

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

a) Türev İşlemler Nedeniyle Ortaya Çıkan Zararlar

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

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

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

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

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

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

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

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

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

<sup>5</sup> Aksi belirtilmedikçe, tablolarda “( )” işareti negatif değerler için metin tamamında esas alınmaktadır.

- a) Neden bu tür türev işlemlere ihtiyaç duyulduğu ve türev işlemlerden elde edilmesi beklenen tutarların hangi amaçla kullanılacağı;

*Eaton, döviz kuru dalgalanmalarından etkilenmemek adına türev finansal araçlar kullanmaktadır. Bu araçlar, bilançoda rayiç değere göre kaydedilir ve türev varlıkların veya yükümlülüklerin (diğer bir ifadeyle, kazanç veya kayıpların) rayiç değerindeki değişiklikler derhal net gelir kalemi altında muhasebeleştirilir.*

*Eaton, operasyonlarının normal seyrindeki mal ve hizmet hareketleriyle ilgili döviz kuru dalgalanmalarının etkisini en aza indirmek amacıyla döviz kaynaklı risklere maruz kalan hesap bakiyelerinin %100'ünü yönetmeyi hedeflemektedir.*

*Eaton şirketler grubunun bir üyesi olarak Şirketimiz, diğer tüm grup şirketlerinde de uygulandığı üzere, döviz kuru dalgalanmalarının Şirketimizin kazancı üzerindeki etkilerini en aza indirmek amacıyla döviz kaynaklı tüm risklerden korunmayı (hedging) gerektiren mali politikalara tabidir. Eaton, bir para biriminin gelecekteki değeri hakkında spekülasyon görüşleri benimsememektedir.*

*Türev işlemlerden herhangi bir kazanç veya kayıp beklentisi olmayıp bunlar sadece döviz kaynaklı risklere maruz kalan hesap bakiyelerinin korunması (hedge edilmesi) amacıyla kullanılmaktadır.*

- b) Yapılan türev işlemlerin nitelikleri, pozisyon yönleri, tarihleri, işlem büyüklükleri;

*Döviz kaynaklı riskleri yönetmek için FX spot, forward ve swap işlemlerinin bir kombinasyonu kullanılmaktadır. Döviz kaynaklı risklere açık hesaplara ilişkin risklerin değişimine bağlı olarak Şirketimizin, döviz kurlarındaki dalgalanmalardan korunmak (hedging) amacıyla TL'ye karşılık döviz alması veya satması gerekebilmektedir.*

*Alım satım işlemleri, maruz kalınan riskin korunmayı (hedging) gerektirecek kadar büyük bir değere ulaştığı zamanlarda yapılmaktadır.*

- c) Yapılan türev işlemlerin organize bir piyasada mı, tezgahüstü bir piyasada mı yapıldıkları;

*Şirketimiz çoğu şirketin döviz kaynaklı risklerden korunmak amacıyla benimsemiş olduğu standart FX hedging yöntemini uygulamakta, bankalardan rekabetçi fiyat teklifleri sağlamak için uygun araçları kullanmakta ve böylelikle, yalnızca üst düzey karşı taraflarla, tezgâh üstü işlemler vasıtasıyla piyasa rayicine uygun hedging işlemleri gerçekleştirmektedir.*

- d) İşlemlerin karşı taraflarında kimlerin bulunduğu;

*Alım satım işlemleri piyasada tanınmış farklı bankalar aracılığıyla gerçekleştirilmektedir.*

- e) Mevzuat'ın "ilişkili taraf" ("**İlişkili Taraf**") tanımında yer alan ilişkili kişi veya kurumların bu türev işlemler ile doğrudan veya dolaylı olarak ilişkilerinin bulunup bulunmadığı ve

*Bulunmamaktadır*

- f) İşlemler bir finansal kurum ile karşılıklı gerçekleştiriliyor ise İlişkili Taraflar'ın söz konusu finansal kurum ile aynı tarihlerde, aynı nitelikte, ters yönlü işlemler yapıp yapmadıkları,

*Yapılmamaktadır*

konularında Şirket'in azınlık pay sahiplerinin bilgilendirilmesi talep ederiz.

