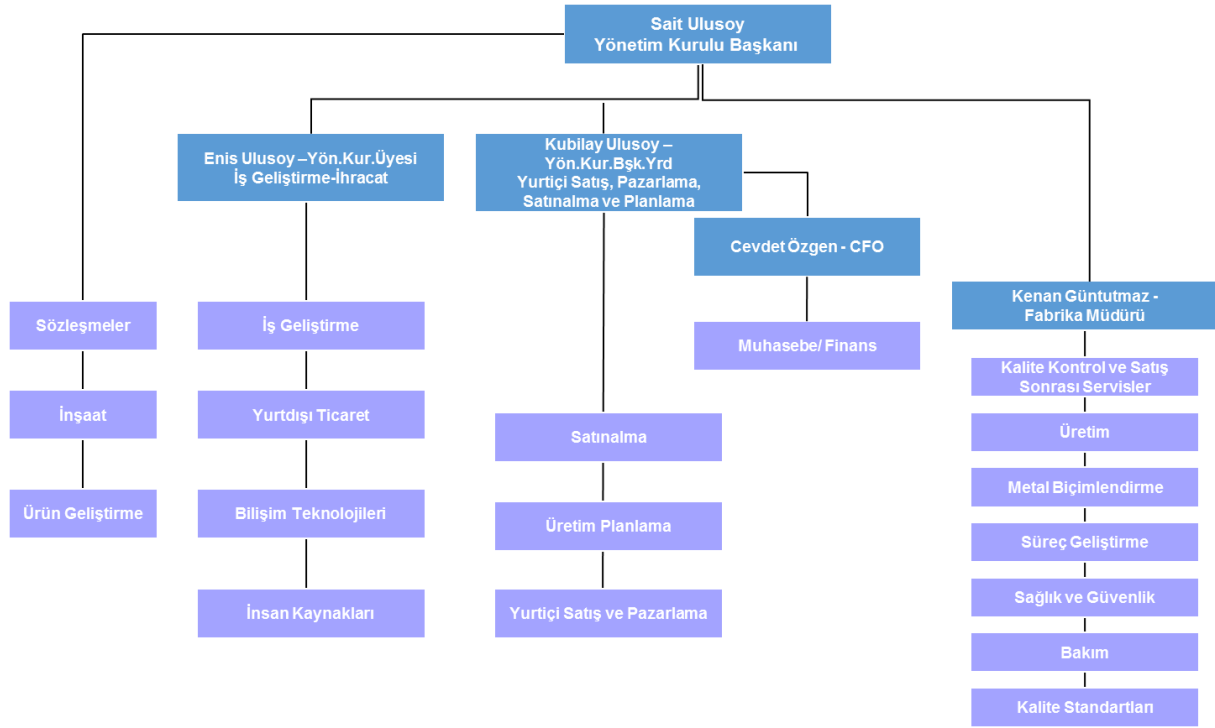
Şirket'in 2012 yılında Rusya ve Endonezya'da başlatmış olduğu satış için gerekli onay süreçlerinin 2015 yılı içerisinde tamamlanması beklenmektedir. Söz konusu onayların alınmaması Şirket'in ihracat gelirlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

#### **14. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ**

Yoktur.

## 15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

### 15.1. İhraçının genel organizasyon şeması:



### 15.2. İdari yapı:

#### 15.2.1. İhraçının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraçta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Sait Ulusoy	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	3 yıl / 2 yıl 11 ay	21.204.000	53,01
Kubilay Hakkı Ulusoy	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	3 yıl / 2 yıl 11 ay	5.712.000	14,28
Enis Ulusoy	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	3 yıl / 2 yıl 11 ay	5.712.000	14,28
Mustafa Cumhur Ersümer	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-	3 yıl / 2 yıl 11 ay	-	-
Şadi Büyükkeçeci	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-	3 yıl / 2 yıl 11 ay	-	-
Ahmet Murat Malkoç	Yönetim Kurulu Üyesi	Şirket'in Avukatlığı (Dışarıdan)	3 yıl / 2 yıl 11 ay	-	-
Bülent Sönmez	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-	3 yıl / 2 yıl 11 ay	-	-

Şirket'in yönetim kurulu üyelerinin ihraççı dışında yürüttükleri görevler aşağıda yer almaktadır:

<b>Ulusoy Elektrik Enerji Yatırımları A.Ş.</b>			
<b>Adı Soyadı</b>	<b>Görevi</b>	<b>Sermaye Payı</b>	
		<b>(TL)</b>	<b>(%)</b>
Sait Ulusoy	Yönetim Kurulu Başkanı	300.000	30
Kubilay Hakkı Ulusoy	Yönetim Kurulu Bşk. Yrd.	300.000	30
Enis Ulusoy	Yönetim Kurulu Üyesi	300.000	30
<b>Enel Enerji A.Ş.</b>			
<b>Adı Soyadı</b>	<b>Görevi</b>	<b>Sermaye Payı</b>	
		<b>(TL)</b>	<b>(%)</b>
Sait Ulusoy	Yönetim Kurulu Başkanı	385.000	55
Kubilay Hakkı Ulusoy	Yönetim Kurulu Bşk. Yrd.	140.000	20
Enis Ulusoy	Yönetim Kurulu Üyesi	140.000	20
Akgül Ulusoy	Yönetim Kurulu Üyesi	35.000	5
<b>Bozat Elektrik Üretim A.Ş.</b>			
<b>Adı Soyadı</b>	<b>Görevi</b>	<b>Sermaye Payı</b>	
		<b>(TL)</b>	<b>(%)</b>
Sait Ulusoy	Yönetim Kurulu Başkanı	-	-
Kubilay Hakkı Ulusoy	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-
Enis Ulusoy	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-

Şadi Büyükkeçeci, Tedaş'ın özelleşen 21 elektrik dağıtım şirketi ile birlikte kurduğu Elektrik Dağıtım Hizmetleri Derneği'nde (ELDER) hukuk müşaviri ve danışmanlık görevini halen sürdürmektedir.

Av. Ahmet Murat Malkoç, 2000 yılından itibaren Malkoç Ağaoğlu Ortak Avukat Bürosu kurucu ortağı olarak serbest avukatlığa devam etmektedir.

Bülent Sönmez, 2006 yılından itibaren Kurucusu olduğu KILGI Sistem Danışmanlık Şirketi bünyesinde eğitmen ve danışman olarak çalışmaktadır.

Mustafa Cumhuriyet Ersümer, Şirket Yönetim Kurulu üyesi olarak serbest avukatlık mesleğine devam etmektedir.

### 15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

<b>Adı Soyadı</b>	<b>Görevi</b>	<b>Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler</b>	<b>Sermaye Payı</b>	
			<b>(TL)</b>	<b>(%)</b>
A. Cevdet Özgen	Mali İşler Genel Müdür Yrd.	-	-	-
Kenan Güntutalmaz	Fabrika Müdürü	Fabrika Müdürü	-	-
Esmâ Özdoğan	Satınalma Müdürü	Satınalma Müdürü	-	-
Aktan Tekinel	İnsan Kaynakları Müdürü	İnsan Kaynakları Müdürü	-	-
Mehmet Sunan	İş Geliştirme Müdürü	İş Geliştirme Müdürü	-	-
Sabri Uzel	Ar-Ge Müdürü	Ar-Ge Müdürü	-	-
Murat Yıldız	Muhasebe Müdürü	Muhasebe Müdürü	-	-

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

Şirket 1985 yılında kurulmuştur.

### 15.2.4. 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:

17.09.2014 tarihli Genel Kurul kararı ile Şirket yönetim kurulu üye sayısı 7 olarak belirlenmiş olup, bu üyelerden üçü Sait Ulusoy ile birlikte çocukları Kubilay Hakkı Ulusoy ve Enis

Ulusoy'dur. Bahsedilen bu akrabalık ilişkilerinden başka bir akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır.

### **15.3. İhraçının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:**

**Sait Ulusoy**, 1984 yılından beri yönetim kurulu başkanı olarak görev yapmaktadır. İstanbul Teknik Üniversitesi Elektrik Mühendisliğinden mezundur.

**Kubilay Ulusoy**, 2004 yılından beri yönetim kurulu başkan yardımcısı olarak görev yapmaktadır. Bilkent Üniversitesi Bilgisayar Destekli Muhasebe bölümü mezundur.

**Enis Ulusoy**, 2006 yılından beri yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır. Çankaya Üniversitesi Ekonomi bölümü mezundur. 2005-2006 yılları arasında American Intercontinental University Londra'da MBA yapmıştır.

**Mustafa Cumhuri Ersümer**, İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi'ni bitirmiştir. Serbest avukatlık, Radyo Televizyon Üst Kurulu üyeliği, 18., 20. ve 21. Dönem Çanakkale milletvekilliği ile Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı ve Başbakan Yardımcılığı yapmıştır.

**Av. Ahmet Murat Malkoç**, 1996 yılında Ankara Üniversitesi Hukuk Fakültesini bitirmiş, 1998 yılında Ankara Barosu'na kayıtlı olarak serbest avukatlığa başlamıştır. 2000 yılına kadar kendi bürosunda faaliyet göstermiş olup, 2000 yılından itibaren Malkoç Ağaoğlu Ortak Avukat Bürosu'nun kurucu ortağı olarak serbest avukatlığa devam etmektedir.

**Şadi Büyükkeçeci**, 1980 yılında Ankara Üniversitesi Hukuk fakültesinden mezun olmuştur. Kayseri ve Civarı Elektrik TAŞ Genel Müdürlüğü görevinden 2012 yılında emekli olan Şadi Büyükkeçeci, Tedaş'ın özelleşen 21 elektrik dağıtım şirketi ile birlikte kurduğu Elektrik Dağıtım Hizmetleri Derneği'nde (ELDER) hukuk müşaviri ve danışmanlık görevini halen sürdürmektedir.

**Bülent Sönmez**, 1985 yılında ODTÜ'den Endüstri Mühendisi olarak mezun oldu. 1985 yılında ARÇELİK Buzdolabı Fabrikası'nda Proses Mühendisi olarak işe başladı. 1990 yılında aynı fabrikada Planlama ve Stok Kontrol Şefliği görevine getirildi ve 1993 yılına kadar süren bu görevini takiben Ankara'da Arçelik AŞ. Bulaşık Makinesi Fabrikası'nda, kuruluş çalışmalarında da bulunacak şekilde, Planlama ve Malzeme Müdürü olarak görevlendirildi. 1995 yılında aynı fabrikada Montaj Alan Yöneticisi ve devamında 1999 yılında Fabrika Yöneticiliği ile görevlendirildi. 2005 yılına kadar sürdürdüğü bu görevine ek olarak 2003-2005 yılları arasında JIPM (Japan Institute of Plant Maintenance) nezdinde yürütülen TPM (Total Productive Maintenance - Toplam Üretken Bakım) çalışmalarında TPM Koordinatörü görevini de üstlenerek fabrikanın TPM Mükemmellik Ödülü'nü almasına katkıda bulundu. 2005 yılında Arçelik'ten ayrılıp 2006 yılından itibaren Kurucusu olduğu KILGI Sistem Danışmanlık Şirketi bünyesinde eğitmen ve danışman olarak çalışmaktadır. Süreç Analizi, JIT (Just-In-Time - Tam Zamanında), TPM ve Yalın Üretim ilgi ve uzmanlık alanlarıdır.

**A. Cevdet Özgen**, Mali İşler Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır. ODTÜ Jeoloji Mühendisliği bölümünden 1997 yılında mezun olmuş ve sırasıyla T.C. Ziraat Bankası A.Ş., Ordu Yardımlaşma Kurumu (Oyak) Genel Müdürlüğü ve TUSAŞ'ta-Türk Havacılık ve Uzay Sanayii A.Ş.'de (TAI) finans/muhasebe ile ilgili görevlerde bulunmuştur. A. Cevdet Özgen, ODTU'de 2003 yılında İşletme Yüksek Lisans (MBA) yapmış olup halen Türk Hava Kurumu Üniversitesi'nde işletme doktorasına devam etmektedir.

**Kenan Güntutmaz**, Anadolu Üniversitesi Açık Öğretim Fakültesi İşletme Blümünden 2002 yılında mezun olmuştur. 2000 yılından beri Şirket'te çalışmakta üç yıldır da fabrika müdürü olarak görev yapmaktadır..

**Esma Özdoğan**, Selçuk Üniversitesi Endüstri Mühendisliğinden 2001 yılında mezun olmuştur. Sabancı Üniversitesinde MBA programını 2007 yılında tamamlamıştır. 2001-2008 yılları arasında Hidromek A.Ş.'de planlama ve satın alma ile ilgili görev yapmıştır.2008 yılından beri şirketimizde Satınalma Müdürü olarak görev yapmaktadır.

**Aktan Tekinel**, 1996 yılında Ankara Üniversitesi Jeoloji Mühendisliğinden mezun olmuştur. yaklaşık bir yıldan beri İnsan Kaynakları Müdürü olarak görev yapmaktadır. 1997-2008 yılları arasında Arçelik A.Ş. de insan kaynaklarında çeşitli görevlerde, 2008-2010 yılları arasında Coca – Cola İçecek A.Ş.'de Doğu Bölgesi İnsan Kaynakları Müdürü olarak, 2010-2013 temmuz döneminde Beğendik A.Ş.'de İnsan Kaynakları ve İdari İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak çalışmıştır.

**Mehmet Sunan**, Kocaeli Üniversitesi Elektrik Mühendisliği bölümünden 2002 yılında mezun olmuştur. Şirket'te 3 yıldır İş Geliştirme müdürü olarak görev yapmaktadır. 2002-2007 yılları arasında Elimsan A.Ş.'de, 2008-2010 yılları arasında EMTA A.Ş.'de, 2010-2012 yılları arasında Ulusoy Elektrik'te satış ve pazarlama alanında çalışmıştır. 2012 – 2013 yılları arasında bir yıl General Electric'de görev yaptıktan sonra Ulusoy Elektrik'e geri dönmüştür.

**Sabri Uzel**, İstanbul Teknik Üniversitesi Elektrik Mühendisliğinden 2002 yılında mezun olmuştur.Son üç yılı Arge Müdürü olmak üzere toplamda 8 yıldır Şirket'te çalışmaktadır.

**Murat Yıldız**, 1988 yılında Mustafa Kemal Lisesinden mezun olmuştur.1989- 1997 yılları arası Nuriş Kaynak Makinaları A.Ş. firmasında muhasebe departmanında çalışmıştır.1997-1998 yılları arası Konkur Uygur A.Ş. firmasında muhasebe departmanında çalışmıştır.1998- bu yana Ulusoy Elektrik A.Ş.'de muhasebe müdürü olarak çalışmaktadır.

**15.4. 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:**

<b>Sait Ulusoy</b>				
<b>Şirket</b>	<b>Görevi</b>	<b>Sermaye Payı (TL)</b>	<b>Sermaye Payı (%)</b>	<b>Görevin Devam Edip Etmediği</b>
Ulusoy Elektrik Enerji Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	300.000	30	Devam Etmektedir
Enel Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	385.000	55	Devam Etmektedir
Bozat Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	-	-	Devam Etmektedir

<b>Kubilay Hakkı Ulusoy</b>				
<b>Şirket</b>	<b>Görevi</b>	<b>Sermaye Payı (TL)</b>	<b>Sermaye Payı (%)</b>	<b>Görevin Devam Edip Etmediği</b>
Ulusoy Elektrik Enerji Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Bşk.Yrd.	300.000	30	Devam Etmektedir
Enel Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Bşk.Yrd.	140.000	20	Devam Etmektedir
Bozat Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Bşk.Yrd.	-	-	Devam Etmektedir



<b>Enis Ulusoy</b>				
<b>Şirket</b>	<b>Görevi</b>	<b>Sermaye Payı (TL)</b>	<b>Sermaye Payı (%)</b>	<b>Görevin Devam Edip Etmediği</b>
Ulusoy Elektrik Enerji Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	300.000	30	Devam Etmektedir
Enel Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	140.000	20	Devam Etmektedir
Bozat Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam Etmektedir

<b>Ahmet Murat Malkoç</b>				
<b>Şirket</b>	<b>Görevi</b>	<b>Sermaye Payı (TL)</b>	<b>Sermaye Payı (%)</b>	<b>Görevin Devam Edip Etmediği</b>
Malkoç-Ağaoğlu Ortak Avukat Bürosu (Adi Ortaklık)	Ortak / Avukat	-	50	Devam Etmektedir

<b>Bülent Sönmez</b>				
<b>Şirket</b>	<b>Görevi</b>	<b>Sermaye Payı (TL)</b>	<b>Sermaye Payı (%)</b>	<b>Görevin Devam Edip Etmediği</b>
KILGI Sistem Danışmanlık Ltd.	Ortak	10.000	90	Devam Etmektedir

<b>A.Cevdet Özgen</b>					
<b>Şirket</b>	<b>Görev</b>	<b>Görev Başlangıç Tarihi</b>	<b>Görev Bitiş Tarihi</b>	<b>Sermaye Payı (TL)</b>	<b>Sermaye Payı (%)</b>
Ünye Çimento Sanayii ve Ticaret A.Ş.	Denetleme Kurulu Üyesi	04.03.2011	22.03.2011	-	-
Tukaş Gıda San. ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	03.03.2011	22.03.2011	-	-
Oyak Telekomünikasyon Hizmetleri A.Ş.	Denetleme Kurulu Üyesi	26.02.2010	21.03.2013	-	-
Oyak Pazarlama Hizmet ve Turizm A.Ş.	Denetleme Kurulu Üyesi	01.09.2009	22.02.2012	-	-
Erdemir Madencilik San. ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	22.03.2011	25.01.2013	-	-
Erdemir Lojistik A.Ş.	Denetleme Kurulu Üyesi	24.02.2010	21.03.2012	-	-
Erdemir Mühendislik, Yönetim ve Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	21.03.2012	25.01.2013	-	-
Erdemir Mühendislik, Yönetim ve Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.	Denetleme Kurulu Üyesi	24.02.2010	21.03.2012	-	-
Erdemir Çelik Servis Merkezi San. ve Tic. A.Ş.	Denetleme Kurulu Üyesi	22.03.2011	25.01.2013	-	-
Erdemir Çelik Çekme Boru San ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	22.03.2011	06.04.2011	-	-
Erdemir Gaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	21.03.2012	25.01.2013	-	-
Ayas Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	19.01.2011	22.05.2012	-	-
Assan San. ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	30.12.2009	31.03.2010	-	-
Aslan Sağlık Eğitim ve Kültür Vakfı	Denetleme Kurulu Üyesi	30.12.2009	25.01.2013	-	-

**15.5. 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 kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:**

Yoktur.

**15.6. 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:**

Yoktur.

**15.7. 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.

**15.8. 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.

**15.9. 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:**

Şirket Yönetim Kurulu üyelerinden Avukat Ahmet Murat Malkoç'un aynı zamanda Şirket'in avukatı olması nedeniyle Şirkete karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasında çıkar çatışması yaşanması ihtimali bulunmaktadır. Diğer Yönetim Kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi personelin Şirkete karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasında çıkar çatışmaları bulunmamaktadır. Ayrıca Şirket'in 17.09.2014 tarihli olağanüstü Genel Kurul'unda alınan 8 numaralı karar ile Yönetim Kurulu üyelerine 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 395 ve 396. Maddeleri gereğince bu maddelerdeki işleri yapabilmelerine ilişkin izin verilmiştir.

Halka arza konu hisseleri satan ortaklardan olan Yönetim Kurulu üyeleri Sait Ulusoy, Kubilay Hakkı Ulusoy ve Enis Ulusoy imzalamış oldukları beyanlar ile Ulusoy Elektrik'te sahip oldukları halka arza konu olmayan payları ile ek satışa konu payların tamamının satılmaması durumunda satılmayan ek satışa konu payları Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmesini takip eden tarihten itibaren 1 yıl boyunca satmayarak dolaşımdaki pay miktarını artırmayacaklarını beyan etmişlerdir.

**15.9.1. 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.

**15.9.2. 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:**

Halka arza konu hisseleri satan ortaklardan olan Yönetim Kurulu üyeleri Sait Ulusoy, Kubilay Hakkı Ulusoy ve Enis Ulusoy imzalamış oldukları beyanlar ile Ulusoy Elektrik'te sahip oldukları halka arza konu olmayan payları ile ek satışa konu payların tamamının satılmaması durumunda satılmayan ek satışa konu payları Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmesini takip eden tarihten itibaren 1 yıl boyunca satmayarak dolaşımdaki pay miktarını artırmayacaklarını beyan etmişlerdir.