### b) Vadesiz Hesaplarda İzlendiği İfade Edilen Tutarlar

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

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

(Tablo 1B)

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

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

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

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

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

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

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

- Şirket'in bankalardaki mevduatlarının hangi amaçla vadesiz hesaplarda tutulduğu,

*Eaton likiditeyi, yerel mevzuatın izin verdiği ölçüde, nakit yönetimi sistemine dahil olan bağlı şirketlerle birlikte grup düzeyinde yönetir. Bu uygulama, organizasyon genelindeki likiditenin en etkin ve verimli şekilde yönetilmesini sağlamak içindir.*

*Şirket, 2022 yılında borçlanarak finansman elde etmiştir ve hesap dönemi sonunda vadesiz hesaplara yansıyan tutarlar izleyen hesap döneminin başında tedarikçilere yapılması gereken ödemeler için kullanılacaktır.*

- Vadesiz mevduatlara ilişkin olarak İlişkili Taraflar ile herhangi bir işlem yapıp yapılmadığı ve

*Olağan ticaret koşullarında, Şirketimizin banka hesaplarına ilişkili taraf işlemleriyle ilgili olarak çeşitli girdiler ve ödemeler bulunmaktadır. İlişkili taraf işlemleri her zaman emsallere uygunluk ilkesine göre yürütülmektedir. Vadesiz hesaplardaki fonlar herhangi bir ilişkili tarafa değil, Şirketimize aittir.*

- Şirket'in 2022 yılına ait vadesiz mevduatlarının kur korumalı hesaplarda tutulup tutulmadığı eğer tutulmuyorsa nedeni

*Kur korumalı mevduat hesabında tutulmamaktadır. Söz konusu bakiyeler hesap döneminin ortalaması değil, son iş gününü temsil etmektedir.*

*Şirket, 2022 yılında borçlanarak finansman elde etmiştir ve hesap dönemi sonunda vadesiz hesaplara yansıyan tutarlar izleyen hesap döneminin başında tedarikçilere yapılması gereken ödemeler için kullanılacaktır.*

konularında Şirket'in azınlık pay sahiplerinin bilgilendirilmesi talep ederiz.

## 2) Genel Yönetim Giderlerindeki Olağan Dışı Artışlar

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

	30.09.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
<b>Toplam Genel Yönetim Gideri</b>	(92.066.801) TL	(44.948.286) TL	(79.771.521) TL	(30.773.864) TL	(9.559.755) TL	(7.990.009) TL
	(5.808.960) USD	(5.072.379) USD	(14.070.292) USD	(6.376.681) USD	(1.979.204) USD	(2.192.347) USD

<b>Genel Yönetim Giderleri arasında sayılan Entegrasyon Gideri</b>	(34.496.945 ) TL	(29.698.906) TL	(63.253.168) TL	(17.020.196) TL	-	-
	(2.176.587) USD	(3.351.498) USD	(11.156.745) USD	(3.526.770) USD	-	-
<b>Toplam Genel Yönetim Gideri / Entegrasyon Gideri Oranı (%)</b>	<b>37</b>	<b>66</b>	<b>79</b>	<b>55</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Danışmanlık Gideri</b>	(37.378.679 ) TL	(1.814.088) TL	(3.620.182) TL	(1.640.832) TL	(832.498) TL	(621.649) TL
	(2.358.410) USD	(204.718) USD	(638.536) USD	(339.998) USD	(172.356) USD	(170.571) USD
<b>Toplam Genel Yönetim Gideri / Danışmanlık Gideri Oranı (%)</b>	<b>41</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>9</b>	<b>8</b>
(Tablo 2A)						

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

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

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

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

- a) Bu entegrasyon neden 4 yıldır ve neden bu kadar yüksek maliyetle sürmektedir? Entegrasyon maliyetlerine ilişkin bütçeleme yapılırken piyasa koşullarına uygun değerlendirmeler yapılmış mıdır? Hakim Ortak'ın diğer grup şirketleri ile gerçekleştirmiş olduğu entegrasyon projelerinin süreleri ve ortalama maliyetlerine ilişkin bilgiler nelerdir?

*Entegrasyon maliyetleri, emsallere uygunluk ilkesine göre yönetilmektedir. Entegrasyon projesi, maliyet ve süre öngörülere projenin karmaşıklığına bağlı olarak değişiklik göstermekle birlikte genel olarak 2-3 yıllıktır. Ancak bu süreler, entegrasyon projelerinin hızını etkileyen dış etkenler nedeniyle uzayabilmektedir. Şirketimizin entegrasyon süreci Covid-19'dan önemli ölçüde etkilenmiştir. Covid-19 salgınının bir sonucu olarak şirket yetkililerimiz, virüsü kontrol altına almak için seyahat yasakları ve kısıtlamaları, evde kalma uygulamaları ve kapanmalar gibi önlemlere maruz kalmışlardır.*

- b) Bu entegrasyon maliyeti hangi kalemlerden oluşmaktadır?