## 16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

**16.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle 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:**

Şirket'in 31 Aralık 2013 tarihinde sona eren döneme ait üst düzey yöneticilere (yönetim kurulu üyeleri) ödediği ücret ve benzeri menfaatlerin toplamı brüt 366.000 TL'dir. Ayrıca yönetimde söz sahibi personele toplam ücret ve benzeri menfaat olarak brüt 411.918,04 TL ödeme yapılmıştır.

**16.2. 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:**

Yürürlükteki 4857 sayılı İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı Kanunlar ile değişik 60. maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır.

30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 3.438,22 TL (31 Aralık 2013: 3.254,44 TL, 31 Aralık 2012: 3.033,98 TL, 31 Aralık 2011: 2.731,85 TL) tavanına tabidir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı yükümlülüğü ortaklığın çalışanlarının emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminine göre hesaplanır. UMS 19, "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" uyarınca Şirket'in yükümlülükleri tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür.

30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla çalışanlar için toplam 792.481 TL (31 Aralık 2013: 624.180 TL) tutarında kıdem tazminatı karşılığı ayrılmıştır.

## 17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

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

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev
Sait Ulusoy	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	3 yıl Başlangıç: 17.09.2014 Bitiş: 17.09.2017
Kubilay Hakkı Ulusoy	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	3 yıl Başlangıç: 17.09.2014 Bitiş: 17.09.2017
Enis Ulusoy	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	3 yıl Başlangıç: 17.09.2014 Bitiş: 17.09.2017
Mustafa Cumhuri Ersümer	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-	3 yıl Başlangıç: 17.09.2014 Bitiş: 17.09.2017
Şadi Büyükkeçeci	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-	3 yıl Başlangıç: 17.09.2014 Bitiş: 17.09.2017
Ahmet Murat Malkoç	Yönetim Kurulu Üyesi	Şirket'in Avukatlığı (Dışarıdan)	3 yıl Başlangıç: 17.09.2014 Bitiş: 17.09.2017
Bülent Sönmez	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-	3 yıl Başlangıç: 17.09.2014 Bitiş: 17.09.2017

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
A. Cevdet Özgen	Mali İşler Genel Müdür Yrd.	11.08.2014 tarihinden itibaren belirsiz süreli sözleşme kapsamında çalışmaktadır
Kenan Güntutmaz	Fabrika Müdürü	20.12.2000 tarihinden itibaren belirsiz süreli sözleşme kapsamında çalışmaktadır.
Esmâ Özdoğan	Satınalma Müdürü	02.09.2008 tarihinden itibaren belirsiz süreli sözleşme kapsamında çalışmaktadır.
Aktan Tekinel	İnsan Kaynakları Müdürü	02.07.2013 tarihinden itibaren belirsiz süreli sözleşme kapsamında çalışmaktadır.
Mehmet Sunan	İş Geliştirme Müdürü	02.06.2014 tarihinden itibaren belirsiz süreli sözleşme kapsamında çalışmaktadır.
Sabri Uzel	Ar-Ge Müdürü	01.11.2006 tarihinden itibaren belirsiz süreli sözleşme kapsamında çalışmaktadır.
Murat Yıldız	Muhasebe Müdürü	1998 yılından itibaren belirsiz süreli sözleşme kapsamında çalışmaktadır.

### 17.2. Son yıllık hesap 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:

Yoktur.

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

Yoktur.

Şirket, SPK'nın Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 5. maddesinin 4. fıkrası uyarınca, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla denetimden sorumlu komite ile ilgili Tebliğ kapsamında kurulması öngörülen diğer komitelere üye atamalarını gerçekleştirecektir.

#### **17.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:**

Şirket'in halka açık ortaklık haline gelmesi ile birlikte, 03.01.2014 tarih ve 28871 sayılı Resmî Gazete'de yayınlanmış olan Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) madde 5 gereği, Şirket ilk etapta "üçüncü grup" ortaklıklar kapsamında değerlendirilecek olup, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla SPK'nın kurumsal yönetim ilkelerine ilişkin olarak gerekli uyumu sağlayacaktır.

Şirket'in 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat açısından öngörülen süreler çerçevesinde Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum sağlaması zorunlu olup, halka arzı takiben Şirket, kurumsal yönetim ilkelerine uyum konusunda gerekli çalışmaları hızlandıracaktır. Şirket, kamuya yapacağı duyuruların, mevzuatın öngördüğü şekilde yapılması için gerekli alt yapıyı oluşturacaktır. Ayrıca yönetim kurulu başkanı veya üyeleri ya da yatırımcı ilişkileri bölümü, Şirket faaliyetleri ile ilgili önemli gelişmelerin kamuya duyurulmasını, pay sahiplerinin bilgi edinme haklarının kullanılmasını, genel kurul bilgilerinin düzenli ve şeffaf olarak duyurulmasını, kar dağıtım politikaları hakkında gerekli bilgilendirmelerin yapılmasını da kapsayacak şekilde tüm bilgilendirme çalışmalarını düzenli olarak yerine getirecektir.

Yatırımcılar ve/veya piyasa uzmanları tarafından yöneltilen yazılı sorular Şirket'in yatırımcı ilişkileri bölümü tarafından yazılı olarak cevaplandırılacaktır.

Şirket'in internet sitesi [www.ulusoylelektrik.com.tr](http://www.ulusoylelektrik.com.tr) adresidir. Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında Şirket'in internet sitesinde bulunması öngörülen bölümlerle ilgili olarak gerekli çalışmalar halen sürdürülmektedir.

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

SPK'nın Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 11. maddesine göre ortaklıklar ile yatırımcılar arasındaki iletişimi sağlayan yatırımcı ilişkileri bölümünün oluşturulması ve bu bölümün ortaklık genel müdürü veya genel müdür yardımcısına ya da muadili diğer idari sorumluluğu bulunan yöneticilerden birine doğrudan bağlı olarak çalışması ve yürütmekte olduğu faaliyetlerle ilgili olarak en az yılda bir kere yönetim kuruluna rapor hazırlayarak sunması zorunludur.

Şirket, SPK'nın Kurumsal Yönetim ilkelerinin uygulanması ve bu kapsamdaki iş ve işlemlerin yürütülmesini sağlamak üzere "Yatırımcı İlişkileri Bölümü"nü kurmuş ve bu bölümün yöneticiliğine Mali İşler Genel Müdür Yardımcısı A. Cevdet Özgen'i getirmiştir. A. Cevdet Özgen'e ilişkin bilgiler aşağıda sunulmaktadır.

Adı Soyadı	Görev Ünvanı	Öğrenim Durumu	Sermaye Piyasası Faaliyet Lisansı Türü	Adres	Telefon / Faks	E-Posta
A. Cevdet Özgen	Mali İşler Genel Müdür Yrd.	Yüksek Lisans	Sermaye Piyasası İleri Düzey (203701), Kurumsal Yönetim Derecelendirme (700350), Türev Araçlar (301519), Kredi Derecelendirme (600761)	1. Organize Sanayi Bölgesi Oğuz Cad. No:6 06935 Sincan-Ankara	0312 267 07 12	cevdet.ozgen@ulusoyelektrik.com.tr

## 18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

**18.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle personel sayısı, belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle dağılımı ile bu sayıda görülen önemli değişiklikler hakkında açıklama:**

Dönem	İdari	Üretim	Stajyer	Toplam
31.12.2011	83	275	37	395
31.12.2012	84	308	34	426
30.06.2013	84	417	22	523
31.12.2013	98	451	28	577
30.06.2014	107	369	22	498

Cezayir’de 20.10.2014 tarihinden itibaren Ülke Müdürü istihdam edilmiştir. Ayrıca İzahname tarihi itibariyle UE Algeria Sarl’de 3 Cezayir vatandaşı istihdam edilmektedir.

2013 yılı satışlarında ihracattaki artış nedeniyle personel sayısında bir önceki yılın aynı dönemine göre % 36 artış gerçekleşmiştir. 2014 yılı içinde ilk altı aylık dönemde hem iç piyasada hem de Cezayir’de her iki ülkedeki seçim atmosferinden kaynaklanan temkinli duruş nedeniyle satış adetlerinde düşüşler olmuştur. Bu nedenle 30.06.2014 döneminde 31.12.2013 dönemine göre personel sayısında %14 oranında azalma olmuştur.

### 18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

#### 18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihracçının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

#### 18.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihracçının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

#### 18.2.3. Personelin ihracçıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

## 19. ANA PAY SAHİPLERİ

**19.1. 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:**

Ortaklar	21.10.2014 Tarihli Olağanüstü Genel Kurul'a Göre		İzahname Tarihine Göre Son Durum	
	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)
Sait Ulusoy	53,01	21.204.000	53,01	21.204.000
Kubilay Hakkı Ulusoy	14,28	5.712.000	14,28	5.712.000
Enis Ulusoy	14,28	5.712.000	14,28	5.712.000
<b>Toplam</b>	<b>100,00</b>	<b>40.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>40.000.000</b>

Yukarıdaki tabloda Şirket'in doğrudan pay sahipliğine ilişkin bilgiye yer verilmiştir. Mevcut durum itibariyle Şirket ortaklarının tamamı gerçek kişi olduğundan Şirket'te dolaylı pay sahipliği bulunan gerçek ve/veya tüzel kişi bulunmamaktadır.

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

Şirket sermayesindeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortaklar, Sait Ulusoy ve eşi Akgül Ulusoy ile birlikte çocukları Kubilay Hakkı Ulusoy ve Enis Ulusoy'dan oluşmaktadır.

**19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:**

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Var Şirket Yönetim Kurulu'nun 5 veya 6 üyeden oluşması durumunda en fazla 2 üyenin, 7 veya 8 üyeden oluşması durumunda en fazla 3 üyenin ve 9 üyeden oluşması durumunda ise en fazla 4 üyenin A Grubu pay sahiplerinden veya A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçileceği Şirket Ana Sözleşmesi ile düzenlenmiştir. Ayrıca, Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında her bir adet A Grubu payın 9 (dokuz), her bir adet B Grubu payın 1 (bir) oy hakkına sahip olacağı da yine Şirket Ana Sözleşmesi ile düzenlenmiştir.	1	4.000.000	10
B	Nama	Yok	1	36.000.000	90
			<b>TOPLAM</b>	<b>40.000.000</b>	<b>100</b>

Şirket ortaklarının ihraççının mevcut sermayesindeki paylarının dağılımı aşağıdaki gibidir:

<b>Pay Sahipleri</b>	<b>A Grubu Payların Nominal Değeri (TL)</b>	<b>B Grubu Payların Nominal Değeri (TL)</b>	<b>Payların Toplam Nominal Değeri (TL)</b>	<b>Mevcut Sermayedeki Pay Oranı (%)</b>
Sait Ulusoy	1.632.571	19.571.429	21.204.000	53,01
Akgül Ulusoy	1.053.143	6.318.857	7.372.000	18,43
Kubilay Hakkı Ulusoy	657.143	5.054.857	5.712.000	14,28
Enis Ulusoy	657.143	5.054.857	5.712.000	14,28
<b>Toplam</b>	<b>4.000.000</b>	<b>36.000.000</b>	<b>40.000.000</b>	<b>100,00</b>

**19.4. İhraççının yönetim hâkimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hâkimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:**

Ortaklığın yönetim hâkimiyetine Ulusoy Ailesi sahiptir. Mevcut durumda hâkimiyetin kaynağı şirket sermayesi içindeki pay çoğunluğu ve A Grubu oy hakkında ve yönetim kurulu üyelerinin seçiminde imtiyazlı paylardır.

Yönetim gücünün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbir bulunmamaktadır.

**19.5. İhraççının yönetim hâkimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:**

Yoktur.



## 20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

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

İlişkili taraflara olan ticari borçlar genellikle alım işlemlerinden doğmaktadır ve yaklaşık vadeleri 45-60 gün arasındadır. Ticari borçlara faiz işletilmemektedir.

İlişkili taraflardan olan ticari alacaklar genellikle satış işlemlerinden kaynaklanmaktadır ve yaklaşık vadeleri 45-60 gün arasındadır. Alacaklar doğası gereği teminatsızdır ve faiz işletilmemektedir.

İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar ile ilişkili taraflara ticari olmayan borçların belirli vadeleri bulunmamaktadır. Söz konusu alacaklara ve borçlara, ortaklardan olan ticari olmayan alacaklar hariç, faiz işletilmemektedir. Ortaklardan olan ticari olmayan alacaklara da, 2011,2012 ve 2013 yılları için faiz işletilmiştir.

Grup'un 30 Haziran 2014 tarihinde sona eren döneme ait üst düzey yöneticilere ödediği ücret ve benzeri menfaatlerin toplamı 230.261 TL'dir (30 Haziran 2013: 212.556 TL, 31 Aralık 2013: 366.000, 31 Aralık 2012: 320.926 TL, 31 Aralık 2011: 260.921).

30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla Şirket, bağlı ortaklığı olan Sarl UE Algeria adına 500.000 Avro tutarında teminat mektubu vermiştir.

Grup ile diğer ilişkili taraflar arasındaki bakiye ve işlemlerin detayları aşağıda açıklanmıştır:

	30 Haziran 2014		
	Alacaklar		Borçlar
	Kısa vadeli		Kısa vadeli
İlişkili taraflarla olan bakiyeler	Ticari	Ticari olmayan	Ticari
<u>Ortaklar</u>	-	125.649	222.614
<u>Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler</u>			
Enel Enerji A.Ş.	-	-	92.225
Ulusoy Elektrik Enerji Yatırımları A.Ş.	-	391.390	-
	-	517.039	314.839

	1 Ocak – 30 Haziran 2014		
	Stok alımları	Mal satışları	Kira geliri
<u>Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler</u>			
Enel Enerji A.Ş.	658.231 (*)	150.040	4.500
Ulusoy Elektrik Enerji Yatırımları A.Ş.	-	-	3.000
	<b>658.231</b>	<b>150.040</b>	<b>7.500</b>

(\*) Enel Enerji A.Ş.'den cari dönemde yapılan alımlardan, Şirket'ten Enel Enerji A.Ş.'ye ortak alan kullanımı sebebiyle yansıtılan 240.000 TL tutarındaki maliyet yansıtması düşülerek net gösterilmiştir.

İlişkili taraflarla olan bakiyeler

30 Haziran 2013

	Alacaklar		Borçlar	
	Kısa vadeli		Kısa vadeli	
	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan
<u>Ortaklar</u>	-	4.292	-	7.889
<u>Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler</u>				
Enel Enerji A.Ş.	-	-	648.730	-
Ulusoy Elektrik Enerji Yatırımları A.Ş.	-	459.326	-	-
	-	463.618	648.730	7.889

1 Ocak- 30 Haziran 2013

İlişkili taraflarla olan işlemler

	Stok alımları	Mal satışları	Kira geliri
<u>Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler</u>			
Enel Enerji A.Ş.	1.471.305	315.385	7.500
	1.471.305	315.385	7.500

İlişkili taraflarla olan bakiyeler

31 Aralık 2013

	Alacaklar		Borçlar
	Kısa vadeli		Kısa vadeli
	Ticari	Ticari olmayan	Ticari
<u>Ortaklar</u>	-	64.401	110.861
<u>Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler</u>			
Enel Enerji A.Ş.	-	-	474.149
Sarl Eldis	22.317	-	-
Ulusoy Elektrik Enerji Yatırımları A.Ş.		632.482	
	<b>22.317</b>	<b>696.883</b>	<b>585.010</b>

İlişkili taraflarla olan işlemler

1 Ocak - 31 Aralık 2013

	Stok alımları	Mal satışları	Kira geliri	Duran varlık satışları
<u>Ortaklar</u>	-	-	-	2.294.915
<u>Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler</u>				
Enel Enerji A.Ş.	3.011.033 (*)	647.633	9.000	-
	3.011.033	647.633	9.000	2.294.915

(\*) Enel Enerji A.Ş.'den 2013 içinde yapılan alımlardan, Şirket'ten Enel Enerji A.Ş.'ye ortak alan kullanımı sebebiyle yansıtılan 480.000 TL tutarındaki maliyet yansıtması düşülerek net gösterilmiştir.

İlişkili taraflarla olan bakiyeler

31 Aralık 2012

	Alacaklar		Borçlar
	Kısa vadeli		Kısa vadeli
	Ticari	Ticari olmayan	Ticari
<u>Ortaklar</u>	-	177.121	-
<u>Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler</u>			
Enel Enerji A.Ş.	-	-	971.517
Sarl Eldis	17.873	-	-
	<b>17.873</b>	<b>177.121</b>	<b>971.517</b>

İlişkili taraflarla olan işlemler

**1 Ocak - 31 Aralık 2012**

	Stok alımları	Kira geliri
<u>Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler</u>		
Enel Enerji A.Ş.	1.934.256	15.000
	<b>1.934.256</b>	<b>15.000</b>

İlişkili taraflarla olan bakiyeler

**31 Aralık 2011**

	Alacaklar		Borçlar
	Kısa vadeli		Kısa vadeli
	Ticari	Ticari olmayan	Ticari
<u>Ortaklar</u>	-	64.747	-
<u>Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler</u>			
Enel Enerji A.Ş.	-	-	544.711
Sarl Eldis	15.885	-	-
	<b>15.885</b>	<b>64.747</b>	<b>544.711</b>

İlişkili taraflarla olan işlemler

**1 Ocak - 31 Aralık 2011**

	Stok alımları	Mal satışları	Kira geliri
<u>Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler</u>			
Enel Enerji A.Ş.	1.272.262	-	15.000
Sarl Eldis	-	821.986	-
	<b>1.272.262</b>	<b>821.986</b>	<b>15.000</b>

## 20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihracının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Net Satışlar	98.776.135	259.991.162	134.205.961	86.088.156
İlişkili Taraf satışları (TL)	150.040	647.633	-	821.986
İlişkili Taraf alımları (TL)	(658.231)	(3.011.033)	(1.934.256)	(1.272.262)
İlişkili Taraf Satışlarının Net Satış Hasılatına Oranı (%)	0,15	0,25	0,00	0,95

## 21. DİĞER BİLGİLER

### 21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Çıkarılmış Sermayesi: 40.000.000 TL

### 21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Kayıtlı Sermaye Tavanı: 100.000.000 TL

### 21.3. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

### 21.5. İhraçının paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ihraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Yoktur.

### 21.6. 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.

### 21.7. 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.

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

(TL)						
Sermaye Artırımı		Artırım Tutarı				
Artırım Öncesi Sermaye	Artırım Sonrası Sermaye	Bedelli Artırım	Bedelsiz Artırım	Artırım Kararının Alındığı Genel Kurul Toplantısı Tarihi	Ticaret Sicil Gazetesi İlan Tarihi	Rüçhan Hakkı Kullanma Tarihleri
12.500.000	20.000.000	-	7.500.000	11.05.2011	21.06.2011	-
20.000.000	40.000.000	-	20.000.000	20.06.2013	04.07.2013	-

Ulusoy Elektrik'in 17.09.2014 tarihinde olağanüstü genel kurulunda kabul edilen Esas Sözleşme değişikliği uyarınca Ulusoy Elektrik payları (A) Grubu (4 milyon adet imtiyazlı) ve (B) Grubu (36 milyon adet imtiyazsız) paylara ayrılmıştır.

**21.9. 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.

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

Mevcut durum itibariyle şirket payları borsada işlem görmemektedir. Şirket paylarının borsada işlem görmesi amacıyla 19 Eylül 2014 tarihinde BİAŞ'a başvuruda bulunulmuştur.

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

Yoktur.

**21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:**

Şirket esas sözleşmesi ekte yer almakta olup, esas sözleşmeye ilişkin önemli hükümler aşağıda yer almaktadır. Ayrıca Şirket genel kurullarının çalışma usul ve esaslarının belirlendiği "Genel Kurul İç Yönergesi" izahname ekinde yer almaktadır.

*Yönetim Kurulu ve Süresi- Madde 8:*

Şirket'in işleri ve idaresi, Türk Ticaret Kanunu hükümleri ve işbu Ana Sözleşme hükümleri çerçevesinde, seçilecek en az 5 (beş) en fazla 9 (dokuz) üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu'nun 5 veya 6 üyeden oluşması durumunda en fazla 2 üye, 7 veya 8 üyeden oluşması durumunda en fazla 3 üye ve 9 üyeden oluşması durumunda ise en fazla 4 üye A Grubu pay sahiplerinden veya A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir.

*Şirket'in Temsil ve İlzamı - Madde 13:*

Şirket'in yönetimi ve dışarıya karşı temsili Yönetim Kurulu'na aittir. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için bunların Şirket'in unvanı altına konmuş ve A Grubu pay sahibi olan veya A Grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilerek seçilen yönetim kurulu üyelerinden herhangi ikisinin müşterek imzalarını taşıması gereklidir.

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde, Şirketi temsil ve ilzam yetkisinin tamamını veya bir bölümünü müşterek ve/veya münferit imza ile yetkili olmak üzere, A Grubu pay sahibi Yönetim Kurulu Üyelerinden ve/veya A Grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilerek seçilen Yönetim Kurulu Üyelerinden birine veya birden fazlasına ve/veya yönetim kurulu üyesi olmaları zaruri bulunmayan genel müdür, müdür veya müdürlere bırakabilir. Murahhas üye ile müdürlerin yetkilerinin kapsamı ile bunların ne şekil ve surette temsil ve ilzam edecekleri hususları yönetim kurulunca tespit olunarak tescil ve ilan ettirilir. Temsil ve ilzam yetkisinin yönetim kurulu üyesi olmayan kişi ya da kişilere bırakılması durumunda, söz konusu yetkiye sahip kişi ve kişiler en az bir A Grubu pay sahibi Yönetim Kurulu Üyesi ve/veya A Grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilerek seçilen Yönetim Kurulu Üyesi ile birlikte temsil ve ilzama yetkilidirler.

Yönetim Kurulu, Şirket işlerinin ve faaliyetinin gelişmesi ile ilgili olarak lüzum ve ihtiyaç gördüğü takdirde TTK md. 368 ve 371 hükümlerine göre ticari mümessil, ticari vekil ve/veya diğer tacir yardımcılarını atayabilir. TTK md. 371 hükmüne göre sınırlı yetkiye sahip ticari

vekil veya diğer tacir yardımcıları olarak atanacak temsile yetkili olmayan yönetim kurulu üyeleri veya Şirket'e hizmet akdiyle bağlı olanların görev ve yetkileri hazırlanacak iç yönergede belirlenerek tescil ve ilan edilir.

*Karın Tespiti ve Dağılımı - Madde 21:*

Şirket'in hesap dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirket'çe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde dağıtılır:

*Genel Kanuni Yedek Akçe:*

a) Türk Ticaret Kanunu'nun 519 – 523'üncü maddeleri hükümlerine göre yıllık karın %5'i, çıkarılmış sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar genel kanuni yedek akçe olarak ayrılır.

*Birinci Kar Payı:*

b) Kalan tutardan, vergi, fon ve mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra oluşacak dağıtılabilir karın %25'inden az olmamak üzere birinci kar payı ayrılır.

*İkinci Kar Payı:*

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 ihtiyari yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

*Genel Kanuni Yedek Akçe:*

d) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri Türk Ticaret Kanunu'nun 519'uncu maddesinin 2'nci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

e) Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, Ana Sözleşme'de pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ve/veya bedelsiz pay biçiminde dağıtılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve kar payı dağıtımında, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kar payı dağıtılmasına karar verilemez.

f) Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak nakit ve/veya bedelsiz pay olarak dağıtılır.

Şirket Genel Kurulu'nun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönerge'nin önemli hükümleri aşağıda yer almaktadır:

*Toplantı Yerine Giriş ve Hazırlıklar- Madde 5:*

(2) Toplantı yerine girişte, gerçek kişi pay sahipleri ile Kanunun 1527 nci maddesi uyarınca kurulan elektronik genel kurul sisteminden tayin edilen temsilcilerin kimlik göstermeleri, gerçek kişi pay sahiplerinin temsilcilerinin temsil belgeleri ile birlikte kimliklerini göstermeleri, tüzel kişi pay sahiplerinin temsilcilerinin de yetki belgelerini ibraz etmeleri ve bu suretle hazır bulunanlar listesinde kendileri için gösterilmiş yerleri imzalamaları şarttır. Söz konusu kontrol işlemleri, yönetim kurulunca veya yönetim kurulunca görevlendirilen bir veya birden fazla yönetim kurulu üyesince yahut yönetim kurulunca görevlendirilen kişi veya kişiler tarafından yapılır.

*Toplantıya elektronik ortamda katılma- Madde 15:*

(1) Genel kurul toplantısına Kanununun 1527 nci maddesi uyarınca elektronik ortamda katılma imkânı tanındığı durumda yönetim kurulunca ve toplantı başkanlığınca yerine getirilecek işlemler Kanununun 1527 nci maddesi ve ilgili mevzuat dikkate alınarak ifa edilir.

**21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihracçının amaç ve faaliyetleri:**

Esas Sözleşme Madde 3'e göre Şirket'in "Amaç ve Konusu" başlıca şunlardır.

a-Elektrik elektronik ve mekanik ile ilgili her türlü alet ve edevatın, cihazın imali, konusu ile ilgili taahhüt işlemlerine girme, mühendislik ve müşavirlik hizmetleri deruhte etme başkalarının aldığı taahhüt işlerini devir alma veya devir etme proje çizimi, kontrolörlük, her türlü teknik servis ve hizmeti yerine getirmek bu amaçla fabrika, imalathaneler, atölyeler kurmak, kiralamak, inşa etmek, satın almak.

b- Her türlü alçak ve yüksek gerilim elektrik malzemelerini transformatörler, jeneratörler, her nevi inşaat ve sıhhi tesisat malzemelerini, boya, elektrikli ev aletleri, dekorasyon malzemeleri, kazanlar, ısı, su, ses, tecrit elemanlarını, elektronik ve mekanik alet ve cihazları, her türlü madenden mamul levha, çubuk, şerit, boru, tüpler, sac ve kütüklerin imalat alım, satım, ihracat ve ithalatları ile çimento ve alçı ile sertleştirilmiş maddelerin imalatı ve satışını yapmak,

c- Her türlü iş makinaları başta olmak üzere nakil vasıtaları delici, kırıcı kaldırıcı, istifleyici, kısa ve uzun mesafelerde tel, ray ve bandaj üzerinde ulaşım yapan yol ve asfaltlama işlerinde kullanılan makine yedekleri ve cihazları ile optik tıbbi cihaz alet vesair ekipmanlara ait elektrik ve elektronik aksamalarını almak, kiralamak, imal etmek veya ettirmek satmak ithal etmek, ihracatta bulunmak komisyonculuğu ve mümessilliği işlerini yapmak,

d- Yurtiçi ve yurtdışında her türlü inşaat ve taahhüt işleri deruhte etmek bunları devretmek devralmak, taşeron anlaşmaları yapmak, her türlü projeler tanzim etmek, müteahhitlik hizmetleri vermek fizibilite rantabilite etüdüleri yapmak mimarlık müşavirlik hizmetleri vermek. Yurt içi ve yurt dışında özel ve kamu kesimine ait her türlü enerji iletim, üretim ve dağıtım tesis hatları, liman, yol, her türlü sağlık ve sosyal tesisleri, inşaatları yapmak, onarmak, monte etmek, işletmek, mühendislik hizmetleri vermek,

e- Sermaye Piyasası Kanunu'nun (SPKn) md. 21/1 hükmü saklı kalmak kaydıyla, işteğal konusu ile ilgili yabancı sermayenin Türkiye'ye gelmesi için mevzuat hükümleri çerçevesinde yabancı sermayenin işteğal ile yeni, şirketler, tesisler, işletmeler kurup işteğal edilemek, yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak şartıyla, devlet manalı idareler, belediyeler, kamu iktisadi teşebbüsleri tarafından kurulmuş şirketlerin özel ve teşebbüse ait her türlü yerli ve yabancı şirketlerin çıkaracakları borçlanma aracı, pay ve diğer her türlü menkul kıymeti satın almak, satmak, devretmek ve bunlar üzerinde her türlü hukuki muamelelerde bulunmak, kurulmuş ve kurulacak her nevi ticari ortaklıklara ve şirketlere ortak olmak veya onları birleştirmek, yatırım yapmak, faal şirket ve firmalar aynen veya kısmen devralmak, bunlarla, kredi ilişkileri tesis etmek,

f- Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuata uymak şartıyla, işteğal konusu ile ilgili hususların tahakkuku için her türlü nakil vasıtalarını, demirbaşları, makine ve aletleri, gayrimenkuller almak, kiralamak, inşa etmek veya ettirmek, satmak kiraya vermek, ithal ve ihraç etmek,

g- Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuata uymak şartıyla, işteğal konusu ile ilgili işlerin yürütülmesi için her türlü vekaletnameleri almak, vermek, başkalarına

veya şirkete ait gayrimenkul veya menkul mallar üzerinde rehin, ipotek gibi haklar tesis etmek, fekketmek, üçüncü şahısların borçları için gayri menkullerini ipotek etmek, kredi işlemlerine girişmek, her türlü teminatı vermek veya almak orta, uzun, kısa vadeli istikrazlar akdetmek,

h- Şirket, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerinin izin vermiş olduğu her tür sermaye piyasası aracını ihraç edebilir. Bu madde kapsamında Şirket tarafından gerçekleştirilen iş, işlem ve faaliyetler bakımından yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek nitelikteki işlemler ile Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuatı uyarınca yatırımcıların aydınlatılmasını teminen Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat ile belirtilen özel durumlar kapsamında yapılması zorunlu olan açıklamalar yapılacaktır. Ayrıca söz konusu iş, işlem ve faaliyetler bakımından SPKn'nun 21'inci maddesi hükmü saklıdır. Şirket'in kendi adına ve 3. kişiler lehine, garanti, kefalet, teminat vermesi veya ipotek dahil rehin hakkı tesis etmesi hususlarında Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde belirlenen esaslara uyulur.

i- Yukarıda gösterilen konulardan başka ilerde şirket için faydalı görülecek başka işlere girişmek istenildiği takdirde, Yönetim Kurulu'nun teklifi üzerine, Sermaye Piyasası Kurulu ile T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı ve yasaların öngördüğü diğer mercilerden gerekli izinler alınmak suretiyle keyfiyet Genel Kurul'un onayına sunulur ve bu yolda karar alındıktan sonra işbu Ana Sözleşme'de yapılacak değişiklik şekliyle bu işleri de yapabilecektir.

#### **21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:**

Esas Sözleşme Madde 8'e göre;

Şirket'in işleri ve idaresi, Türk Ticaret Kanunu hükümleri ve işbu Ana Sözleşme hükümleri çerçevesinde, seçilecek en az 5 (beş) en fazla 9 (dokuz) üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu'nun 5 veya 6 üyeden oluşması durumunda en fazla 2 üye, 7 veya 8 üyeden oluşması durumunda en fazla 3 üye ve 9 üyeden oluşması durumunda ise en fazla 4 üye A Grubu pay sahiplerinden veya A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir.

Esas Sözleşme Madde 11'e göre;

Yönetim Kurulu'na aşağıda belirtilen doğrultuda destek olmak amacıyla Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi kurulacaktır. Denetimden Sorumlu Komite, Şirket'in muhasebe sisteminin, finansal bilgilerin denetimi ile kamuya açıklanmasının ve iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini sağlamak amacıyla Yönetim Kurulu'na destek verecektir. Denetimden Sorumlu Komite en az iki üyeden oluşur. Denetimden Sorumlu Komite üyelerinin tamamı bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri arasından seçilir.

Kurumsal Yönetim Komitesi, Şirket'in kurumsal yönetim ilkelerine uyumu, Yönetim Kurulu üyeliği ve üst düzey yönetici pozisyonları için belirlenen kriterleri haiz adayların bulunması, ücret, ödül ve performans değerlemesi, kariyer planlaması ve kamuyu aydınlatma konularında çalışmalar yapmak suretiyle Yönetim Kurulu'na destek verecektir. Kurumsal Yönetim Komitesi, başkanı bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri arasından tayin edilmek üzere en az üç üyeden oluşur. Başkan haricinde gerek duyulduğunda Yönetim Kurulu üyesi olmayan ve konusunda uzman kişiler de Kurumsal Yönetim Komitesi üyesi olarak atanabilir.

Riskin Erken Saptanması Komitesi, Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşüren sebeplerin erken teşhisi, bunun için gerekli önlemler ile çarelerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla uzman bir komite kurmak, sistemi çalıştırmak ve geliştirmekle ilgili olarak Yönetim Kurulu'na destek verecektir. Riskin Erken Saptanması Komitesi, başkanı bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri arasından tayin edilmek üzere en az üç üyeden oluşur. Başkan



haricinde gerek duyulduğunda Yönetim Kurulu üyesi olmayan, konusunda uzman kişiler de Riskin Erken Saptanması Komitesi üyesi olarak atanabilir.

Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi üyeleri, bu komitelerin görev alanları ve çalışma esasları işbu Ana Sözleşme'de belirlenen esaslar doğrultusunda Yönetim Kurulu tarafından atanır, görev ve yetkileri Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

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

Esas Sözleşme Madde 6'ya göre;

Şirket'in Çıkarılmış sermayesi, her biri 1 (bir) TL nominal değerinde 4.000.000 (dört milyon) adet A Grubu nama yazılı, 36.000.000 (otuzaltı milyon) adet B Grubu nama yazılı olmak üzere toplam 40.000.000 (kırk milyon) adet paydan oluşmaktadır.

Esas Sözleşme Madde 8'e göre;

Yönetim Kurulu'nun 5 veya 6 üyeden oluşması durumunda en fazla 2 üye, 7 veya 8 üyeden oluşması durumunda en fazla 3 üye ve 9 üyeden oluşması durumunda ise en fazla 4 üye A Grubu pay sahiplerinden veya A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir.

Esas Sözleşme Madde 17'ye göre;

Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında her bir adet A Grubu payın 9 (dokuz), her bir adet B Grubu payın 1 (bir) oy hakkı vardır.

Şirket Ana Sözleşmesi kapsamında A Grubu imtiyazlı payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı herhangi bir bağlam ve sınırlama bulunmamaktadır.

**21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:**

Yoktur.

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

Şirket genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Şirket'in Genel Kurul toplantılarında aşağıdaki esaslar uygulanır:

a) Davet Şekli: Genel Kurullar olağan veya olağanüstü olarak toplanırlar. Bu toplantılara davette Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri ile bu çerçevede yürürlüğe konan ilgili düzenlemeler uygulanır. Genel Kurul toplantıları çağrısı Şirket'in internet sitesi ve Kamuyu Aydınlatma Platformu ile Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen diğer yerlerde ilan edilir ve ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere toplantı tarihinden en az üç hafta önce duyurulur.

b) Toplantı Zamanı: Olağan Genel Kurul her sene Şirket'in hesap devresi sonundan itibaren üç ay içerisinde, olağanüstü Genel Kurul toplantıları ise Şirket'in işyeri icap ettiği hallerde ve zamanda yapılır.

c) Oy Verme ve Vekil Tayini: Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında her bir adet A Grubu payın 9 (dokuz), her bir adet B Grubu payın 1 (bir) oy hakkı vardır. Pay sahibi Genel Kurul toplantılarına kendisi katılabileceği gibi pay sahibi olan veya olmayan bir temsilci de yollayabilir. Vekâleten oy kullanılmasında ve önemli nitelikli işlemlerin müzakeresinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun konuya ilişkin düzenlemelerine uyulur.

d) Müzakerelerin Yapılması ve Karar Nisabı: Şirket Genel Kurulu toplantılarında ilgili mevzuatın öngördüğü asgari hususlar müzakere edilerek gerekli kararlar alınır. Sermaye Piyasası Kanunu'nun 29. maddesinin dördüncü fıkrası hükmü gereği Sermaye Piyasası Kurulu'nun Genel Kurul toplantısında gündeme bağlılık ilkesine uyulmaksızın görüşülmesini veya ortaklara duyurulmasını istediği hususların Genel Kurul gündemine alınması zorunludur.

Genel Kurul toplantıları ve bu toplantılardaki karar nisabı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 29. maddesi hükümlerine tabidir. Şu kadar ki; Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur.

e) Toplantı Yeri: Genel Kurul, Şirket'in merkez adresinde veya yönetim merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır. Genel Kurul toplantıları, söz hakkı olmaksızın menfaat sahipleri ve basın dâhil kamuya açık olarak düzenlenir.

f) Genel Kurul toplantısına elektronik ortamda katılım: Şirket'in Genel Kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara Türk Ticaret Kanunu'nun 1527. 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 imkân tanıyacak elektronik Genel Kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm Genel Kurul toplantılarında Ana Sözleşme'nin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır. Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuatın konuya ilişkin düzenlemeleri saklıdır.

Yönetim Kurulu tarafından Türk Ticaret Kanunu'nun 419. maddesi hükümlerine uygun olarak hazırlanacak Genel Kurul'un çalışma esas ve usullerine ilişkin kuralları içeren iç yönerge Genel Kurul tarafından onaylanarak yürürlüğe girer. Bu yönerge Ticaret Siciline tescil ve Türk Ticaret Sicili Gazetesinde ilan ettirilir.

Genel Kurul ile ilgili tüm hususlar Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesi ve Uygulanmasına İlişkin düzenlemeleri de dâhil olmak üzere bu yasal mevzuat çerçevesinde uygulamaya konulan düzenlemelere uygun olarak gerçekleştirilir.

#### **21.18. İhraççının yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:**

Şirket'in A grubu nama yazılı payları, sahiplerine yönetim kuruluna üye seçiminde (Yönetim Kurulu'nun 5 veya 6 üyeden oluşması durumunda en fazla 2 üye, 7 veya 8 üyeden oluşması durumunda en fazla 3 üye ve 9 üyeden oluşması durumunda ise en fazla 4 üye A Grubu pay sahiplerinden veya A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir) ve genel kurul toplantılarında oy kullanımı (A Grubu pay sahiplerinin bir pay için 9, diğer pay sahiplerinin her pay için 1 oy hakkı vardır) konusunda imtiyaz vermektedir.

Şirket Ana Sözleşmesi kapsamında A Grubu imtiyazlı payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı herhangi bir bağlam ve sınırlama bulunmamaktadır.

**21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:**

Şirket paylarının devri hakkında Sermaye Piyasası Kanunu ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri geçerli olup, Şirket esas sözleşmesinde, A Grubu imtiyazlı paylar da dahil olmak üzere, Şirket paylarının devir ve tedavülünü kısıtlayan herhangi bir hüküm bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

## 22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

### *Arsa Ön Tahsis Sözleşmesi*

Şirket ile Anadolu Organize Sanayi Bölgesi arasında 28 Mart 2013 tarihinde Ankara Organize Sanayi Bölgesi içindeki 100545 ada, 14 parsel numaralı 45.106 metrekare yüzölçümlü ve 100545 ada, 7 parsel numaralı 8.023 metrekare yüzölçümlü parsellerin Şirket'e ön tahsisine ilişkin sözleşme yapılmıştır. Şirket,  $53.129 \text{ m}^2 \times 40 \text{ TL/m}^2 = 2.125.160 \text{ TL}$  arsa bedeli ve  $53.129 \text{ m}^2 \times 38 \text{ TL/m}^2 = 2.018.902 \text{ TL}$  alt yapı geçici katılım bedelini Mart 2013'te 307.464.36 TL olmak üzere Şubat 2016'ya kadar her ay 120.000 TL olarak ödeyecektir. Sözleşme kapsamında, Şirket'in dilediği zaman parsel alımından vazgeçme isteği ile yatırmış olduğu ön tahsis bedelini geri isteyebilme imkanı bulunmaktadır. Ön tahsis hakkından vazgeçme tarihine kadar yapılan toplam tahsis bedelinin %10 cezai şart olarak kesilerek kalan miktar, vazgeçme tarihini takip eden ilk mali yıl bütçesine konularak bir yıl içinde ödenir. Katılımcı, vazgeçme nedeniyle hiçbir surette faiz ve tazminat talep edemez. Bu şekilde parsel almaktan vazgeçen katılımcının yeniden müracaat etmesi halinde hiçbir öncelik hakkı olamaz. Sözleşme kapsamında Şirket, Anadolu Organize Sanayi Bölgesi'ne 4.200.000 TL tutarında senet vermiştir.