*Entegrasyon maliyetleri, çekirdek entegrasyon ekibine ait personel maliyetlerini ve Xiria üretiminin devri gibi alt projelerin yönetimini içerir. 2019 ve 2020 raporlarında bu maliyet kalemi temel olarak çekirdek entegrasyon ekibi maliyetlerini içerir ve 2021 ve 2022 raporlarında bu gider esas olarak (%80) Xiria üretiminin devriyle ilgilidir. Bu maliyet kalemi, test - onaylar, onarım - bakım, seyahat, eğitim giderlerini içermektedir. Söz konusu maliyetler ayrıca sabitlenebilen veya kapitalize edilebilen nitelikte olmayan ERP uygulama maliyetleri ile saha süreçleri ve faaliyetlerinin Eaton standartlarıyla uyumlu hale getirmesiyle ilgili maliyetleri de içerir.*

- c) Entegrasyon için İlişkili Taraflar'a herhangi bir ödeme yapılmakta mıdır? Eğer yapılıyor ise alınan hizmetler belgelenebilir durumda mıdır?

*Entegrasyon sırasında İlişkili Taraflara yapılan ödemeler emsallere uygunluk ilkesine göre gerçekleştirilmektedir. Proje maliyetleri süreç boyunca izlenmekte ve bütçelere göre gözden geçirilmektedir.*

- d) Bu entegrasyonun halka açık Şirket'in menfaatine hizmet ettiği kadar, Dolaylı Hakim Ortak, Hakim Ortak veya diğer grup şirketlerinin menfaatine hizmet ettiği de açıktır. Eğer bu yüksek maliyetlere Şirket tarafından katlanılıyorsa bu entegrasyon maliyetine neden önemli ölçüde Şirket katlanmaktadır?

*Şirketimiz, entegrasyon faaliyetlerinden nihai olarak uzun vadeli faydalar elde ettiği için bu maliyetleri üstlenmektedir. Entegrasyonun Şirketimize sağladığı faydalar ile ilgili olarak lütfen (g) maddesinde vermiş olduğumuz yanıtları inceleyebilirsiniz.*

- e) Finansal Raporlar incelendiğinde entegrasyon giderleri göreceli olarak azalma göstermekte iken, hangi ihtiyaç nedeni ile yüksek tutarlı bir danışmanlık gideri oluşmuştur?

Entegre bir biçimde faaliyet gösteren bir şirket olan Eaton'ın hedefi, tek bir teşebbüs olarak faaliyet göstermek ve ortak sistemler ve destek süreçleri kullanarak işletmenin tamamını kapsayan bir iş stratejisi uygulamaktır. Eaton İş Sistemi ("EİS"), Eaton'ın entegre çalışan şirket felsefesinin vücut bulmuş halidir. Eaton'ın felsefesi, ilkeleri ve hedefleri merkezi olarak geliştirilir ve başarı, global ölçekteki gelirlerin toplamı ile ölçülür. EİS, en iyi uygulamaların organizasyon genelinde aktarılmasını sağlar ve sürekli gelişimi teşvik eder.

Bu hedefi sağlamak için Eaton şirketleri, daha sonradan sektör/grup yapısı kapsamına alınan bölgesel ölçekte yönetilirler. Farklı coğrafyalardan ve iş kollarından meydana gelen bu girift yapı, başarı sağlamak amacıyla, çeşitli alanlarda bulunan farklı yönetim seviyeleri aracılığıyla yönetilir.

Global bir organizasyon olan Eaton ayrıca tedarik zinciri, üretimde üstünlük, hukuk, vergi ve hazine gibi alanlarda da fonksiyonel uzmanlığı merkezileştirmiş durumdadır. Şirketimiz, bu merkezi fonksiyonlardan faydalanmakta ve faaliyete dayalı maliyet etkenlerini kullanarak maliyeti paylaşmaktadır. Bunlar finansal tablolarda 'Danışmanlık' olarak gösterilmiştir.