### *Hisse Alım Sözleşmesi*

Şirket, sermayesinin %72'sine sahip bulunduğu Bozat Elektrik Üretim A.Ş'nin sermayesinin kalan %28'ine karşılık gelen toplam 2.800.000 TL nominal değerli payın satın alınması amacıyla 17.12.2012 tarihinde, Güngör Elektrik Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. ile Hisse Alım Sözleşmesi akdetmiştir. Söz konusu sözleşme tahtında, Güngör Elektrik Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nin Bozat Elektrik Üretim A.Ş'de sahip bulunduğu ve Şirket sermayesinin kalan %28'ine karşılık gelen paylar 3.304.000 TL (2.800.000 + %18 KDV: 504.000) bedel karşılığında Şirket'e devredilmiş olup, sözleşmenin imzalanmasını müteakip Şirket, Bozat Elektrik Üretim A.Ş.'nin sermayesi temsil eden payların tamamına sahip hale gelmiştir. Söz konusu bedelin 1.304.000 TL'lik kısmı ödenmiş olup, geriye kalan 2.000.000.-TL'lik kısmı ise tesisin geçici kabulünü müteakip, enerji üretimine başladıktan sonra ve Şirket tarafından üretim sonucu yapılacak elektrik satışına ilişkin ilk faturanın kesildiği tarihten itibaren 30 gün içerisinde ödenecektir.

## 23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

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

Grup'un 30 Haziran 2014, 31 Aralık 2013, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla hazırlanan konsolide finansal durum tablolarını, 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 tarihlerinde sona eren altı aylık dönemlere ve 31 Aralık 2013, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerinde sona eren yıllara ait konsolide kapsamlı kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablolarını, konsolide özkaynak değişim tablolarını ve konsolide nakit akım tablolarını, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları Deloitte tarafından bağımsız denetime tabi tutulmuş olup söz konusu dönemlere ilişkin bağımsız denetim raporu ekte ve <https://www.ulusoyelektrik.com.tr> adresinde yer almaktadır.

### 23.2. 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:

Hesap Dönemleri	Bağımsız Denetim Şirketi	Görüş
30.06.2014/30.06.2013/31.12.2013/ 31.12.2012/31.12.2011	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Sınırlı Olumlu

Ulusoy Elektrik, 2013 yılında, DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'yi (Deloitte) bağımsız denetçi olarak atamıştır. Deloitte, 31 Aralık 2013, 31 Aralık 2012, 31 Aralık 2011 tarihlerinde sona eren mali dönemlere ait konsolide finansal tablolara ilişkin olarak sınırlı olumlu görüş vermiştir. Sınırlı olumlu görüşün dayanağı Deloitte'un Eylül 2013'de atanmış olması ve 31 Aralık 2012, 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 dönemlerinde yapılan fiziki stok sayımlarının Deloitte'un gözetiminde gerçekleştirilmemiş olmasıdır.

Deloitte 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 hesap dönemlerinin denetimi için Temmuz 2014'te bağımsız denetçi olarak atanmıştır. Deloitte, 30 Haziran 2013 tarihinde sona eren mali döneme ait konsolide finansal tablolara ilişkin olarak sınırlı olumlu görüş vermiştir. Sınırlı olumlu görüşün dayanağı Deloitte'un 30 Haziran 2013'de yapılan fiziki stok sayımının Deloitte'un gözetiminde gerçekleştirilmemiş olmasıdır.

Deloitte ayrıca, söz konusu dönemlere ilişkin envanter miktarlarını başka yollardan teyit edememiştir. Stoklar faaliyet sonuçlarının belirlenmesi üzerinde etkili olduğu için, 30 Haziran 2013 tarihinde sona eren altı aylık dönem ile 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerinde sona eren yıllara ait hesap dönemlerine ilişkin faaliyet sonuçlarında düzeltme yapılmasının gerekli olup olmadığı Deloitte tarafından tespit edilememiştir. Dolayısıyla Deloitte tarafından bu hususun, karşılık gelen bilgilerin karşılaştırılabilirliği üzerindeki muhtemel etkileri sebebiyle, 30 Haziran 2014'e ait konsolide finansal tablolar hakkında sınırlı olumlu görüş verilmiştir.

Söz konusu bağımsız denetim kuruluşunun adresi Deloitte Value House Reşitpaşa Mah. Eski Büyükdere Cad. No:1 Maslak, Sarıyer- İstanbul'dur. İlgili hesap dönemlerinde Sorumlu Denetçi Erdem Taş olup, işbu izahnamenin hazırlandığı tarih itibarıyla görevine devam etmektedir.

**DRT Bağımsız Denetim Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. 30 Haziran 2013, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla konsolide mali tabloları için Sınırlı Olumlu Görüş vermiş olup, görüş aşağıda yer almaktadır:**

*"Grup'un denetçisi olarak atanmamızın öncesinde olması sebebiyle, 30 Haziran 2013, 31 Aralık 2012, 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla sırasıyla 4.923.597 TL, 4.420.384 TL, 2.824.154 TL ve 3.508.736 TL tutarındaki stokların fiziksel sayımlarını gözlemlene ya da stok miktarlarına ilişkin olarak alternatif prosedürlerle tatmin edici bir kanaate ulaşma imkânına sahip değildik. Stoklar faaliyet sonuçlarının belirlenmesi üzerinde etkili olduğu için, 30 Haziran 2013 tarihinde sona eren altı aylık dönem ile 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerinde sona eren yıllara ait hesap dönemlerine ilişkin faaliyet sonuçlarında düzeltme yapılmasının gerekli olup olmadığı tarafımızca tespit edilememiştir. Bu hususun, karşılık gelen bilgilerin karşılaştırılabilirliği üzerindeki muhtemel etkileri sebebiyle, cari döneme ait konsolide finansal tablolar hakkında tarafımızca sınırlı olumlu görüş verilmiştir.*

*Sınırlı Olumlu Görüş: Görüşümüze göre, Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı paragrafında belirtilen hususun karşılık gelen bilgiler üzerindeki muhtemel etkileri hariç olmak üzere, konsolide finansal tablolar, Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının 30 Haziran 2014, 31 Aralık 2013, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla finansal durumunu, 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 tarihlerinde sona eren altı aylık dönemlere ve 31 Aralık 2013, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerinde sona eren yıllara ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."*

Bağımsız denetim kuruluşunun veya sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesi söz konusu olmamıştır.

**23.3. 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):**

Grup, konsolide finansal tablolarda, 30 Haziran 2014 itibarıyla uzun vadeli finansal yatırımlar içinde yer alan, %49 oranında payı bulunan, Sarl Eldis için 417.596 TL karşılık ayrılmıştır. Grup, Sarl Eldis'de bulunan %49 oranındaki payların devrine ilişkin, Ağustos 2014 tarihinde 100 Milyon Cezayir Dinarı (yaklaşık 2.670.000 TL) tutarında protokol imzalamıştır. Söz konusu bedel henüz tahsil edilmemiş olup, bahse konu bedelin tahsil edilmesi halinde 2.209.404 TL tutarında kar edilmesi beklenmektedir.

**23.4. Proforma finansal bilgiler:**

Şirket'in 17 Eylül 2014 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısında ortaklara 40.000.000 TL tutarında temettü ödenmesine karar verilmiş, söz konusu karara istinaden bahsedilen kar dağıtımı 3 Kasım 2014 tarihinde gerçekleştirilecektir. Bu bağlamda, ekli proforma konsolide finansal tablolara yansıtılan kar dağıtım kararı gereği oluşan ortaklara kısa vadeli yükümlülüklerin 40.000.000 TL tutarındaki kısmı kar dağıtımıyla kapatılmıştır. Ayrıca, 3.800.000 TL tutarındaki ikinci tertip yedek akçe geçmiş yıl karlarından düşülerek kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler hesabına eklenmiştir.

Söz konusu işlemin etkilerini 30.06.2014 tarihli konsolide mali tablolara yansıtmak amacıyla Şirket yönetimi tarafından yapılan düzeltmeler üzerinde DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından 17 Eylül 2014 tarihli "30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla Hazırlanan Denetlenmemiş Proforma Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Güvence Raporu" hazırlanmıştır. Söz konusu rapor kapsamında bulunan ve 30 Haziran 2014

tarihinde gerçekleştiği varsayılarak hazırlanan proforma konsolide finansal tablolar aşağıda yer almaktadır.

	Cari Dönem 30 Haziran 2014	Düzeltilme 1 #	Proforma 30 Haziran 2014
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>119.312.798</b>	-	<b>119.312.798</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	59.502.879	-	59.502.879
Finansal Yatırımlar	212.791	-	212.791
Ticari Alacaklar	44.046.033	-	44.046.033
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	44.046.033	-	44.046.033
Diğer Alacaklar	1.009.703	-	1.009.703
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	517.039	-	517.039
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	492.664	-	492.664
Stoklar	10.168.690	-	10.168.690
Peşin Ödenmiş Giderler	4.169.682	-	4.169.682
Diğer Dönen Varlıklar	203.020	-	203.020
<b>ARA TOPLAM</b>	<b>119.312.798</b>	-	<b>119.312.798</b>
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	21.598.003	-	21.598.003
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>28.101.002</b>	-	<b>28.101.002</b>
Maddi Duran Varlıklar	26.399.000	-	26.399.000
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1.445.750	-	1.445.750
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	152.080	-	152.080
Ertelenmiş Vergi Varlığı	104.172	-	104.172
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>169.011.803</b>	-	<b>169.011.803</b>
	<b>Cari Dönem 30 Haziran 2014</b>	<b>Düzeltilme 1 #</b>	<b>Proforma 30 Haziran 2014</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>21.513.765</b>	<b>40.000.000</b>	<b>61.513.765</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	539.159	-	539.159
Uzun Vadeli Borçlanmaların			
Kısa Vadeli Kısımları	126.665	-	126.665
Ticari Borçlar	12.182.132	-	12.182.132
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	314.839	-	314.839
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	11.867.293	-	11.867.293

Çalışanlara Sağlanan Faydalar			
Kapsamında Borçlar	1.043.444	-	1.043.444
Diğer Borçlar	-	40.000.000	40.000.000
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Olmayan Borçlar</i>	-	40.000.000	40.000.000
Ertelenmiş Gelirler	911.353	-	911.353
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	3.701.571	-	3.701.571
Kısa Vadeli Karşılıklar	585.780	-	585.780
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	547.780	-	547.780
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	38.000	-	38.000
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.423.661	-	2.423.661
<b>ARA TOPLAM</b>	<b>21.513.765</b>	<b>40.000.000</b>	<b>61.513.765</b>
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Varlık Gruplarına İlişkin Yükümlülükler	427.646	-	427.646
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1.815.814</b>	<b>-</b>	<b>1.815.814</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	63.333	-	63.333
Ticari Borçlar	960.000	-	960.000
Uzun Vadeli Karşılıklar	792.481	-	792.481
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar</i>	792.481	-	792.481
		-	
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>145.254.578</b>	<b>(40.000.000)</b>	<b>105.254.578</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>144.489.240</b>	<b>(40.000.000)</b>	<b>104.489.240</b>
Ödenmiş Sermaye	40.000.000	-	40.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	1.584.621	-	1.584.621
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	9.719.428	3.800.000	13.519.428
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	13.170	-	13.170
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	60.944.120	(43.800.000)	17.144.120
Net Dönem Karı	32.227.901	-	32.227.901
<b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b>	<b>765.338</b>	<b>-</b>	<b>765.338</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>169.011.803</b>	<b>-</b>	<b>169.011.803</b>

	<b>Cari Dönem</b>		<b>Proforma</b>
	<b>1 Ocak-</b>		<b>1 Ocak-</b>
	<b>30 Haziran</b>		<b>30 Haziran</b>
<b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>	<b>2014</b>	<b>Düzeltilme 1 #</b>	<b>2014</b>
Hasılat	98.776.135	-	98.776.135
Satışların Maliyeti (-)	(49.582.545)	-	(49.582.545)
<b>BRÜT KAR</b>	<b>49.193.590</b>	<b>-</b>	<b>49.193.590</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	(2.290.317)	-	(2.290.317)
Pazarlama Giderleri (-)	(4.231.185)	-	(4.231.185)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(1.119.834)	-	(1.119.834)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	4.684.248	-	4.684.248
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(4.954.558)	-	(4.954.558)



<b>ESAS FAALİYET KARI</b>	<b>41.281.944</b>	-	<b>41.281.944</b>
Yatırım Faliyetlerinden Gelirler	125.278	-	125.278
Yatırım Faliyetlerinden Giderler	(491.600)	-	(491.600)
<b>FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI</b>	<b>40.915.622</b>	-	<b>40.915.622</b>
Finansman Giderleri (-)	(520.254)	-	(520.254)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b>	<b>40.395.368</b>	-	<b>40.395.368</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri</b>	(7.860.411)	-	(7.860.411)
Dönem Vergi Gideri	(8.072.791)	-	(8.072.791)
Ertelenmiş Vergi Geliri/Gideri	212.380	-	212.380
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / ZARARI</b>	<b>32.534.957</b>	-	<b>32.534.957</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ ZARARI</b>	(66.536)	-	(66.536)
<b>DÖNEM KARI</b>	<b>32.468.421</b>	-	<b>32.468.421</b>
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR</b>			
Çevrim farkları	15.047	-	15.047
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>	<b>32.483.468</b>	-	<b>32.483.468</b>
<b>Dönem Karının Dağılımı</b>			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	240.520	-	240.520
Ana Ortaklık Payları	32.227.901	-	32.227.901
	<b>32.468.421</b>	-	<b>32.468.421</b>
<b>Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı</b>			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	245.034	-	245.034
Ana Ortaklık Payları	32.238.434	-	32.238.434
	<b>32.483.468</b>	-	<b>32.483.468</b>
<b>Pay başına kazanç</b>	<b>8,06</b>	-	<b>8,06</b>

### 23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan 30 Haziran 2014 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Denetlenmiş Proforma Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Güvence Raporu İzahname ekinde sunulmaktadır.

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

Kar dağıtımı esasları, Şirket'in Esas Sözleşmesinin Karın Tespiti ve Dağıtımı başlıklı 21. maddesinde aşağıdaki şekilde yer almaktadır:

Şirket'in hesap dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirket'çe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde dağıtılır:

Genel Kanuni Yedek Akçe:

a) Türk Ticaret Kanunu'nun 519 – 523'üncü maddeleri hükümlerine göre yıllık karın %5'i, çıkarılmış sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar genel kanuni yedek akçe olarak ayrılır.

Birinci Kar Payı:

b) Kalan tutardan, vergi, fon ve mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra oluşacak dağıtılabılır karın %25'inden az olmamak üzere birinci kar payı ayrılır.

İkinci Kar Payı:

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 ihtiyari yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

d) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, çıkarılmış sermayenin %5'i oranında kar payı düştükten sonra bulunan tutarın onda biri Türk Ticaret Kanunu'nun 519'uncu maddesinin 2'nci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

e) Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

f) Kar payı, dağıtım tarihi itibariyle mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak nakit ve/veya bedelsiz pay olarak dağıtılır.

Ortaklara dağıtılmasına karar verilen karın hangi tarihte ve ne şekilde ödeneceği Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat, Türk Ticaret Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümleri gözetilerek Yönetim Kurulu'nun önerisi üzerine Genel Kurul tarafından kararlaştırılır.

İşbu Ana Sözleşme hükümlerine göre Genel Kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınmaz.

Kar Payı Avansı:

Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuata uymak şartı ile ilgili yıl ile sınırlı kalmak üzere kar payı avansı dağıtılabılır. Genel Kurul tarafından Yönetim Kurulu'na verilen kar payı avansı dağıtılması yetkisi, bu

yetkinin verildiği yıl ile sınırlıdır. Bir önceki dönemin kar payı avansları tamamen mahsup edilmediği sürece, ek bir kar payı avansı verilmesine ve kar payı dağıtılmasına karar verilemez.

Son üç yılda Genel Kurul tarafından alınan kar dağıtım kararlarına ilişkin bilgiler aşağıda gösterilmiştir:

İlgili Mali Yıl	Dağıtılan Kar (TL)	Pay Başına Düşen Kar Payı (TL)*
2011	2.000.000	0,500
2012	-	-
2013	12.227.816	3,057

*\*20.06.2013 tarihli olağanüstü Genel Kurul toplantısında alınan karar uyarınca Şirket sermayesi, 20.000.000.-TL arttırılarak 40.000.000.-TL'ye çıkartılmıştır. Bu nedenle ekli konsolide finansal tablolarda 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla hisse başına kazanç cari dönemle karşılaştırılabilir olması amacıyla iç kaynaklardan karşılanan sermaye arttırımı sonrası mevcut hisse adedi baz alınarak hesaplanmıştır.*

Söz konusu dönemlere ilişkin kar dağıtım tabloları İzahname ekinde sunulmaktadır.

Ayrıca, 2014 yılına ilişkin kâr dağıtım politikası olarak Şirket, orta ve uzun vadeli stratejileri, yatırım ve finansal planları ile piyasa koşulları ve ekonomideki gelişmeleri de göz önünde bulundurmak suretiyle, 20 Ekim 2014 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında 2014 yılında dağıtılacak kâr oluşması durumunda, söz konusu dağıtılabilir kârın en az %50'sinin nakit kar payı olarak dağıtılmasına karar verilmiştir. İlgili Yönetim Kurulu kararı Genel Kurul'un onayına sunulacak ve dağıtım yasal süreler içerisinde tamamlanacaktır.

### **23.7. Son 12 ayda ihraçının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri:**

Şirket, Galdesan Galvaniz Demir Döküm Tic. ve San. A.Ş.'nin (Galdesan) Kazan'da bulunan 4 adet taşınmazının konumları itibarıyla ileride Şirket için değerlendirebileceği düşüncesiyle Galdesan ile düzenlenen 15.03.2008 tarihli "Gayrimenkul Satış Vaadi Sözleşmesi" imzalamıştır. İşbu sözleşme gereği Şirket, Galdesan'a davaya konu dört gayrimenkulün satış bedeli olarak toplam 1.600.000,00 USD ödemeyi taahhüt ve kabul etmiştir. Söz konusu toplam bedelin sözleşmeye göre 4 taksit + bakiye şeklinde ödenmesi kararlaştırılmıştır. Şirket ilk iki taksit karşılığı 1.000.000,00.-TL'nı banka kanalıyla Galdesan'a ödemiştir. 3.taksit ödemesinden bir gün önce taşınmazlar üzerine haciz konulduğu görülmüştür. Bunun üzerine, Ulusoy gayrimenkullere ilişkin yapılan ilk iki taksit ödemesini de garanti altına almak gayesi ile, üzerinde hacizle taşınmazları resmen devralmış, yapılan ödemelerden sonra kalan satış bedeli 1.347.813,00.-TL olarak sabitlenerek kalan satış tutarı için 01.12.2009 vade tarihli 1.347.813,00.-TL bedelli bonoyu Galdesan vermiş ve Galdesan tarafından haciz konusu borcun ödenmesi, 01.12.2009 tarihi itibarıyla hacizlerin ve olması halinde tüm taksit ve tedbirlerin kaldırılması şartıyla bono bedelinin ödeneceği kararlaştırılmıştır. Ancak Galdesan hacizleri kaldıramamış ve Ulusoy tarafından satın alınan ve bedeli banka kanalı ve bakiyesi senet ile ödenen gayrimenkuller, Galdesan'ın borcuna istinaden Galdesan'ın alacaklısı tarafından icra kanalıyla sattırılmış, satış tutarının tamamı satışı yaptıran dosyaya yatırılmış, Şirket'e herhangi bir bedel kalmamıştır. Galdesan'dan 1.347.813,00.-TL tutarlı senet de iade alınmıştır.

Galdesan'dan alacaklı olan bankalar tarafından, bahsi geçen işlemin alacaklılardan mal kaçırma kastıyla yapıldığı iddiası ile aşağıda belirtilen derdest dosyalar üzerinden "Tasarrufun İptali" davası açılmıştır:

**İSTANBUL 24. ASLİYE TİCARET MAHKEMESİ 2013/63 ESAS 2013/230 KARAR**  
**(Eski Esas: 2009/444 Esas 2011/10 Karar)**

**Davacı** : Tekstil Bankası A.Ş.

**Davalılar** : 1- Ulusoy Elek. İml. Taah. Ve Tic. A.Ş.  
2- Galdesan Galvaniz Demir Döküm Tic. ve San. A.Ş.

**D. Konusu** : Tasarrufun İptali

**D. Tarihi** : 16.06.2009

**Karar ve Tarihi** : 02.10.2013

Mahkemenin 2009/444 Esası üzerinden yapılan yargılamasında DAVANIN REDDİNE karar verilmiştir.