- f) Danışmanlık hizmeti alınan kişi veya kurum ile Şirket veya Dolaylı Hakim Ortak veya Hakim Ortak arasında doğrudan veya dolaylı bir ilişki bulunmakta mıdır? Eğer öyle ise bu hizmet belgelenebilir durumda mıdır ve bu durumun Şirket'in kontrol devri sonrası dönemde karlılığına etkisinin oranı nedir?

Lütfen yukarıdaki (e) maddesinde vermiş olduğumuz yanıtlara bakınız.

- g) Entegrasyon ve danışmanlık hizmetlerinin Şirket'in karlılığı üzerinde etkisi olacak mıdır? Eğer olacak ise hangi açıdan (entegrasyon işlemi sonucu operasyon giderlerinin azaltılması, şirket verimliliğinin artırılması vb.) karlılığa etki edecektir?

Eaton'ın kurumsal uzmanlığından yararlanmak Şirketimize satıcı yönetimi, tedarik, üretim süreçlerinin optimizasyonu, hukuk, vergi ve hazine işlerinin yönetimi gibi alanlarda faydalar sağlamaktadır. Bunların, orta vadede Şirketimizin karlılığını artırması beklenmektedir.

### 3) Şirket'in Karlılık Oranlarındaki Olağan Dışı Düşüş

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

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

	30.09.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
<b>Hasılat</b>	1.401.546. 954 TL	955.394.31 0 TL	660.957.68 5 TL	486.802.36 2 TL	565.417.58 8 TL	436.452.28 7 TL	227.843.17 8 TL
	88.430.696 USD	107.815.52 1 USD	116.581.30 0 USD	100.870.77 5 USD	117.061.25 9 USD	119.756.42 3 USD	75.492.256 USD

<b>Satışların Maliyeti</b>	(1.205.222.855) TL	(891.517.282) TL	(571.750.322) TL	(365.273.452) TL	(374.614.495) TL	(307.882.927) TL	(164.705.081) TL
	(76.043.614) USD	(100.607.047) USD	(100.846.692) USD	(75.688.655) USD	(77.558.331) USD	(84.478.783) USD	(54.572.439) USD
<b>Brüt Kar</b>	196.324.099 TL	63.877.028 TL	89.207.363 TL	121.528.910 TL	190.803.093 TL	128.569.360 TL	63.138.097 TL
	12.387.081 USD	7.208.474 USD	15.734.608 USD	25.182.119 USD	39.502.928 USD	35.277.640 USD	20.919.816 USD
<b>Hasılat/Brüt Kar Oranı (%)</b>	14	6,7	13,5	25	34	29,5	28
(Tablo 3A)							

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

- a) Şirket'in karlılığındaki bu azalışta İlişkili Taraflar'dan olan ham madde/yarı mamul ve benzeri satın alım bedellerinin piyasa rayiçlerine (*arm's length basis*) uygun olup olmadığı,

*Tüm ilişkili taraf işlemleri emsallere uygundur ve bu işlemler transfer fiyatlandırmasına ilişkin Türk mevzuatı ile Çok Uluslu İşletmeler ve Vergi İdareleri için OECD Transfer Fiyatlandırması Rehberi'ne ("OECD Rehberi") uygun şekilde yıllık olarak belgelenmektedirler.*

- b) Şirket tarafından İlişkili Taraflar'a yapılan satışların piyasa rayiçlerine uygun olup olmadığı,

*Lütfen yukarıdaki (a) maddesinde vermiş olduğumuz yanıtlara bakınız.*

- c) İlişkili Taraflar ile gerçekleştirilen işlemler piyasa rayiçlerine uygun değilse bu işlemler piyasa rayiçleri ile gerçekleştirilseydi Şirket'in karlılık durumuna etkisi hangi şekilde olacağı,

*Lütfen yukarıdaki (a) maddesinde vermiş olduğumuz yanıtlara bakınız.*

- d) Şirket'in karlılığındaki azalışın başkaca hangi nedenlerinin olduğu ve

*2019-2021 yılları arasında brüt kar ve faaliyet karı marjlarında düşüş gözlenmiştir. Bu düşüşün sebepleri şunlardır:*

- *2019 yılından itibaren sendikalaşmanın neden olduğu işçilik giderlerindeki artış*
- *hammadde fiyatlarında 2021 yılında meydana gelen artış, faturalanmamış sipariş kayıtlarında yer alan sabit fiyatlı eski tarihli siparişlerin satış fiyatlarına doğrudan yansıtılmadığı için brüt kar marjında keskin bir düşüşe neden olmuştur*
- *şirketimizin katlanmak durumunda kaldığı yeni üretim faaliyetlerinin entegrasyonuna ilişkin maliyetler*
- *eskimekte olan BT sistemlerinin yeni bir ERP çözümüyle değiştirilmesi*



- uzun vadeli büyüme stratejisinin bir parçası olarak ihracat pazarlarına odaklanmayı artırmak için pazarın yeniden konumlandırılması.
- e) Şirket tarafından yürütülen entegrasyon faaliyetlerinin göz önüne alınması koşuluyla, Dolaylı Hakim Ortak'ın 2022 yılına ait üçüncü çeyrek mali tabloları ve buna bağlı analist sunumları incelendiğinde Dolaylı Hakim Ortak'ın tüm zamanların en yüksek esas faaliyet karı artış oranına ve Şirket'in faaliyet gösterdiği iş kolunda sipariş hızında büyümeye<sup>9</sup> sahip olduğu belirtildiği de göz önüne alındığında, bu durumun Şirket üzerindeki etkisi, söz konusu faaliyet karı üzerindeki etkinin ne kadarlık kısmının Şirket tarafından sağlanan faydalar üzerinden gerçekleştirildiği, Şirket'in benzer diğer İlişkili Taraflar ile birlikte değerlendirildiğinde bu İlişkili Taraflar'ın gerisinde kalıp kalmadığı

*Eaton, çok sayıda segment ve coğrafi pazarda elde edilen, yıllık yaklaşık 20 Milyar ABD Doları gelire sahip, global bir enerji yönetimi şirkettir. Grup içinde, münferit şirketlerdeki karlılık önemli ölçüde değişiklik göstermekte olup söz konusu karlılık hizmet verilen pazara ve ayrıca rekabet koşulları ile enflasyon ile döviz hareketlerinden kaynaklanan makro ekonomik etkiler de dahil olmak üzere çok sayıda yerel faktöre bağlıdır. Şirketimizin Eaton'ın toplam küresel geliri içerisindeki payı %1'den azdır ve bu nedenle küresel sonuçlar üzerindeki etkisi minimum düzeydedir.*

konularında Şirket'in azınlık pay sahiplerinin bilgilendirilmesi gerekmektedir.

#### **4) Diğer İlişkili Taraf İşlemleri**

##### **a) 15.03.2021 tarihli Özel Durum Açıklaması**

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

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

- a) Şirket'in pazarlama giderlerinde görülen personel giderlerindeki artışta, bahsi geçen satışlarda ilişkili taraf ülke satış organizasyonlarının kullanılmasının etkisinin olup olmadığı,

*Satış alanında çalışan personellerin giderlerindeki artış ile Birincil ve İkincil Orta Gerilim ürünleri grubunun ilişkili taraf olan Eaton grup şirketlerine satışına başlanması arasında doğrudan bir ilişki bulunmamaktadır. Satış maliyetleri, Şirketimiz ilişkili taraflar aracılığıyla satış yaptığı zamanlarda üretim yeri tarafından değil, Eaton satış organizasyonu tarafından üstlenilmektedir.*

- b) Şirket tarafından KAP'ta ilan edilen 30.12.2021 tarihli özel durum açıklamasında bu satışların ilişkili taraflara yapılacağı bilgisi dikkate alındığında aynı açıklamanın neden bu tarihte yapılmadığı ve

*15.03.2021 tarihli özel durum açıklamasının amacı, birincil ve ikincil orta gerilim ürünlerinin ("Ux-Xiria"), yalnızca Şirketimizin hakim şirketi Eaton Corporation plc.'nin bir bağlı şirketi olan Eaton Industries (Netherlands) B.V. Şirketine satışı için üretimlerine başlandığı hakkında pay sahiplerinin bilgilendirilmesidir.*

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

30.12.2021 tarihli özel durum açıklamasının amacı Ux-Xiria üretiminin Hollanda'dan tamamen taşınması ve ürünün doğrudan diğer grup şirketlerine satışının amaçlanması hakkında pay sahiplerinin bilgilendirilmesidir.