Yargıtay 17 Hukuk Dairesi 05.04.2012 tarih, 2012/2314 E. 2012/4155 K. sayılı ilamı ile Yerel Mahkeme kararının sadece yargılama gideri yönünden BOZULMASINA karar vermiştir. Bozma üzerine 2013/63 Esas sayılı dosya üzerinden yapılan yargılamada Yerel Mahkemece gene DAVANIN REDDİNE ve fakat Şirket ve Galdesan'ın davanın açılmasına sebebiyet vermiş olduklarından bahisle 31.678,40.-TL yargılama giderinden sorumlu olduklarına karar verilmiştir. Karar Şirket tarafından temyiz edilmiş olup, Yargıtay 17. Hukuk Dairesi'nin 2014/16461 Esası üzerinde inceleme devam etmektedir.

**ANKARA 9. ASLİYE HUKUK MAHKEMESİ 2009/210 ESAS 2012/144 KARAR**

**Davacı** : Asya Katılım Bankası A.Ş. (Devredilen Vera Varlık Yönetim A.Ş.)

**Davalılar** : 1- Ulusoy Elek. İml. Taah. Ve Tic. A.Ş.  
2- Galdesan Galvaniz Demir Döküm Tic. ve San. A.Ş.

**D. Konusu** : Tasarrufun İptali

**D. Tarihi** : 10.06.2009

**Karar ve Tarihi** : 05.06.2012

Yerel Mahkemece, DAVANIN KABULÜNE ve 1.621.203,70.-TL'nin, takip tarihi olan 13.03.2009 tarihinden itibaren işleyecek avans faizi ile davalılardan tahsiline kabulüne karar verilmiştir. Kararın Şirketçe temyizi üzerine Yargıtay 17. Hukuk Dairesi 25.02.2014 tarih, 2012/11978 E. 2014/2506 K. sayılı ilamı ile Yerel Mahkeme'nin KARARINI BOZMUŞTUR.

Davacı tarafça karar düzeltme talebinde bulunulmuş olup, dosya Yargıtay 17. Hukuk Dairesi'nin 2014/17188 Esası üzerinde incelenmektedir. Dava temyiz aşamasındayken davacı tarafça bu davadaki alacaklar Vera Varlık Yönetim A.Ş.'ne devredilmiş olup, bu nedenle davacı sıfatı Vera Varlık Yönetim A.Ş.'ne geçmiştir.

## 24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

### 24.1. İhraç ve halka arz edilecek paylar ile ilgili bilgi:

Ortak satışı yoluyla mevcut paylardan halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yok	12.000.000	33,33	1	12.000.000	30,00
					<b>TOPLAM</b>	<b>12.000.000</b>	<b>30,00</b>

Ek satış kapsamında mevcut paylardan halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yok	1.800.000	5,00	1	1.800.000	4,50
					<b>TOPLAM</b>	<b>1.800.000</b>	<b>4,50</b>

### 24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Paylar Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

### 24.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Ortaklığımız payları, kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

### 24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

### 24.5. 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:

#### ***Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md.19):***

Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkı bulunmaktadır.

Kardan Pay Almaya Hak Kazanılan Tarih: İhraç edilen paylar herhangi bir kar payı dağıtım tarihi itibarıyla, ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın diğer paylarla birlikte eşit olarak kar payı alma hakkı elde eder.

Kar Payı Hakkının Zamanaşımına Uğraması: Ortaklar ve kara katılan diğer kişiler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen temettü avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar.

Zaman Aşımının Kimin Lehine Sonuç Doğuracağı: Zaman aşımına uğrayan temettü ve temettü avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır.

Kar Payı Hakkının Kullanımına İlişkin Sınırlamalar ve Bu Hakkın Yurtdışında Yerleşik Pay Sahipleri Tarafından Kullanım Prosedürü: Yurtdışında yerleşik pay sahipleri, yurtiçinde yerleşik pay sahipleri ile aynı haklara sahiptir. Paylara ilişkin hakların kullanım işlemleri MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

Kar Payı Oranı veya Hesaplama Yöntemi, Ödemelerin Dönemleri ve Kümülatif Mahiyette Olup Olmadığı: Kar payı esas sözleşme hükümlerine uygun olarak Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuatı uyarınca belirlenen oran ve dönemlerde dağıtılacaktır.

***Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK madde 507):***

Şirket'in sona ermesi halinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

***Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn madde 18):***

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.

***Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, TTK md. 414, 415, 419, 425,1527):***

Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar.

***Oy Hakkı (TTK madde 432, 434, 435, 436):***

TTK madde 432 hükmü uyarınca:

- 1) Bir pay, birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi, genel kurulda paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilirler.
- 2) Bir payın üzerinde intifa hakkı bulunması halinde, aksi kararlaştırılmamışsa, oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır. Ancak, intifa hakkı sahibi, pay sahibi menfaatlerini hakkaniyete uygun bir şekilde gözönünde tutarak hareket etmemiş olması dolayısıyla pay sahibine karşı sorumludur.

TTK madde 434 hükmü uyarınca:

- 1) Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak kullanır. TTK'nın madde 1527 beşinci fıkrası hükmü saklıdır.
- 2) Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da, en az bir oy hakkına haizdir. Şu kadar ki, birden fazla paya sahip olanlara tanınacak oy sayısı esas sözleşmeyle sınırlandırılabilir.
- 3) Şirket'in finansal durumunun düzeltilmesi sırasında payların itibari değerleri indirilmişse payların indiriminden önceki itibari değeri üzerinden tanınan oy hakkı korunabilir.
- 4) Gümrük ve Ticaret Bakanlığı halka açık olmayan anonim şirketlerde birikimli oyu bir tebliğle düzenleyebilir.

TTK madde 435 hükmü uyarınca;

Oy hakkı, payın, kanunen esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

TTK madde 436 hükmü uyarınca;

1) Pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üst soyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri yada hakimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu yada hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz.

2) Şirket yönetim kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisine haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

***Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTK md. 437):***

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 süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri şirkete ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, şirketin işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, şirketin bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

***İptal Davası Açma Hakkı (TTK md. 445-451, SPKn md. 18/6, 20/2):***

Yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar.

Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde, iptal davası açılabilir. Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçiren, 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 151pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

***Azınlık Hakları (TTK md. 411, 412, 439):***

Sermayenin en az yirmide 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 yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarî değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atanmasını isteyebilir.

***Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 438):***

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 kuruldan 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.

***Ayrılma Hakkı (SPKn. md. 24):***

Halka açık anonim ortaklıkların birleşme, bölünme işlemlerine taraf olması, tür değiştirme veya sona erme kararı, malvarlığının tümünü veya önemli bir bölümünü devretmesi veya üzerinde bir ayni hak tesis etmesi veya kiralaması, faaliyet konusunu tümüyle veya önemli ölçüde değiştirmesi, imtiyaz öngörmesi veya mevcut imtiyazların kapsam veya konusunu değiştirmesi ile borsa kotundan çıkması, önemli kararlardır. Bu kararlara ilişkin genel kurul toplantısına katılarak, anılan kararlara ilişkin muhalefet şerhlerini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri açısından ayrılma hakkı doğacaktır.

***Satma Hakkı (SPKn md. 27):***

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 doğar. Bu kişiler, SPK tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını şirketten talep edebilirler.

***Bedelsiz Pay Alma Hakkı (TTK madde 462, SPKn. md. 19):***

Halka açık anonim ortaklıkların sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

**24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:**

Ulusoy Elektrik, 17 Eylül 2014 tarihli ve 11 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile ortaklarından Sait Ulusoy'un portföyünde bulunan 9.776.000 TL nominal değerli 9.776.000 adet pay ile ek satışa konu olabilecek 1.466.400 TL nominal değerli 1.466.400 adet payın, ortaklarından Kubilay Hakkı Ulusoy'un portföyünde bulunan 1.112.000 TL nominal değerli 1.112.000 adet pay ile ek satışa konu olabilecek 166.800 TL nominal değerli 166.800 adet payın, ortaklarından Enis Ulusoy'un portföyünde bulunan 1.112.000 TL nominal değerli 1.112.000 adet pay ile ek satışa konu olabilecek 166.800 TL nominal değerli 166.800 adet payın halka arz edilmesi talebinin uygun görülmesine karar vermiştir.



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

Yoktur.

**24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:**

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi hâlinde diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nun 24 üncü maddesi çerçevesinde belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. TTK'nın 208 inci maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

SPKn'nun 23 üncü maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, söz konusu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihten önceki otuz gün içinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların ortalamasından satın almakla yükümlüdür.

Pay sahibinin SPKn'nun 23 üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına haksız bir biçimde engel olunması, genel kurul toplantısına usulüne uygun davet yapılmaması veya gündemin usulüne uygun bir biçimde ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki açıklama geçerlidir.

Önemli nitelikteki işlemlerin görüşüleceği genel kurul toplantısının gündeminde, bu kararlara muhalefet oyu kullanacak pay sahiplerinin ortaklıktan ayrılma hakkının bulunduğu hususu ile bu hakkın kullanılması durumunda payların ortaklık tarafından satın alınacağı bedel yer alır.

**24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:**

Yoktur.

## 25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

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

#### 25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Halka arz sonrasında payların işlem görebilmesi için BİAŞ'ın onayının alınması gerekmektedir. BİAŞ'ın görüşlerine izahnamenin I nolu bölümünde yer verilmiştir.

#### 25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Halka arz edilen payların nominal değeri 12.000.000 TL olup çıkarılmış sermayeye oranı %30'dur.

Ek satış kapsamında halka arz edilecek payların nominal değeri 1.800.000 TL olup çıkarılmış sermayeye oranı %4,5'dir.

Ek satışın tamamının gerçekleşmesi halinde halka arz edilecek payların nominal değeri toplam 13.800.000 TL, çıkarılmış sermayeye oranı %34,5 olmaktadır.

#### 25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

##### 25.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka arz edilecek paylar için 2 (iki) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.

##### 25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

###### a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Paylar "Fiyat Aralığı ile Talep Toplama" yöntemi ile satılacaktır.

Ulusoy Elektrik paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde tanımlanmıştır:

- **Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar:** (i) Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile yurtdışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dahil Türkiye'de ikametgah sahibi gerçek kişiler ve (ii) Bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturan gerçek kişiler ile (iii) Yurtiçi ve Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar dışında kalan ve merkezi Türkiye'de bulunan tüm tüzel kişilerdir.

- **Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar:** Merkezi Türkiye'de bulunan a) Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri b) Emekli ve yardım sandıkları, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun geçici 20 nci maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar c) Kamu kurum ve kuruluşları, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası ç) Nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurulca Kabul edilebilecek diğer kuruluşlar d) Aktif toplamının 50.000.000 Türk Lirası, yıllık net hâsılatının 90.000.000 Türk Lirası, özsermayesinin 5.000.000 Türk Lirasının üzerinde olması kıstaslarından en az ikisini taşıyan kuruluşlardır.

- **Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar:** Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar'la tanımlanan yurt dışında yerleşik olan, aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketlerinin muadili ile Dünya Bankası ve Uluslararası Para Fonu gibi kuruluşlardır. Paylar, Türk Mevzuat'ı uyarınca BİAŞ'da işlem göreceği şekilde halka arz edildiğinden, bu kategoriden talepte bulunan yatırımcılar payları Türkiye'de satın alacaklardır.

Ulusoy Elektrik paylarının halka arzına katılmak isteyen Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurtiçi Kurumsal Yatırımcıların başvuru yerlerinde belirtilen Konsorsiyum Üyelerinin merkez, şube ve acentelerine başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir. Yatırımcılar, talep formunda, talep ettikleri pay adedini ve pay fiyatını belirteceklerdir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, Talep Formlarına ekleyeceklerdir:

**1. Gerçek Kişi Yatırımcılar:** Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi

**2. Tüzel Kişi Yatırımcılar:** İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve ticaret sicili kayıt belgesi fotokopisi

İnternet, telefon bankacılığı veya ATM'ler vasıtası ile talepte bulunacak yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olma (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) şartı aranacaktır.

Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar sadece İş Yatırım'a başvurabileceklerdir.

Talepler toplandıktan sonra II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin Eki'nde yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri ve KKTC vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların TC kimlik numarasını içermeyen kayıtlar iptal edilecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar talep listelerinden çıkartıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra öncelikle aşağıdaki şekilde nihai arz fiyatına göre nihai talep adedi belirlenecektir:

- Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar için yatırımcıların farklı fiyat seviyelerinden girmiş oldukları farklı talep adetleri dikkate alınarak nihai talep adedi belirlenecektir. Farklı fiyat seviyelerinden farklı talep adedi giren yatırımcılar için nihai halka arz fiyatına eşit veya üstündeki en yakın fiyattan girmiş oldukları talep dikkate alınacaktır. Ayrıca, Talep Fiyatı ile nihai halka arz fiyatı arasındaki farkın ilave pay talebine dönüştürülmesini isteyen yatırımcıların bu yöndeki talepleri dikkate alınarak nihai talep adedi belirlenecektir. Fiyattan bağımsız sadece adet olarak talep eden yatırımcılar için bu adet nihai talep adedi olarak dikkate alınacaktır. Fiyattan bağımsız sadece pay bedeli olarak talep eden yatırımcılar için bu pay bedelinin nihai halka arz fiyatına bölünmesiyle (küsurat aşağı yuvarlanarak) elde edilen adet nihai talep adedi olarak dikkate alınacaktır.

- Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar için ise yatırımcıların farklı fiyat seviyelerinden girmiş oldukları farklı talep adetleri dikkate alınarak nihai talep adedi belirlenecektir. Farklı fiyat seviyelerinden farklı talep adedi giren yatırımcılar için nihai halka arz fiyatına eşit veya üstündeki en yakın fiyattan girmiş oldukları talep dikkate alınacaktır. Fiyattan bağımsız sadece adet olarak talep eden yatırımcılar için bu adet talep adedi olarak dikkate alınacaktır. Fiyattan bağımsız sadece pay bedeli olarak talep eden yatırımcılar için bu pay bedelinin nihai halka arz fiyatına bölünmesiyle (küsurat aşağı yuvarlanarak) elde edilen adet talep adedi olarak dikkate alınacaktır.

Her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır.

**-Yurtiçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım:** Oransal Dağıtım Yöntemi'ne göre yapılacaktır. İlk aşamada, talepte bulunan tüm Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar'a birer adet pay verilecek, daha sonra, Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar için geriye kalan tahsisat miktarının, kalan pay talep miktarına bölünmesi ile "Arzın Talebi Karşılama Oranı" bulunacaktır. Bulunan Arzın Talebi Karşılama Oranı her bir yatırımcıya ait kişisel talep adedi ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır.

**-Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:** Her bir Yurtiçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına İş Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak Satan Ortaklar karar verecektir.

**-Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:** Her bir Yurtdışı Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına İş Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak Satan Ortaklar karar verecektir.

Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkartılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi tutulacaktır.

Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlerle dağıtım yapılırken, hesaplamalarda küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Satan Ortaklar'ın uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

İş Yatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 1 (bir) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Satan Ortaklar'a verecektir. Satan Ortaklar, dağıtım listelerini en geç kendilerine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayı İş Yatırım'a bildireceklerdir.

**b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:**

Tüm yatırımcılar izahnamenin 25.1.3.2 (c) maddesinde belirtilen Konsorsiyum Üyelerinin merkez ve şubelerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurarak talepte bulunabilirler.

Tüm yatırımcılar, fiyat aralığının içerisinde kalmak kaydıyla, 5 (beş) kuruş fiyat adımlarında olmak üzere 5 (beş) farklı fiyat seviyesinden farklı miktardaki taleplerini Konsorsiyum Üyelerine iletebilecekleri gibi taleplerini fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri pay adedi şeklinde veya fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri toplam pay bedeli şeklinde de Konsorsiyum Üyelerine iletebilirler. Yatırımcıların ilettiği bu fiyatlardan nihai arz fiyatına eşit veya nihai arz fiyatından yüksek en yakın fiyat "Talep Fiyatı" olarak anılacaktır. Ancak, izahnamenin 25.1.3.2 (c) maddesinde yer alan ilgili tabloda belirtilen başvuru yerlerinden başvuracak Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar sadece fiyat aralığı tavanından talepte bulunabileceklerdir.

Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden ikinci işgünü saat 12:00'ye kadar talepte buldukları Konsorsiyum Üyesine ödeyeceklerdir.

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay bedelini kısmen veya tamamen nakden yatırabilecekleri gibi, kısmen veya tamamen yatırım hesaplarında mevcut olan ve aşağıdaki tabloda belirtilen daha önce kredili işlem veya açığa satış gibi işlemler nedeniyle teminat olarak gösterilmemiş kıymetlerin bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir. Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar için "Talep Bedeli", talep ettikleri pay adetleri ile talep ettikleri pay fiyatı çarpımı sonucu ortaya çıkacak tutarlardan en yüksek olanıdır.

Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini ödemekten imtina edemezler. Yatırımcıların pay bedellerinin ödenmemesi ile ilgili risk talebi giren aracı kuruma aittir. Talebi giren aracı kurum yatırımcının talebini kabul edip etmemekte serbest olacaktır.

Yurtiçi Bireysel Yatırımcıların Talep Bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler, teminat oranları ve teminata alıŖta ve bozdurmada uygulanacak fiyatlar ve teminat tutarı hesaplanmasında uygulanacak formül aŖağıda gsterilmiŖtir:

Teminat Tutarı = Talep Bedeli (x) ilgili kıymet için tabloda belirtilen teminat katsayısı

<b>Teminata Alınacak Kıymet</b>	<b>Teminat Katsayısı</b>	<b>Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat</b>	<b>Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat</b>
Likit Fon	1,03	Likit fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alıŖ fiyatı	Likit fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alıŖ fiyatı
B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu	1,03	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alıŖ fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alıŖ fiyatı
Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)	1,11	Döviz teminatında her bir Konsorsiyum yesinin alıŖtıđı bankanın söz konusu yabancı para için ilk açıkladığı döviz alıŖ giŖe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları Ŗeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz teminatında her bir Konsorsiyum yesinin alıŖtıđı bankanın anlık döviz alıŖ giŖe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları Ŗeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)
TL DİBS	1,05	Her bir Konsorsiyum yesinin ilgili günde açıkladığı ilk gösterge alıŖ fiyatı	Her bir Konsorsiyum yesinin ilgili günde açıkladığı ilk gösterge alıŖ fiyatı
Eurobond (T.C. hazinesinin ihraç ettiği)	1,10	Bloomberg elektronik alım-satım ekranında her bir Konsorsiyum yesi bankanın gördüğü en az üç iŖlem yapılabilir fiyat sağlayıcısının ortalama fiyatı dikkate alınacaktır.	Bloomberg elektronik alım-satım ekranında fiyat sağlayıcıların verdiği iŖlem yapılabilir cari piyasa fiyatı kullanılacaktır.
OSBA (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve BİAŖ'ta iŖlem gören OSBA'ları teminata konu edebilir)	2,00	zel Sektör Borçlanma Araçları'nda BİAŖ Tahvil Bono Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluŖan son iŖgn ağırlıklı ortalama fiyatı	zel Sektör Borçlanma Araçları'nda BİAŖ Tahvil ve Bono Piyasası'nda oluŖan cari piyasa fiyatı
A Tipi Fon	1,33	A Tipi fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alıŖ fiyatı	A Tipi fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alıŖ fiyatı
Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir)	1,11	BİAŖ Pay Piyasası'nda oluŖan son iŖgn ağırlıklı ortalama fiyatı	BİAŖ Pay Piyasası'nda oluŖan cari piyasa fiyatı

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gsterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dıŖında bir adet oluŖmayacak Ŗekilde yukarı yuvarlama yapılabilir.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle talepte bulunan Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler yatırımcının kullanımı için serbest bırakılacaktır.
- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12.00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetler yatırımcının belirteceği sıra ile bozdurulacaktır. Ancak, ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, Konsorsiyum Üyesi aracı kurumlar ve acentelerin teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile resen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Yurtiçi Bireysel Yatırımcıların teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili risk bu şekilde talebi giren aracı kuruma aittir.

Konsorsiyum Üyeleri ile acenteleri birbirlerinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler. Konsorsiyum Üyeleri ve acentelerinin teminata kabul edecekleri kıymetler izahnamenin 25.1.3.2 (c) maddesinde yer alan ilgili tabloda belirtilmektedir.

Dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, mevcut kıymetlerini teminat göstererek talepte bulunan Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar, talep formunu imzaladıkları anda, taleplerini gerçekleştirebilmeleri için teminata alınan kıymetler üzerinde, hesabın bulunduğu Konsorsiyum Üyesi aracı kurum lehine rehin tesis edilir. Hak kazanılan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi halinde, teminat niteliğindeki kıymetler, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtara gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek kalmaksızın, aracı kurum tarafından, yukarıdaki tabloda belirtilen "Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat" üzerinden res'en paraya çevirerek, almaya hak kazanılan pay bedelleri res'en tahsil edilir. Bu kapsamda talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulunulan aracı kurumu yetkilendirdiklerini ve bu yetkinin ifasından doğabilecek her türlü zararlardan ilgili aracı kurumun hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını gayrikabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiş olacaklardır.

Her bir Konsorsiyum Üyesi, SPK'nın kredili menkul kıymet alımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dahilinde kalmak kaydıyla talep tarihinde herhangi bir teminatlandırma yapılmaksızın kredili başvurularını kabul edebilirler. Kredi, dağıtım sonuçları belli olduktan sonra, hakedilen pay adedinin nihai halka arz fiyatı ile çarpılması sonucu bulunan tutarın tahsil edildiği günden itibaren kullanılmış sayılacaktır.

**c) Başvuru yerleri:**

Talepleri kabul edecek Konsorsiyum Üyeleri (Konsorsiyum Lideri ve Konsorsiyum Eş Liderleri aynı zamanda Konsorsiyum Üyesi'dirler) ve başvuru yerleri aşağıda yer almaktadır:

**KONSORSİYUM LİDERİ:**

**İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

İş Kuleleri Kule-2 Kat:12 34330 4.Levent/İstanbul

Tel: (0212) 350 20 00, Faks: (0212) 350 20 01

Genel Müdürlük, Adana, Akaretler, Ankara, Antalya, Bursa, İzmir, Kalamış, Levent, Maslak, Yeniköy ve Yeşilköy şubeleri ile Suadiye, Diyarbakır, Kırıkkale ve Mersin irtibat büroları, Türkiye İş Bankası A.Ş. tüm şubeleri, [www.isbank.com.tr](http://www.isbank.com.tr) adresi ve (0850) 724 0 724 no'lu telefon

**KONSORSİYUM ÜYELERİ:**

**AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Sabancı Center 4.Levent/İstanbul

Tel: (0212) 334 94 94, Faks: (0212) 334 96 89

Akbank T.A.Ş. tüm şubeleri, [www.akbank.com](http://www.akbank.com) adresi ve 444 25 25 no'lu telefon

**ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

Merkez Mah. Birahane Sok. No:26 Bomonti-Şişli/İstanbul

Tel: (0212) 368 77 00, Faks: (0212) 233 33 18

Anadolubank A.Ş. tüm şubeleri, [www.anadolubank.com.tr](http://www.anadolubank.com.tr) ve [www.webborsam.com.tr](http://www.webborsam.com.tr) adresleri

**ATA ONLINE MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

Emirhan Cad. No: 109 Giriş Kat Balmumcu/İstanbul

Tel: (0212) 310 60 60, Faks: (0212) 310 63 63

[www.ataonline.com.tr](http://www.ataonline.com.tr) adresi ve (0212) 310 60 60 no'lu telefon

**BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

İnönü Cad. Kanarya Sok. No:25 Kat:4 Yeni Sahra Ataşehir/İstanbul

Tel: (0216) 547 13 00, Faks: (0216) 547 13 98-99

Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş, Asya Katılım Bankası A.Ş, Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş, Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş tüm şubeleri, [www.bmd.com.tr](http://www.bmd.com.tr), [www.albaraka.com.tr](http://www.albaraka.com.tr), [www.bankasya.com.tr](http://www.bankasya.com.tr), [www.turkiyefinans.com.tr](http://www.turkiyefinans.com.tr), [www.kuveytturk.com.tr](http://www.kuveytturk.com.tr) adresleri ve 444 1 263 no'lu telefon

**BURGAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Büyükdere Cad. Apa Giz Plaza No:191 K:8-9-10 Şişli/İstanbul

Tel: (0212) 317 27 27, Faks: (0212) 317 27 26

Burgan Bank ve Burgan Yatırım'ın tüm şubeleri ve [www.burgantrade.com](http://www.burgantrade.com), [www.burganyatirim.com.tr](http://www.burganyatirim.com.tr) adresleri

**ECZACIBAŞI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ő.**

Büyükdere Cad. No: 209 Tekfen Kule Kat: 6 Levent/İstanbul

Tel: (0212) 319 59 99, Faks: (0212) 319 59 00

İstanbul Merkez, Ankara, İzmir, Bursa, Antalya Şubeleri ve [www.netyatirim24.com.tr](http://www.netyatirim24.com.tr) adresi

**FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ő.**

Nispetiye Cad. Akmerkez B Kulesi Kat:2-3 34330 Etiler/İstanbul

Tel: (0212) 282 17 00, Faks: (0212) 282 22 55

Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ő. ve Finansbank A.Ő. tüm şubeleri, [www.finansbank.com.tr](http://www.finansbank.com.tr) ve [www.finansonline.com](http://www.finansonline.com) adresleri ve 0212 336 74 74 no'lu telefon

**GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ő.**

Etiler Mah. Tepecik Yolu Demirkent Sok No:1 Beşiktaş/İstanbul

Tel: (0212) 384 10 10, Faks: (0212) 352 42 40

Türkiye Garanti Bankası A.Ő. tüm şubeleri ve yatırım merkezleri, [www.garanti.com.tr](http://www.garanti.com.tr) ve [wap.garanti.com.tr](http://wap.garanti.com.tr) adresleri ve 444 0 333 no'lu telefon

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ő.**

Cumhuriyet Mah. E-5 Yanyol No:29 Yakacık – Kartal/İstanbul

Tel: (0216) 453 00 00, Faks: (0216) 377 11 36

Ankara, Antalya, Bursa, Denizli, Düzce, Elazığ, Eskişehir, Gebze, İstanbul, İzmir, Konya, Manisa, Uşak şubeleri, Fibabanka A.Ő. Genel Müdürlük, Altunizade, Çiftelhavuzlar, Eminönü, Etiler, Kozyatağı, Levent, Maçka, Maslak, Suadiye, Yeniköy, Yeşilköy, Ankara, Yıldız, İzmir ve Bursa şubeleri, [www.gedik.com](http://www.gedik.com) adresi ve (216) 453 00 53 no'lu telefon

**GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ő.**

Rıhtım Cad. No.51 Karaköy/İstanbul

Tel: (0212) 244 55 66, Faks: (0212) 244 55 67

Ankara, Bursa, İzmir, Levent şubeleri ve Ataşehir, Gebze, Nişantaşı, Antalya, Göztepe, Kayseri, Mersin, İkitelli irtibat büroları, [www.global.com.tr](http://www.global.com.tr) adresi ve 444 0 321 no'lu telefon

**HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ő.**

Halide Edip Adivar Mah. Darülaceze Cad. No: 20 Kat:4 Şişli/İstanbul

Tel: (0212) 314 81 81, Faks: (0212) 221 31 81

Merkez, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ő. ile T. Halk Bankası A.Ő.'nin tüm şubeleri, [www.halkyatirim.com.tr](http://www.halkyatirim.com.tr) ve [www.halkbank.com.tr](http://www.halkbank.com.tr) adresleri ve 444 42 55 no'lu telefon

**OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ő.**

Akatlar Ebulula Cad. F2C Blok Levent Beşiktaş/İstanbul

Tel: (0212) 319 12 00, Faks: (0212) 351 05 99

Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ő. şubeleri, ING BANK AŞ tüm şubeleri, [www.oyakyatirim.com.tr](http://www.oyakyatirim.com.tr) adresi ve 444 0 414 no'lu telefon



**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok K:9 Etiler/İstanbul

Tel: (0212 )355 46 46, Faks: (0212) 282 09 98

Tacirler Yatırım Genel Müdürlüğü, Adana, Ankara, Antalya, Bakırköy, Bursa, Denizli, Erenköy, Gaziantep, İzmir, İzmit, Kartal, Kayseri, Girne, Mersin, Şişli, Zonguldak şubeleri ve Kocaeli ve K.Ereğli irtibat büroları ve [www.tacirler.com.tr](http://www.tacirler.com.tr) adresi

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F2/A Blok Beşiktaş/İstanbul

Tel: (0212) 352 35 77, Faks: (0212) 352 36 20

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Merkez, şube, acenteler ile T. Vakıflar Bankası T.A.O.'nun tüm şubeleri ve Ankara, İstanbul, İzmir Yatırım Merkezleri, [www.vakifbank.com.tr](http://www.vakifbank.com.tr) ve [www.vakifyatirim.com.tr](http://www.vakifyatirim.com.tr) adresleri ve 44 0 724 no'lu telefon

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza A Blok Kat:10-11, Levent/İstanbul

Tel: (0212) 319 80 00, Faks: (0212) 264 14 09

Yapı ve Kredi Bankası A.Ş tüm şubeleri, [www.yapikredi.com.tr](http://www.yapikredi.com.tr) adresi ve 444 0 444 no'lu telefon

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Nispetiye Caddesi, Akmerkez E-3 Blok Kat:4 Etiler/İstanbul

Tel: (0212) 334 98 00, Faks: (0212) 334 98 01

Genel Müdürlük ve tüm şubeleri, [www.yf.com.tr](http://www.yf.com.tr) adresi

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Gonca Sok. No:22 (Emlak Pasajı) Kat:1 Levent-Beşiktaş/İstanbul

Tel: (0212) 339 80 80, Faks: (0212) 269 09 60

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tüm şubeleri ile T.C. Ziraat Bankası A.Ş. tüm şubeleri, [www.ziraatyatirim.com.tr](http://www.ziraatyatirim.com.tr) ve [www.ziraatbank.com.tr](http://www.ziraatbank.com.tr) adresleri ve 444 4 979 no'lu telefon

Her bir Konsorsiyum Üyesinin teminata kabul edeceği kıymetler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

<b>İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Likit Fon B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS Eurobond (T.C. hazinesinin ihraç ettiği) OSBA A Tipi Fon Pay (BİST 30)
<b>Türkiye İş Bankası A.Ş.</b>	Likit Fon B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS

<b>AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Yoktur
<b>Akbank T.A.Ş.</b>	Likit Fon B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu Döviz (ABD Doları, Avro) TL DİBS Eurobond (T.C. hazinesinin ihraç ettiği) OSBA A Tipi Fon Pay (BİST 30)
<b>ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.</b>	Likit Fon B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS Pay (BİST 30)
<b>Anadolubank A.Ş.</b>	Likit Fon B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS Pay (BİST 30)
<b>ATA ONLINE MENKUL KIYMETLER A.Ş.</b>	Likit Fon B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS
<b>BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Yoktur
<b>Al Baraka Türk Katılım Bankası A.Ş., Asya Katılım Bankası A.Ş., Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş., Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.</b>	Yoktur
<b>BURGAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Likit Fon
<b>Burgan Bank A.Ş.</b>	Likit Fon
<b>ECZACIBAŞI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Likit Fon B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu TL DİBS
<b>FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Likit Fon Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS

<b>Finansbank A.Ş.</b>	Likit Fon
<b>GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.</b>	Likit Fon B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS
<b>Türkiye Garanti Bankası A.Ş.</b>	Likit Fon B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS
<b>GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Likit Fon B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS Eurobond (T.C. hazinesinin ihraç ettiği) A Tipi Fon Pay (BİST 30)
<b>Fibabanka A.Ş.</b>	Likit Fon B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS Eurobond (T.C. hazinesinin ihraç ettiği) A Tipi Fon Pay (BİST 30)
<b>GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Likit Fon
<b>HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Likit Fon B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu TL DİBS Eurobond (T.C. hazinesinin ihraç ettiği) OSBA (Sadece T. Halk Bankası A.Ş.'nin banka bonoları teminata kabul edilecektir.)

<b>T. Halk Bankası A.Ş.</b>	Likit Fon B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS Eurobond (T.C. hazinesinin ihraç ettiği) OSBA (Sadece T. Halk Bankası A.Ş.'nin banka bonoları teminata kabul edilecektir.)
<b>OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Likit Fon Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS
<b>ING Bank A.Ş.</b>	Yoktur
<b>TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Likit Fon
<b>VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Likit Fon (Vakıfbank 6.Fon) TL DİBS
<b>T. Vakıflar Bankası T.A.O.</b>	Likit Fon (Vakıfbank 6.Fon) B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu (Vakıfbank 11.Fon) TL DİBS
<b>YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu Döviz (ABD Doları, Avro) TL DİBS
<b>Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.</b>	Likit Fon B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini, İsviçre Frangı) TL DİBS OSBA (Yapı Kredi Bonoları ve Tahvilleri)
<b>YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Likit Fon B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu Döviz (ABD Doları, Avro) TL DİBS

<b>ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Likit Fon B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS OSBA A Tipi Fon Pay (BİST 30)
<b>T.C. Ziraat Bankası A.Ş.</b>	Likit Fon B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) TL DİBS OSBA A Tipi Fon Pay (BİST 30)

Sadece fiyat aralığı tavanından Yurtiçi Bireysel Yatırımcı taleplerinin toplanacağı başvuru yerleri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

<b>BAŞVURU YERİ</b>	<b>NOTLAR</b>
ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	-
ATAONLİNE MENKUL KIYMETLER A.Ş.	-
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-
ECZACIBAŞI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-
FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. farklı fiyat seviyelerinden talep toplama yöntemini, Finansbank A.Ş. ve şubeleri ise sadece tavan fiyattan talep toplama yöntemini kullanacaktır.
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	-
GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-
HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-
TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-

**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. Paylar, Satan Ortaklar tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

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

a) Talep toplama öncesi aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde İş Yatırım ve/veya Satan Ortaklar aralarındaki halka arz Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'ni derhal sona erdirip halka arzı durdurabilecek ve/veya ileri bir tarihe erteleyebileceklerdir.

i. Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle Sözleşme'den kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,

ii. Halka arzı etkileyebilecek savaş hali, yangın, deprem, su baskını gibi tabi afetlerin meydana gelmesi,

iii. İş Yatırım ve/veya Satan Ortaklar tarafından, ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki ve/veya Ulusoy Elektrik'in faaliyet gösterdiği sektör ya da Ulusoy Elektrik'in mali bünyesindeki gelişmelerin ve/veya Ulusoy Elektrik'in faaliyet gösterdiği sektör ya da Ulusoy Elektrik'in mali bünyesindeki gelişmelerin halka arz edilen payların pazarlanmasına imkan vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,

iv. Ulusoy Elektrik'in yönetici ve ortakları ile Ulusoy Elektrik hakkında payların pazarlanmasını etkileyebilecek herhangi bir soruşturma ve/veya dava açılması ve Ulusoy Elektrik ve/veya Satan Ortaklar aleyhine, halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava veya icra takibi açılması.

b) Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin Satan Ortaklar tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde İş Yatırım ve/veya Satan Ortaklar aralarındaki Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'ni feshedebilir.

i. Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin Satan Ortaklar tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte önemli bir sebebin ortaya çıkması halinde,

“Önemli Sebep”, Türkiye dışında yatırımcılara satılması planlanan payların satışının herhangi bir nedenle sonuçlandırılmaması dahil olmak ve bunlarla sınırlı olmamak üzere uygulamada “Önemli Sebep” olarak kabul edilen durumlar ile dünyanın herhangi bir yerinde veya Türkiye’de ciddi ekonomik ve siyasi sonuçlar doğuran gelişmeleri de içerecektir.

ii. Nihai halka arz fiyatının tespitinde İş Yatırım ve Satan Ortaklar arasında uzlaşmaya varılamaması durumunda,

iii. Toplanan kesin talebin ek satış hariç satışa sunulan pay miktarından az olması durumunda.

(a) ve (b) maddelerinde yer alan koşullar nedeniyle Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'nin feshi halinde, Satan Ortaklar nakit olarak talepte bulunan Yurtiçi Bireysel Yatırımcıların talep bedellerinin, T.C. Merkez Bankası gecelik faizi üzerinden nemalandırılmış tutarlarını ilgili yatırımcılara ödeyeceklerdir.

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

**a) Talep Fiyatı ile oluşacak nihai fiyat arasındaki farkın talebe dönüşmesini talep eden yatırımcılar için iade esasları aşağıdaki gibi olacaktır:**

Yurtiçi Bireysel Yatırımcıların farklı fiyat seviyelerinden girmiş oldukları farklı talep adetleri dikkate alınarak belirlenecek nihai talep adedinden belirtmiş oldukları talep fiyatı ile nihai halka arz fiyatı arasında oluşacak iade tutarı kadar ekstra bir pay talebinde bulunup bulunmamaya yönelik tercihlerini talep formunda ilgili alanı işaretleyerek beyan edeceklerdir.

İzahnamenin 25.1.3.2 (c) maddesinde yer alan ilgili tabloda belirtilen başvuru yerlerinden sadece fiyat aralığı tavanından talepte bulunan Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar ise tavan fiyatı ile nihai halka arz fiyatı arasında oluşacak iade tutarı kadar ekstra bir pay talebinde bulunup bulunmamaya yönelik tercihlerini talep formunda ilgili alanı işaretleyerek beyan edeceklerdir. Bu yatırımcılar için talep fiyatı tavan fiyat olacaktır.

Yatırımcının iade tutarını pay olarak talep etmeye yönelik tercihini belirtmesi durumunda, talep fiyatı ile nihai halka arz fiyatı arasındaki fark, ilave pay talebi olarak yatırımcı talebine yansıtılacak ve ancak bu yansıtılmalardan sonra dağıtım işlemine başlanacaktır. Bedel farkının talebe dönüştürülmesinden sonra kalan bakiye ve/veya karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listesinin onaylanarak kesinleşmesini izleyen işgünü içerisinde, talebi giren Konsorsiyum Üyeleri tarafından, izahnamenin 25.1.3.2 (c) maddesinde belirtilen başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen Yurtiçi Bireysel Yatırımcılara iade edilecektir.

**b) Talep Fiyatı ile oluşacak nihai fiyat arasındaki farkın talebe dönüşmesini talep etmeyen yatırımcılar için iade esasları aşağıdaki gibi olacaktır:**

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli ve Talep Fiyatı ile nihai halka arz fiyatı arasında oluşan farklar dağıtım listesinin onaylanarak kesinleşmesini izleyen işgünü içerisinde, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından, izahnamenin 25.1.3.2 (c) maddesinde belirtilen başvuru yerlerinde Talep Bedeli'ni nakden ödeyen Yurtiçi Bireysel Yatırımcılara iade edilecektir.

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

Talep adetleri 1 (bir) adet ve katları şeklinde olup, talep edilebilecek azami pay adedi konusunda herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin bir alt sınır belirleyebilirler.

**25.1.7. 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.

Ayrıca, izahnamede herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.

**25.1.8. Payları teslim yöntemi:**

Halka arz edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır.

**25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:**

Halka arz sonuçları, Kurul'un 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.

#### **25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler**

Halka arz mevcut payların halka arzı yoluyla yapılacaktır. Bu nedenle, ortakların yeni pay alma hakları bulunmamaktadır.

#### **25.1.11. 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:**

Yoktur.

#### **25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:**

Yoktur.

#### **25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:**

Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

#### **25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:**

Ulusoy Elektrik ve İş Yatırım'ın payların değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek konumdaki idari sorumluluğu bulunan kişileri, Ulusoy Elektrik'in %5 ve üzerinde paya sahip ortakları ve halka arz nedeniyle hizmet aldığı diğer kişi/kurumların listesi aşağıda yer almaktadır:

<b>Ad-Soyad</b>	<b>Kurum</b>
Sait Ulusoy	Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret A.Ş.
Akgül Ulusoy	Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret A.Ş.
Kubilay Ulusoy	Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret A.Ş.
Enis Ulusoy	Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret A.Ş.
Abdulkadir Cevdet Özgen	Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret A.Ş.
Kenan Güntutmaz	Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret A.Ş.
Esmâ Özdoğan	Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret A.Ş.
Aktan Tekinel	Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret A.Ş.
Mehmet Sunan	Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret A.Ş.
Sabri Uzel	Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret A.Ş.
Murat Yıldız	Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret A.Ş.
Serdar Ender	Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret A.Ş.
Ayşegül Batur	Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret A.Ş.
Burcu Dikmen	Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret A.Ş.
Akmet Aksoy	Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret A.Ş.
Sezgin Özdoğan	Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret A.Ş.
Erdal Aral	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Murat Kural	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mert Erdoğan	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Funda Çağlan Mursaloğlu	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Nihan Özenç	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Hikmet Mete Gorbon	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mehmet Reha Pamir	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Emre Sezan	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Serkan Aran	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Bariş Özbalyalı	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Şadiye Gözde Gürtaş Karabulut	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ayşe İzat	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Alper Temizer	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ayten Aktan	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Pelin Güzelocak Uçrak	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Seda Vardar	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Aslı Kumbaracı	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Bariş Mehmetoğlu	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mustafa Barış Kayan	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ekin Gökkılıç	YükselKarkınKüçük Avukatlık Ortaklığı
Semih Metin	YükselKarkınKüçük Avukatlık Ortaklığı
Ceren Berispek	YükselKarkınKüçük Avukatlık Ortaklığı
Emrehan Demirel	DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Erdem Taş	DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Evren Ali Çağlayan	DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Melis Şahin	DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Yusuf Yenilmez	DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Dilara Alp	DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Dilem Kaçmaz	DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Ege Cengiz	DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Orkun Ağaoğlu	Malkoç-Ağaoğlu Ortak Avukatlık Bürosu
Ahmet Murat Malkoç	Malkoç-Ağaoğlu Ortak Avukatlık Bürosu

## 25.2. Dağıtım ve tahsis planı

**25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:**

Yoktur.