- c) ÖDA 1'de %4 ile %5 aralığında olduğu belirtilen gelirin hangi büyüklüğe oranlandığı, net mi brüt mü gelir olduğu, özellikle kontrol değişikliği öncesinde Şirket'in karlılık oranının %20'ler seviyesinde olduğu dikkate alındığı bu düşük gelir oranının hangi nedenlerden kaynaklandığı

15.03.2021 tarihli ÖDA'da yer alan tüm bilgiler 31.12.2020 tarihli bağımsız denetim raporunda yer alan konsolide net hasılat tutarı göz önünde bulundurularak hesaplanmıştır. 2020 yıl sonu itibarı ile Şirketimizin konsolide net hasılatı 661 milyon TL'dir ve Ux-Xiria satışlarından 26 milyon TL-33 milyon TL aralığında (veya Şirketin önceki yıl elde ettiği gelirin %4-5'i tutarında) gelir elde edileceği öngörülmüştür. Euro ile satış yapmamız sebebiyle, artan döviz kurlarının da etkisiyle anılan ürünlerin satışından, 2020 yıl sonu gelirin %7'sine tekabül eden 49 milyon TL gelir elde edilmiştir.

ÖDA 1'de karlılığa ilişkin herhangi bir husustan bahsedilmemektedir.

konularında bilgi verilmesi gerektiği düşünülmektedir.

#### **b) 30.12.2021 tarihli Özel Durum Açıklaması**

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

ÖDA 2'de söz konusu üretime ilişkin hakların, Dolaylı Hakim Ortak'ın ilişkili tarafı olan Eaton Hollanda'dan satın alınacağı ancak Eaton Hollanda'nın bu ürünlere ilişkin Hollanda distribütörlüğüne devam edeceği belirtilmiştir. Bu kapsamda, bahse konu işlemin bir ilişkili taraf işlemi olmasından hareketle bu işleme ilişkin Mevzuat kapsamında bir değerlendirme raporu alındığı da ifade edilmektedir. Bu değerlendirme raporu uyarınca da işlemin gerçekleştirilmesine karar verilmiştir. Aynı zamanda, ÖDA 2'de yer alan değerlendirme raporunun özet kısmında da belirtildiği üzere Eaton Intelligent Power Limited'a da teknoloji transferi kapsamında ek bir ödeme yapıldığı da açıklanmaktadır.

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

- a) ÖDA 2'de atıf yapılan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 9. maddesinin bir gereği olarak, yapılan açıklamada neden değerlemede kullanılan varsayımlar ve değerlendirme sonuçlarını içeren değerlendirme raporunun özetine yer verilmediği, yapılan değerlendirme ÖDA-1'de belirtilen %4 ile %5'lik gelirin mi, Eaton Hollanda'nın devir öncesinde elde ettiği gelirin mi esas alındığı, hak devri sonrasında Eaton Hollanda'nın ve diğer yurt dışı organizasyonların yapılacak satışlardan alacakları payların değerlendirme raporunda dikkate alınıp alınmadığı, değerlendirme raporunun diğer önemli hususları,

Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) ile uyumlu olarak değerlendirme yaptırılması amacıyla bağımsız bir üçüncü taraf şirketi (DRT Kurumsal Finans Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.) ile anlaşılmıştır. Anılan şirket, Transfer ve ilişkili UX ile Xiria operasyonlarının, Satıcı ve Alıcı'nın perspektifinden ayrı ayrı analiz edildiği, "mevcut durum" ve "ideal durum" çerçevelerinden yürütülen, dört yönlü bir değerlendirme yöntemi uygulamıştır. Bunun bir sebebi Eaton Hollanda'nın Eaton Türkiye'nin distribütörü olarak yeni haklar elde etmiş olmasıdır. Belirtilen değerlendirme analizi, hem Satıcı perspektifiyle (Eaton Hollanda'nın üretim haklarını 'kaybetmesi' ve dağıtım

*haklarını elde etmesi) hem de Alıcı perspektifiyle (Eaton Türkiye'nin üretim haklarını elde etmesi), transferden kaynaklanan değer etkilerinin, Xiria ve UX ürün gruplarına dair tahmini finansal veriler kullanılarak analiz edilmesiyle gerçekleştirilmiştir.*

- b) Şirket'in kar üretmez konumda olduğu dikkate alındığında, lisans bedeli olarak Eaton Intelligent Power Limited'e, hangi büyüklük üzerinden ödeneceği açıklanmayan %6'lık teknoloji transferi kaynaklı telif ödemesinden sonra, Şirket'in bu ticari ilişkiden gelir elde edip etmediği, bu ilişkinin tarafların karşılıklı çıkarlarına hizmet edip etmediği, sektörde benzeri lisans sözleşmelerinin imzalanıp imzalanmadığı, telif oranının sektör oranlarına uygun olup olmadığı, bu konuda Şirket yönetim kurulunca detaylı bir çalışma yapıp yapılmadığı,