**25.2.2. 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:**

Yoktur.

**25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:**

**a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:**

Halka arz edilecek payların

1.200.000 TL nominal değerdeki (%10) kısmı Yurtiçi Bireysel Yatırımcılara

2.400.000 TL nominal değerdeki (%20) kısmı Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılara

8.400.000 TL nominal değerdeki (%70) kısmı Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılara

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

**b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:**

Yukarıda belirtilen tahsisat oranları talep toplama neticesinde Satan Ortaklar'ın onayı ile aşağıdaki koşullar çerçevesinde İş Yatırım tarafından deęiőtirilebilecektir.

Talep toplama süresi sonunda belirli bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise o gruba ait tahsisat Satan Ortaklar'ın onayı ile diğer gruplara aktarılabilir.

Talep toplama süresinin sonunda her bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak kadar talep gelmiş olsa dahi, tahsisat oranları arasında;

- Yukarıda belirtilen herhangi bir yatırımcı grubu için tahsis edilen tutarı %20'den fazla azaltmamak ve
- Tahsisat oranlarını Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar için %10 ve Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar için %20'nin altına dūőürmemek

üzere Satan Ortaklar'ın onayı ile kaydırma yapılabilir.

**c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:**

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar tahsisat grubunda aőırı talep olması durumunda uygulanacak farklı bir yöntem yoktur. Ortaklığın çalışanlarına ilişkin bir tahsisat grubu bulunmamaktadır.

**d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:**

Herhangi bir yatırımcı grubuna ayrıcalık tanınmamaktadır.

**e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:**

Yurtiçi Bireysel Yatırımcı grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağılacak toplam pay adedinden az veya eşit olduğu durumlarda talebi bilgi eksikliğinden iptal edilmemiş o gruptaki tüm yatırımcılara en az 1 (bir) adet pay dağıtılacaktır.

Yurtiçi Bireysel Yatırımcı grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağılacak toplam pay adedinden fazla olduğu durumlarda ise hangi yatırımcılara birer adet pay dağıtılacağı İş Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak Satan Ortaklar tarafından II-5.2 Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 19. maddesinde yer alan eşit ve adil davranılması esası gözetilerek karar verilecektir.

**f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:**

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar için oransal dağıtım yöntemi kullanılacağından herhangi bir mükerrer tarama işlemi yapılmayacaktır.

Yurtiçi Kurumsal Yatırımcı ve Yurtdışı Kurumsal Yatırımcı gruplarında öncelikle, izahnamenin 25.1.3.2 (a) maddesinde belirtilen şekilde (her bir yurtiçi ve yurtdışı kurumsal yatırımcıya verilecek pay miktarına İş Yatırım'ın önerisi de dikkate alınarak Satan Ortaklar tarafından karar verilecektir) nihai talep adedi belirlenecektir. Daha sonra bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların bulunması durumunda fazla olan talep kabul edilecektir. Farklı Konsorsiyum Üyelerinden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi giriőinden dolayı kararsız kalınan durumlarda, Konsorsiyum Üyelerinin kurum unvanlarının alfabetik önceliğine bakılacaktır.

Ancak, talep toplama süresi sonunda Yurtiçi Kurumsal Yatırımcı veya Yurtdışı Kurumsal Yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise mükerrer talepte bulunan yatırımcıların en yüksek miktarlı ikinci talep tutarları da dikkate alınabilecektir. İlgili yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarın tamamını karşılayacak talep belirleninceye kadar hesaplamaya bu şekilde devam edilecektir.

**g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilirlik tarihleri:**

Yoktur.

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

Halka arzda talepte bulunan yatırımcılar, dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden işgünü talepte buldukları Konsorsiyum Üyesine başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarını öğrenebilirler.

**25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:**

**a) Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortaklara ait payların, ek satışa konu olup olmayacağı hakkında bilgi:**

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Satan Ortaklar'a ait 1.800.000 TL nominal değere kadar payın dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.

**b) Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal değeri ve oranları ile satış yöntemi:**

Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal tutarı 1.800.000 TL'dir. Bu paylar halka arz edilecek payların nominal tutarının %15'ine denk gelmektedir. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde ek satış hakkı kullanılabilir ve ek satış hakkı kullanılan miktar, halka arz edilen pay miktarına eklenerek dağıtımına tabi tutulacaktır. Ek satış hakkına konu payların yatırımcı grupları arasındaki dağılımı izahnamenin 25.2.3 (a) maddesinde belirtilen tahsisat oranlarına bağlı kalmadan İş Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak, Satan Ortaklar tarafından belirlenerek kesinleştirilecektir.

Ek satışa konu paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Ek Satış Yöntemi	Pay Grubu	Adet	Nominal Değer	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
Ortak Satışı- Sait Ulusoy	B	1.466.400	1.466.400	12,22
Ortak Satışı- Kubilay Hakkı Ulusoy	B	166.800	166.800	1,39
Ortak Satışı- Enis Ulusoy	B	166.800	166.800	1,39
<b>TOPLAM</b>		<b>1.800.000</b>	<b>1.800.000</b>	<b>15,00</b>

**c) Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:**

Yoktur.

**25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi**

**25.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi**

1 TL nominal değerdeki bir payın satış fiyatı 13,40 TL ile 16,00 TL arasında belirlenmiştir.

Konsorsiyum Üyelerinin, halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edecekleri komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

KURUM	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK"ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
<b>İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	İlk defa hisse senedi işlemi yapacak olması nedeniyle MKK tarafından MKK Sicil Numarası üretilecek ve şifre tahsis edilerek gönderilecek müşterilerden maktu 5 TL+BSMV tahsil edilecektir.	Yoktur	<p><b>İş Yatırım Virman Ücreti:</b> Talep işlemleri sırasında hak edeceği payları doğrudan başka bir aracı kuruluşa aktarılmasını isteyenler için alınmayacaktır.</p> <p><b>İş Bankası Virman Ücreti:</b> Nakit ödeme yaparak başvuruda bulunan yatırımcılardan talep işlemleri sırasında hak edeceği payları doğrudan başka bir aracı kuruluşa aktarılmasını isteyenler için alınmayacaktır. Likit Fon Blokesi ile ödeme yaparak ve/veya hak ettiği pay senetleri T. İş Bankası A.Ş. nezdinde bulunan yatırım hesaplarına aktarıldıktan sonra virman isteyen yatırımcılardan 10 TL+ BSMV.</p>	<p><b>İş Yatırım EFT Ücreti:</b> Talep işlemleri sırasında, para iadesi olması halinde para iadesinin başka bir kuruluşa aktarılmasını isteyenler için alınmayacaktır.</p> <p><b>İş Bankası EFT Ücreti:</b> Nakit ödeme yaparak başvuruda bulunan yatırımcılardan; olması halinde para iadesini takip olarak tahsil ettikten sonra, diğer ödeme türleri ile başvuruda bulunan yatırımcılardan; olması halinde para iadesi T. İş Bankası A.Ş. Nezdinde bulunan yatırım hesaplarına aktarıldıktan sonra EFT yaptırmak istenenlerden: 0-300.000 TL arası %0,05, 300.001 TL üzeri %0,01, (Şubelerden en az 35 TL, Çağrı Merkezinden en az 15 TL, Bankamatikten 5 TL, diğer kanallardan en az 2,5 TL).</p>	Yoktur	<p><b>İş Yatırım Saklama Komisyonu:</b> Açık hisse senetleri için saklama komisyonu yüzbinde 75, kapalı hisse senetleri için yüzbinde 1 (açık hisse senetlerinin piyasa değerleri, kapalı hisse senetlerinin nominal değerleri üzerinden alınmaktadır.)</p> <p><b>İş Bankası Saklama Komisyonu:</b> Yatırım hesabında bulunan kaydileşme işlemi tamamlanan sermaye piyasası araçlarının TL değeri ortalaması üzerinden üç aylık dönemlerde aşağıda belirtilen barem aralıkları dikkate alınmak kaydıyla yatırım hesabı saklama ücreti + BSMV tahsil edilmektedir. 101 – 1.000 TL arası 2 TL 1.001 – 50.000 TL arası 5 TL 50.001 – 250.000 TL arası 7 TL 250.001 – 500.000 TL arası 10 TL 500.001 TL ve üzeri 15 TL Ayrıca yatırım hesaplarında bulunan hisse senetlerinin TL değeri ortalaması 1.000.000 TL'nin üzerinde olan hesaplardan üç aylık dönemlerde % 0,0075 (yüz binde yedi buçuk) oranında MKK Saklama Komisyonu + BSMV tahsil edilmektedir.</p>
<b>AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Yoktur	Yoktur	2,00TL (İşlem sayısı üzerinden)	%0,5	Yoktur	Yoktur

<b>ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.</b>	MKK Tarifesi	Yoktur	1,00TL + BSMV	Bankamız EFT skalası uygulanacaktır	Yoktur	MKK'ya ödenecek yasal ücretler yatırımcılardan tahsil edilir
<b>ATAONLINE MENKUL KIYMETLER A.Ş.</b>	Var	Var	Var	Var	Var	Saklama Ücreti
<b>BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Yoktur	0,26 TL + BSMV	1,30 TL + BSMV	Yoktur	Yoktur	Yoktur
<b>BURGAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	MKK Tarifesi	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
<b>ECZACIBAŞI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Yoktur	Pay başına 0,10 TL	Pay başına 0,10 TL	Yoktur	Yoktur	Yoktur
<b>FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	1,50 TL + 5,00 TL	Yoktur	Yoktur	Halka arzlarda ve harici EFT'lerde EFT ücreti alınmamaktadır	Yoktur	Yıllık MKK saklama ücreti ücreti (On binde 7,5 +BSMV). Her ay MKK tarafından alınan saklama ve hesap işletim ücreti müşterilerden tahsil edilmektedir.
<b>GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.</b>	Yoktur	1,05 TL	Yoktur	Şubeden Hesaptan: %0,4 Minimum 30 TL-Maksimum 300 TL Şubeden Kasadan: %0,4 Minimum 37 TL-Maksimum 300 TL İnternet: 2,50 TL	Yoktur	Yoktur
<b>GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Yoktur	0,50 TL	0,50 TL	Yoktur	Yoktur	Yoktur
<b>GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur

<b>HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Hesap Açma Ücreti 1,05 TL + Şifre Gönderim 5,25 TL	Yoktur	Yoktur	5,00 TL + BSMV	Yürürlükteki EFT skalası uygulanacak	Yoktur
<b>OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	MKK Tarifesi	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	MKK'ya ödenecek yasal ücretler yatırımcılardan tahsil edilir
<b>TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Yoktur	Yoktur	Yoktur	2.500,00 TL'ye kadar 5,00 TL, 2.501,00 TL - 15.000,00 TL'ye kadar 10,00 TL, 15.001,00 TL - 50.000,00 TL'ye kadar 15,00TL, 50.001,00 TL ve üzeri 20,00 TL	Yoktur	Yoktur
<b>VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	MKK Tarifesi	Yoktur	Vakıf Yatırım MKK Tarifesi Vakıfbank 2 TL+ BSMV	Yürürlükteki EFT skalası uygulanacaktır	Yoktur	MKK'ya ödenecek yasal ücretler yatırımcılardan tahsil edilir
<b>YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur

<b>YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Yoktur	Yoktur	Müşteriden alınmıyor. Yatırım Finansman müşterisi olmayanlardan; başka kurumlara hisse senedi virmanlarında MKK tarifesi uygulanır.	Müşterilerden alınmıyor. Yatırım Finansman müşterisi olmayanlardan, İş Bankası'na yapılacak olan havalelerden alınmayacak, diğer banka ve aracı kurumlara yapılacak olan EFT ve virmanlardan; 40.000 TL'nin altında olan tutarlardan 3,15 TL, 40.000 TL ve üzerindeki tutarlar için 31,50 TL (BSMV dâhil) masraf alınacaktır.	Yoktur	Yoktur
<b>ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Yoktur	Yoktur	Yoktur	EFT tutarı üzerinden yüzbinde 5	Yoktur	Yoktur

### 25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci

Halka arz fiyatı aralığı belirlenirken yurtiçi ve yurtdışı ön pazarlama çalışmaları sonucunda gelen geri bildirimler dikkate alınmıştır. Nihai halka arz fiyatı ise halka arz süresi içerisinde yatırımcılardan gelecek taleplerin değerlendirilmesi sonucunda, İş Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak, Satan Ortaklar tarafından belirlenerek kesinleştirilecektir. Payların dağıtımı, belirlenen nihai halka arz fiyatı esas alınarak yapılacaktır. Nihai halka arz fiyatı halka arzın bitimini takip eden bir işgünü içerisinde İş Yatırım tarafından KAP'ta kamuya duyurulacaktır.

Halka arz fiyat aralığı ve bu aralığın hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin olarak İş Yatırım tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu 31 Ekim 2014 tarihinde ([www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr)) KAP'ta ilan edilmiştir.

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

Halka arz mevcut payların halka arzı yoluyla yapılacaktır. Bu nedenle, ortakların yeni pay alma hakları bulunmamaktadır.

### 25.3.4. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları halka arz konusu paylar için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Yoktur.

## **25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık**

### **25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:**

Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlara ilişkin bilgiler izahnamenin 25.1.3.2 (c) maddesinde yer almaktadır.

Yurtdışına satış yalnızca Konsorsiyum Lideri İş Yatırım tarafından yapılacaktır.

### **25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:**

Yoktur.

### **25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:**

Konsorsiyum Üyeleri “En İyi Gayret Aracılığı” yoluyla satışa aracılık edecektir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

### **25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi**

Ulusoy Elektrik, Satan Ortaklar ve Aracı Kuruluş Konsorsiyumu arasındaki Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi 30 Ekim 2014 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu Sözleşme, aracılığın türü ve kapsamı, Ulusoy Elektrik, Satan Ortaklar ve Konsorsiyumun hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, satış ve dağıtımına ilişkin hükümler ile izahnamenin 25.1.4 bölümünde belirtilen aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümleri içermektedir.

## **25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:**

Ulusoy Elektrik paylarının halka arzından Satan Ortaklar “hisse satış geliri”, halka arza aracılık eden yatırım kuruluşları ise “halka arza aracılık komisyonu” elde edeceklerdir.

Ulusoy Elektrik ile halka arzda konsorsiyum lideri olarak görev alan İş Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. İş Yatırım ve Ulusoy Elektrik arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. İş Yatırım’ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. İş Yatırım’ın, Ulusoy Elektrik’in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleri ile arasında Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi dışında herhangi bir anlaşma yoktur.

Ulusoy Elektrik ile halka arzda danışmanlığını yapan ve hukukçu görüşünü oluşturan YükselKarkınKüçük Avukatlık Ortaklığı arasında çatışan herhangi bir menfaat bulunmamaktadır. YükselKarkınKüçük Avukatlık Ortaklığı ve Ulusoy Elektrik arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. YükselKarkınKüçük Avukatlık Ortaklığı’nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. YükselKarkınKüçük Avukatlık Ortaklığı’nın, Ulusoy Elektrik’in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleri ile arasında herhangi bir anlaşma yoktur.

Ulusoy Elektrik ile finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ve Ulusoy Elektrik arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.’nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.’nin, Ulusoy Elektrik’in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleri ile arasında herhangi bir anlaşma yoktur.

Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.



## **26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER**

### **26.1. Payların Borsada işlem görme tarihleri:**

Halka arz bu payların Borsa’da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra BİAŞ’ta işlem görebilmesi BİAŞ Mevzuatı’nın ilgili hükümleri çerçevesinde BİAŞ’ın vereceği olumlu karara bağlıdır.

BİAŞ Yönetim Kurulu, SPK’ya göndermiş olduğu 16 Ekim 2014 tarihli görüş yazısında Ulusoy Elektrik’in Kotasyon Yönetmeliği’nin 13 (c) maddesi dışındaki kotasyon şartlarını sağladığı, halka arz sonuçlarının incelenmesinden sonra 13 (c) maddesinde yer alan halka açıklık oranı ve halka açık kısmın piyasa değeri şartının sağlanması şartıyla Borsa Genel Müdürlüğü’nce yapılacak değerlendirme sonrasında Ulusoy Elektrik paylarının Ulusal Pazar’da işlem görebileceği hususunu bildirmiştir.

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

Yoktur.

### **26.3. 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 arza konu edilmesi durumunda

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

Yoktur.

### **26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:**

Yoktur.

### **26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:**

Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

#### **26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:**

İş Yatırım, Ulusoy Elektrik paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, İş Yatırım fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin bir taahhüt vermemektedir. İş Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de, gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi istediği her an sona erdirebilir.

#### **26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:**

Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gündür.

#### **26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:**

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**26.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin açıklama:**

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler en fazla 26.5.2. numaralı maddede belirtilen süreyle sınırlıdır. Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmiş olsa bile, bu sürenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.

**26.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı:**

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde alımda bulunarak fiyat istikrarına belli bir süreyle katkıda bulunmaktır. Ancak bu işlem, herhangi bir fiyat taahhüdü niteliğinde değildir ve fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirildiği dönemde payın piyasa fiyatı piyasa koşullarına göre olması gereken fiyata göre yüksek olabilmektedir. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir verilemez.

**26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği:**

Fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren yetkili kuruluş İş Yatırım'a aittir. İş Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerinde yabancı kaynak kullanacaktır.

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde, Satan Ortaklar'ın portföyünden halka arz edilecek paylardan toplam 1.800.000 TL nominal değerdeki kısmının satışından elde edilecek taban fiyattan hesaplandığında 24.120.000 TL'ye, tavan fiyattan hesaplandığında 28.800.000 TL'ye tekabül eden hasılat kullanılacaktır.

**26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:**

Yoktur.

## 27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

### 27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Paylarını halka arz edecek Şirket ortaklarının, ihraççının mevcut sermayesindeki paylarının dağılımı aşağıdaki gibidir:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Mevcut Sermayedeki Payı (TL)	Mevcut Sermayedeki Pay Oranı (%)
Sait Ulusoy	Yönetim Kurulu Başkanı	1. OSB Genişleme Sahası Oğuz Caddesi No:6 Sincan/Ankara	21.204.000	53,01
Kubilay Hakkı Ulusoy	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	1. OSB Genişleme Sahası Oğuz Caddesi No:6 Sincan/Ankara	5.712.000	14,28
Enis Ulusoy	Yönetim Kurulu Üyesi	1. OSB Genişleme Sahası Oğuz Caddesi No:6 Sincan/Ankara	5.712.000	14,28

Paylarını halka arz edecek Şirket ortaklarının, son üç yıl içinde Ulusoy Elektrik ve bağlı ortaklıklarındaki görevleri aşağıdaki gibidir:

ULUSOY ELEKTRİK İMALAT TAAHHÜT VE TİCARET A.Ş.			
Adı Soyadı	Görevi	Sermaye Payı	
		(TL)	(%)
Sait Ulusoy	Yönetim Kurulu Başkanı	21.204.000	53,01
Kubilay Hakkı Ulusoy	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	5.712.000	14,28
Enis Ulusoy	Yönetim Kurulu Üyesi	5.712.000	14,28
BOZAT ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.			
Adı Soyadı	Görevi	Sermaye Payı	
		(TL)	(%)
Sait Ulusoy	Yönetim Kurulu Başkanı	-	-
Kubilay Hakkı Ulusoy	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-
Enis Ulusoy	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-

### 27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Pay Sahipleri	Halka Arz Edilecek Payların Grubu (TL)	Nama/ Hamiline	İmtiyaz	Halka Arz Edilecek Payların Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilecek Payların Adedi (TL)	Çıkarılmış Sermayeye Oranı (%)
Sait Ulusoy	B	Nama	Yok	9.776.000	9.776.000	24,44
Kubilay Hakkı Ulusoy	B	Nama	Yok	1.112.000	1.112.000	2,78

Enis Ulusoy	B	Nama	Yok	1.112.000	1.112.000	2,78
<b>TOPLAM</b>				<b>12.000.000</b>	<b>12.000.000</b>	<b>30,00</b>

Ek satış kapsamında halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Pay Sahipleri	Ek Satış Kapsamında Halka Arz Edilecek Payların Grubu (TL)	Nam a / Hamiline	İmtiyaz	Ek Satış Kapsamında Halka Arz Edilecek Payların Nominal Değeri (TL)	Ek Satış Kapsamında Halka Arz Edilecek Payların Adedi (TL)	Çıkarılmış Sermayeye Oranı (%)
Sait Ulusoy	B	Nama	Yok	1.466.400	1.466.400	3,67
Kubilay Hakkı Ulusoy	B	Nama	Yok	166.800	166.800	0,42
Enis Ulusoy	B	Nama	Yok	166.800	166.800	0,42
<b>TOPLAM</b>				<b>1.800.000</b>	<b>1.800.000</b>	<b>4,50</b>

Halka arz ve ek satış sonrası ortakların sermaye payları aşağıdaki şekilde oluşacaktır:

Pay Sahibi	Mevcut Durum		Halka Arz Sonrası		Ek Satış Dahil Halka Arz Sonrası	
	Nominal Değer (TL)	Oran (%)	Nominal Değer (TL)	Oran (%)	Nominal Değer (TL)	Oran (%)
Sait Ulusoy	21.204.000	53,01	11.428.000	28,57	9.961.600	24,90
Akgül Ulusoy	7.372.000	18,43	7.372.000	18,43	7.372.000	18,43
Kubilay Hakkı Ulusoy	5.712.000	14,28	4.600.000	11,50	4.433.200	11,08
Enis Ulusoy	5.712.000	14,28	4.600.000	11,50	4.433.200	11,08
Halka Açık Kısım	-	-	12.000.000	30,00	13.800.000	34,50
<b>TOPLAM</b>	<b>40.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>40.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>40.000.000</b>	<b>100,00</b>

### 27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

#### a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Ulusoy Elektrik Yönetim Kurulu 17 Eylül 2014 tarihli 10 sayılı kararı ile payların BİAŞ'ta işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca bedelli sermaye artırımını gerçekleştirilmemesine karar vermiştir.

#### b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Ortaklardan Sait Ulusoy, portföyünde bulunan, halka arza ve ek satışa konu olmayan paylar ile ek satışa konu payların tamamının satılamaması durumunda satılamayan ek satışa konu payları, payların BİAŞ'ta işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca Borsa'da ve Borsa dışında satmayacağını, söz konusu payları dolaşımdaki pay miktarının artması sonucunu veya halka arz fiyatının altında Borsa'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, söz konusu payların Borsa dışında satılmaları durumunda, satışa konu payların da bu sınırlamalara tabi olacağını ve alıcıları bu hususlarda bilgilendireceğine dair taahhütte bulunmuştur.

Ortaklardan Akgül Ulusoy, portföyünde bulunan, halka arza ve ek satışa konu olmayan payları, payları BİAŞ'ta işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca Borsa'da ve Borsa dışında satmayacağını, söz konusu payları dolaşımdaki pay miktarının artması sonucunu veya halka arz fiyatının altında Borsa'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, söz konusu payların Borsa dışında satılmaları durumunda, satışa konu

payların da bu sınırlamalara tabi olacağını ve alıcıları bu hususlarda bilgilendireceğine dair taahhütte bulunmuştur.

Ortaklardan Kubilay Hakkı Ulusoy, portföyünde bulunan, halka arza ve ek satışa konu olmayan paylar ile ek satışa konu payların tamamının satılmaması durumunda satılmayan ek satışa konu payları, payların BİAŞ'ta işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca Borsa'da ve Borsa dışında satmayacağını, söz konusu payları dolaşımdaki pay miktarının artması sonucunu veya halka arz fiyatının altında Borsa'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, söz konusu payların Borsa dışında satılmaları durumunda, satışa konu payların da bu sınırlamalara tabi olacağını ve alıcıları bu hususlarda bilgilendireceğine dair taahhütte bulunmuştur.

Ortaklardan Enis Ulusoy, portföyünde bulunan, halka arza ve ek satışa konu olmayan paylar ile ek satışa konu payların tamamının satılmaması durumunda satılmayan ek satışa konu payları, payların BİAŞ'ta işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca Borsa'da ve Borsa dışında satmayacağını, söz konusu payları dolaşımdaki pay miktarının artması sonucunu veya halka arz fiyatının altında Borsa'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, söz konusu payların Borsa dışında satılmaları durumunda, satışa konu payların da bu sınırlamalara tabi olacağını ve alıcıları bu hususlarda bilgilendireceğine dair taahhütte bulunmuştur.

**c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:**

Ortaklardan Sait Ulusoy, Kubilay Hakkı Ulusoy ve Enis Ulusoy halka arza ve ek satışa konu olmayan paylar ile ek satışa konu payların tamamının satılmaması durumunda satılmayan ek satışa konu payları SPK'nın VII-128.1 Pay Tebliği 8. Maddesi uyarınca payların BİAŞ'ta işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca halka arz fiyatının altında Borsa'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacaklarına, söz konusu payların Borsa dışında satılmaları durumunda, satışa konu payların da bu sınırlamalara tabi olacağına ve alıcıları bu hususlarda bilgilendireceklerine dair taahhütte bulunmuşlardır.

Ortaklardan Akgül Ulusoy ise sahip olduğu payları SPK'nın VII-128.1 Pay Tebliği 8. Maddesi uyarınca payların BİAŞ'ta işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca halka arz fiyatının altında Borsa'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağına, söz konusu payların Borsa dışında satılmaları durumunda, satışa konu payların da bu sınırlamalara tabi olacağına ve alıcıları bu hususlarda bilgilendireceğine dair taahhütte bulunmuştur.

**d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:**

Yoktur.

**e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli husular:**

Şirket ortakları Sait Ulusoy, Kubilay Hakkı Ulusoy ve Enis Ulusoy, payların BİAŞ'ta işlem görmeye başlamasını takiben başlayacak fiyat istikrarı dönemi boyunca fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler kapsamında satın aldıkları payları serbestçe satabileceklerdir.

## 28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

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

Halka arzda Şirket'e nakit girişi olmayacaktır. Satan Ortaklar halka arzdan 160,8 milyon TL ile 192,0 milyon TL (ek satış dahil 184,9 milyon TL ile 220,8 milyon TL) aralığında gelir elde edeceklerdir.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin 4,5 milyon TL ile 5,1 milyon TL (ek satış dahil 5,6 milyon TL ile 6,4 milyon TL) aralığında, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 0,37 TL ile 0,42 TL (ek satış dahil 0,40 TL ile 0,46 TL) aralığında olacağı tahmin edilmektedir.

Aracılık maliyetleri, hukuki danışmanlık, BİAŞ kotasyon ücreti ile halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınan Kurul ücreti Satan Ortaklar tarafından, bağımsız denetim, reklam ve tanıtım giderleri ile Ulusoy Elektrik'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ve MKK üyelik ücreti Ulusoy Elektrik tarafından karşılanacaktır. Ulusoy Elektrik tarafından karşılanacak toplam maliyet 1,0 milyon TL civarında olacaktır.

Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Maliyet	Karşılaman Taraf	Ek Satış Hariç (TL)		Ek Satış Dahil (TL)	
		Taban Fiyattan	Tavan Fiyattan	Taban Fiyattan	Tavan Fiyattan
Bağımsız Denetim	Ulusoy Elektrik	200.702	200.702	200.702	200.702
Reklam ve Halkla İlişkiler	Ulusoy Elektrik	700.000	700.000	700.000	700.000
MKK Ücreti	Ulusoy Elektrik	42.000	42.000	42.000	42.000
Kurul Ücreti (Nominal değer üzerinden)	Ulusoy Elektrik	80.000	80.000	80.000	80.000
Aracılık Komisyonu	Satan Ortaklar	3.055.200	3.648.000	4.145.906	4.950.336
Hukuki Danışmanlık	Satan Ortaklar	187.941	187.941	187.941	187.941
Kotasyon Ücreti	Satan Ortaklar	40.000	40.000	40.000	40.000
Kurul Ücreti (İhraç değeri üzerinden)	Satan Ortaklar	148.800	180.000	171.120	207.000
<b>Toplam</b>		<b>4.454.643</b>	<b>5.078.643</b>	<b>5.567.669</b>	<b>6.407.979</b>
<b>Pay Başına Maliyet</b>		<b>0,37</b>	<b>0,42</b>	<b>0,40</b>	<b>0,46</b>

### 28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Halka arz ortak satışı şeklinde gerçekleştirilecek olup Şirket'e nakit girişi olmayacaktır. Halka arzdan elde edilecek gelirin kullanımı tamamen Satan Ortaklar'ın tasarrufunda olacaktır.

Şirket, halka arz ile beraber kurumsallaşma yönünde önemli bir adım atmış olacaktır.

## **29. SULANMA ETKİSİ**

Halka arz işlemi mevcut payların satışı şeklinde gerçekleşeceği için sulanma etkisi olmayacaktır.

### 30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

#### 30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri
YükselKarkınKüçük Avukatlık Ortaklığı	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri

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

İzahnamede sektör yayınlarından, pazar araştırmalarından, halka açık olmayan ve üçüncü kişi ya da kurumlardan alınan bilgilerden ve herkese açık diğer bilgi kaynaklarından elde edilmiş bilgi ve verilere yer verilmiştir. Üçüncü kişi ya da kurumlardan alınan bilgilerin kaynağı ilgili bölümlerde yer almaktadır ve bu bilgilerin doğruluğunu teyit ederiz. Bununla birlikte, sektör yayınlarında, pazar araştırmalarında veya diğer herkese açık bilgi kaynaklarında verilerin bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmeyle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

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

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ihraç edilen ya da Şirket'in ortaklığına ait menkul kıymetlerde veya ihraççının menkul kıymetlerini elde etme hakkını taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Şirket'in 2011, 2012, 2013, 2013/6 ve 2014/06 dönemlerine ait finansal tablolarını denetleyen bağımsız denetim şirketi olan DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ile herhangi bir bağlantısı bulunmamaktadır. Şirket'in 31.12.2011, 31.12.2012, 31.12.2013 ve 30.06.2014 tarihli finansal tablolarını denetleyen bağımsız denetim firması DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. Şirket hakkında aşağıdaki şekilde "SINIRLI OLUMLU" görüş vermiştir.

*"Grup'un denetçisi olarak atanmamızın öncesinde olması sebebiyle, 30 Haziran 2013, 31 Aralık 2012, 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla sırasıyla 4.923.597 TL, 4.420.384 TL, 2.824.154 TL ve 3.508.736 TL tutarındaki stokların fiziksel sayımlarını gözlemleme ya da stok miktarlarına ilişkin olarak alternatif prosedürlerle tatmin edici bir kanaate ulaşma imkânına sahip değildik. Stoklar faaliyet sonuçlarının belirlenmesi üzerinde etkili olduğu için, 30 Haziran 2013 tarihinde sona eren altı aylık dönem ile 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerinde sona eren yıllara ait hesap dönemlerine ilişkin faaliyet sonuçlarında düzeltme yapılmasının gerekli olup olmadığı tarafımızca tespit edilememiştir. Bu hususun, karşılık gelen bilgilerin karşılaştırılabilirliği üzerindeki muhtemel etkileri sebebiyle, cari döneme ait konsolide finansal tablolar hakkında tarafımızca sınırlı olumlu görüş verilmiştir.*

*Sınırlı Olumlu Görüş: Görüşümüze göre, Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı paragrafında belirtilen hususun karşılık gelen bilgiler üzerindeki muhtemel etkileri hariç olmak üzere, konsolide finansal tablolar, Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının 30 Haziran 2014, 31 Aralık 2013, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla finansal durumunu, 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 tarihlerinde sona eren altı aylık dönemlere ve 31 Aralık 2013, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerinde sona eren*



*yıllara ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."*

<b>Ticaret Unvanı</b>	<b>Sorumlu Denetçi</b>	<b>Adresi</b>	<b>Dönemi</b>	<b>Görüş</b>
DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Erdem Taş	REŞİTPAŞA MAH., BÜYÜKDERE CAD., NO:1 PLAZA, MASLAK, SARIYER,İSTANBUL, TÜRKİYE	2011, 2012, 2013, 30.06.2013, 30.06.2014	SINIRLI OLUMLU

Hukukçu Raporu Av. Semih Metin (YükselKarkınKüçük Avukatlık Ortaklığı) tarafından hazırlanmıştır.

Adresi: Büyükdere Cad. No. 127 Astoria A Kule Kat: 6-24-25-26-27 B Kule Kat: 24 34394 Esentepe-İstanbul

Tel : +90 212 318 05 05 Fax : +90 212 318 05 06

### **31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER**

**31.1. Konsolidasyona dâhil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:**

#### **SARL ELDIS**

**Kuruluş ve İştirak Tarihi:** 25.04.2011

**Kuruluş Yeri:** Cezayir

#### **Ortaklık Yapısı:**

Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Tic. A.Ş.: %49

Boubekeur Lezar: %51

**Sermayesi:** 400.000 Avro

**Yedekleri:** Yoktur

**Sermaye Artırımları:** Yoktur

**Sermaye Taahhütleri:** Yoktur

**Finansal Tabloların Hangi Değer Üzerinden İzlendiği:** Maliyet değerinden değer düşüklüğü karşılığı düşülerek

**Son Yıl Hesap Dönemlerine İlişkin Olarak Aldığı/Alacağı Temettü Tutarı:** Yoktur

**Faaliyetleri:** Beton trafo merkezleri üretmek üzere kurulmuştur.

**Hisse Devri:** Ağustos 2014 tarihinde yapılan protokol çerçevesinde Şirket'in %49 oranındaki paylarının 100 milyon Cezayir Dinarı karşılığında devrine ilişkin protokol imzalanmıştır.

### **32. İNCELEMeye AÇIK BELGELER**

Aşağıdaki belgeler 1. OSB Genişleme Sahası Oğuz Caddesi No:6 Sincan / ANKARA adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi [www.ulusoyelektrik.com.tr](http://www.ulusoyelektrik.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 2011, 2012, 2013 ve 30.06.2014 dönemi finansal tabloları

### 33. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özetlenmekte olan vergilendirmeye ilişkin esaslar, BİAŞ'ta işlem görecekt 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.

#### **Tam Mükellef Dar Mükellef Ayrımı**

##### ***Gerçek Kişiler Açısından***

Gelir Vergisi Kanunu üçüncü ve takip eden maddelerinde Türkiye'de yerleşik gerçek kişilerin ve Resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı memleketlerde oturan Türk vatandaşlarının Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirileceği belirtilmiştir.

Gelir Vergisi Kanunu uygulamasında Medeni Kanuna göre ikametgahı Türkiye'de bulunanlar ile bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturanlar yerleşik sayılmakta ve tam mükellef esasında Türkiye içinde ve Türkiye dışında elde ettikleri gelirlerinin tamamı üzerinden vergilendirilmektedirler.

Türkiye'de yerleşik olmayan gerçek kişiler ise sadece Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden dar mükellefiyet esasında vergilendirilirler.

##### ***Kurumlar Açısından***

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun birinci maddesinde sayılan kurumlardan kanuni veya iş merkezi Türkiye'de bulunanlar tam mükellef olarak değerlendirilir ve gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançların tamamı üzerinden vergilendirilirler.

Kanunî merkezleri ve fiili yönetim merkezlerinin her ikisi de Türkiye'de bulunmayanlar ise dar mükellef olarak değerlendirilir ve sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

#### **Payların Elden Çıkarılması Karşılığında Sağlanan Kazançların Vergilendirilmesi**

##### ***01.01.2006 Tarihinden İtibaren İktisap Edilen ve Borsada İşlem Gören Hisse Senetleri:***

Bankalar ve yatırım kuruluşları 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 çıkarı 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. maddesi hükümleri uygulanmayacaktır.

Tevkifata tabi tutulan hisse senedi alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Bu kazançlar için tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK Geçici 67. 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'te İşlem Gören ve Görmeyen Hisse Senetlerinin Elden Çıkarılması 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.

### **Gerçek Kişiler**

#### ***Tam Mükellef Gerçek Kişiler:***

Hisse senedi alım satım kazançları, GVK'nun Mükerrer 80. maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri, Türkiye'de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören ve 3 (üç) aydan fazla süreyle elde tutulan hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin" elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Hisse senetlerinin elden çıkarılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 81. maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere TÜİK tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir. GVK'nun Mükerrer 81. maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere TÜİK tarafından belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir.

GVK'nun Madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nun 103. maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2013 yılı için 26.000.-TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

#### ***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 Türkiye’de elde ettiği ve 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 beyan etmek zorundadırlar.

## **Kurumlar**

### ***Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Hisse Senetlerinin Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar:***

#### ***Tam Mükellef Kurumlar***

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir. Ancak KVK’nun 5/1-e maddesinde belirtilen şartların mevcut olması halinde menkul kıymet alım satımı ile sürekli uğraşmayan kurumların bu kazançlarının %75’i kurumlar vergisinden istisnadır.

#### ***Dar Mükellef Kurumlar***

Dar mükellef kurum, Türkiye’de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla faaliyet gösteren bir kurum statüsünde ise, alım satım kazançları kur farkları da dahil ticari kazanç olarak vergiye tabi olacaktır. Bu kurumların hisse senedi satışından elde edeceği kazançlar KVK’nun 5/1-e maddesinde belirtilen istisnadan yararlanır.

### ***Gerçek Kişilerce 01.01.2006 Tarihinden Sonra İktisap Edilen ve BİAŞ’te İşlem Görmeyen Hisse Senetleri:***

GVK’nun mükerrer 80. maddesi uyarınca ivazsız iktisap edilenler hariç hisse senetleri BİAŞ’te 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.

## **Gerçek Kişiler**

### ***Tam Mükellef Gerçek Kişiler:***

GVK’nun (86/1-c) maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2013 yılı gelirleri için 26.000.-TL’yi (G.V.K. 103. madde de yer alan gelir vergisi tarifesinin ikinci dilimi) aşan ve tam mükellef kurumlardan elde edilen kar payları için beyanname verilmesi gerekecektir.

GVK’nun 94/6-b maddesine göre, kar payları üzerinden yapılacak tevkifat, karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. GVK’nun 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; “tam mükellef gerçek kişilere, “dağıtılan kar payları üzerinden” Bakanlar Kurulunca belirlenen oranda (bugün geçerli oran %15’tir.) tevkifat yapılacaktır.

Tam mükellef gerçek kişilerin tam mükellef kurumlardan elde ettikleri “kâr paylarının yarısı”, GVK’nun 22.maddesine göre gelir vergisinden müstesnadır. İstisna edilen bu tutar da dahil olmak üzere brüt kar payının tamamı üzerinden GVK’nun 94. maddesi uyarınca tevkifat yapılır ve tevkif edilen verginin tamamı, kâr 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 dağıtımını 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.

***Dar Mükellef Gerçek Kişiler:***

GVK'nun (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; dar mükellef gerçek kişilere, “dağıtılan kar payları üzerinden” Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (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'nun 101. maddesinin 5 no.lu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

**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'nun 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'nun 15. maddesinde belirtilen 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.

***Dar Mükellef Kurumlar:***

Tam mükellef kurumlar tarafından, Türkiye'de bir iş yeri veya daimî temsilci aracılığıyla kâr 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 daimî temsilci aracılığıyla faaliyet gösteren, KVK uyarınca yıllık veya özel beyanname veren dar mükellef kurumların, GVK'nun 75. 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.

### **34. EKLER**

**EK 1:** Şirket Esas Sözleşmesi

**EK 2:** Genel Kurul İç Yönergesi

**EK 3:** Hukukçu Raporu

**EK 4:** 31.12.2011, 31.12.2012, 31.12.2013, 30.06.2013 ve 30.06.2014 Tarihli Bağımsız Denetim Raporu

**EK 5:** Proforma Finansal Tablolar

**EK 6:** Kar Dağıtım Tabloları