*2017 yılı Aralık ayında Eaton Intelligent Power Limited ("EIPL") Dublin, İrlanda'da bir Mükemmeliyet Merkezi kurmuş olup bu Merkez Eaton Grup tarafından kullanılan fikri mülkiyetin mülkiyetine ve gelişim, iyileştirme, sürdürme, korunma ve kötüye kullanma kontrolüne sahiptir. Bu itibarla, Eaton Intelligent Power Limited (EIPL) Eaton'un Küresel Teknoloji Portföyü sahibidir ve mevcut devam eden ve geliştirilecek yeni ürün teknolojilerinin sürdürülmesi için finansman sağlamaktadır. Bu teknolojilere lisans verilmesi için şirket tarafından ödenen telif ücretleri yıllık olarak Türk Transfer Fiyatlandırması Kanunları ve Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü Çok Uluslu İşletmeler ve Vergi İdareleri için OECD Transfer Fiyatlandırması Rehberi ("OECD Rehberi") ile uyumlu olarak belgelendirilmektedir.*

- c) Eaton Intelligent Power Limited'in benzer ürünlere ilişkin Şirket'in karlılığına etki edebilecek diğer İlişkili Taraflar veya üçüncü kişiler ile bir teknoloji transferi gerçekleştirip gerçekleştirmediği, eğer gerçekleştirmiş ise bu durumun Şirket üzerindeki muhtemel etkileri ve

*EIPL Eaton'un global teknoloji portföy sahibidir ve bu tür fikri mülkiyet teknolojilerine erişimin elde edilmesi ve sağlanması amacıyla diğer bağlı şirketlerle işlem yapmıştır. Sonuç olarak, Şirket daha kapsamlı teknoloji alanlarına erişim sahibidir.*

- d) Özellikle, Şirket'in 2021 yılı faaliyet raporunda ("**Faaliyet Raporu**") Ar-Ge merkezi, stratejisi, politikaları ve çalışmalarına verilen önem vurgulamıştır. ÖDA 2'de yer alan teknolojinin Ar-Ge merkezinde üretilmesi için herhangi bir girişim yapıp yapılmadığı, ÖDA 2 kapsamında bahse konu edilen ücretler değerlendirildiğinde bahse konu teknolojinin geliştirme maliyeti, üretim hakkı devri ve lisans bedeli üzerinden gelir paylaşımı değerlendirildiğinde daha yüksek bir bedele tekabül edip etmeyeceğinin araştırılıp araştırılmadığı, eğer bu husus araştırılmış ise uzun vadede mevcut iş birliğinin Şirket üzerindeki esas maliyet ve karlılık durumu ile Ar-Ge çalışması kapsamında bu teknoloji üretilmiş olsaydı esas maliyet ve karlılık durumunun incelenip incelenmediği

*Xiria-Ux ürünleri (tüm Ar-Ge faaliyetleri de dahil olmak üzere) Hollanda'da geliştirilmiştir. Bir Eaton iştiraki olmak, küresel Ar-Ge lokasyonlarından herhangi birindeki bir inovasyon Eaton'un herhangi bir üretim lokasyonunda üretim için lisanslanabileceğinden, yeni ürün geliştirmek için yerel Ar-Ge faaliyetlerine olan bağlılığı azaltır.*

*Yukarıda belirtilen iktisap sonrasında Ankara Sincan tesislerine üretimin transfer edilmesi amacıyla birçok yatırım, fabrika yerleşim plan değişiklikleri ve üretim proseslerinde iyileştirme faaliyetleri uygulanmıştır.*

konularında bilgi verilmesi gerektiği düşünülmektedir. **c)25.04.2022 tarihli Özel Durum Açıklaması**

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

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

- a) Üretimin Şirket tarafından yapılmaya devam edilecek olmasına rağmen, neden bu şekilde bir satış işleminin yapılmasına ihtiyaç duyulduğu,

*2017 yılının Aralık ayında EIPL Dublin, İrlanda'da, Eaton Grup tarafından kullanılan fikri mülkiyet haklarına ve bunların gelişimi, iyileştirilmesi, devamlılığı, korunması ve kötüye kullanımı üzerinde kontrole sahip olan bir Mükemmeliyet Merkezi kurmuştur. Yeni iktisaplara ilişkin teknolojik fikri mülkiyet hakları EIPL içerisinde merkezileştirilmiştir.*

*Bir Eaton iştiraki olmak, EIPL tarafından Eaton'un herhangi bir fabrikasında üretim lisansı verilebildiğinden, yerel Ar-Ge ekibinin küresel Ar-Ge lokasyonlarından herhangi birindeki inovasyonlardan yararlanmasına olanak tanımaktadır.*

- b) Yapılan değerlemede Eaton Intelligent Power Limited'e yapılacak olan telif hakkı kaynaklı ödemelerin dikkate alınıp alınmadığı,

*Bağımsız bir üçüncü taraf şirketi (DRT Kurumsal Finans Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.) ile teknolojik fikri mülkiyet haklarının değerlemesi için anlaşılmıştır. Değerleme yöntemi %6 telif oranı varsaymış ve bu oran, Şirketimiz tarafından ödenmekte olan telif bedelleri bakımından emsallere uygun oran olarak kullanılmaktadır.*

- c) Şirket'in kar üretmez konumda olduğu dikkate alındığında, lisans bedeli olarak Eaton Intelligent Power Limited'e, hangi büyüklük üzerinden ödeneceği açıklanmayan %6'luk telif ödemesinden sonra, Şirket'in bu ticari ilişkiden gelir elde edip etmediği, bu ilişkinin tarafların karşılıklı çıkarlarına hizmet edip etmediği, sektörde benzeri lisans sözleşmelerinin imzalanıp imzalanmadığı, telif oranının sektör oranlarına uygun olup olmadığı, bu konuda Şirket yönetim kurulunca detaylı bir çalışma yapılıp yapılmadığı,

*Eaton Intelligent Power Limited ("EIPL"), Eaton'un global teknoloji portföyünün sahibi olup yeni ürün teknolojilerinin varlığı ile gelişiminin devamlılığına fon Söz konusu teknolojilere ilişkin lisansların Şirketimiz tarafından temini için ödenen telif bedelleri, transfer fiyatlandırmasına ilişkin Türk mevzuatı ile OECD Rehberi'ne uygun şekilde yıllık olarak belgelenmektedir.*

konularında bilgi verilmesi gerektiği düşünülmektedir.

## **EKLER**

- 1. 15.03.2021 tarihli Özel Durum Açıklaması**
- 2. 30.12.2021 tarihli Özel Durum Açıklaması**
- 3. 25.04.2022 tarihli Özel Durum Açıklaması**

*Richard Ian Ledgard, Şirketimizin, Eaton Hollanda'ya belirli ürünlerin lisans haklarının ve satış haklarının devrine ilişkin 30.12.2021 tarihli Kamuyu Aydınlatma Platformu ("KAP") açıklamasında belirtilen hususların dayanağı olan 30.12.2021 tarihli Yönetim Kurulu kararına olumlu oy vermek suretiyle katılmıştır. Karara ayrıca diğer üyelerin de tamamı katılmış ve dolayısıyla söz konusu karar o tarihte görevde olan tüm Yönetim Kurulu üyelerinin oy birliği ile alınmıştır. Anılan Yönetim Kurulu kararı, Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 390/4. maddesine uygun şekilde, bire bir aynı içeriğe sahip ayrı karar metinlerinin üyeler tarafından imzalanması suretiyle (elden dolaştırma usulü ile) alınmıştır. Kararın imzalanmasının öncesinde, belirtilen Yönetim Kurulu üyeleri tarafından gerekli ve yeterli düzeyde toplantı ve görüşmeler gerçekleştirilmiştir.*

*Richard Ian Ledgard, Şirketimizin, 25.04.2022 tarihli KAP açıklamasında belirtilen hususların dayanağı olan 25.04.2022 tarihli Yönetim Kurulu kararına ise karar tarihinden önce istifa etmiş olduğundan katılmamıştır. Bu karar da o tarihte görevde olan tüm Yönetim Kurulu üyelerinin oy birliği ile ve TTK'nın 390/4. maddesine uygun şekilde, bire bir aynı içeriğe sahip ayrı karar metinlerinin üyeler tarafından imzalanması suretiyle (elden dolaştırma usulü ile) alınmıştır ve aynı şekilde karar öncesi yönetim kurulu üyelerimiz gerekli şekilde müzakere ve toplantılar gerçekleştirmiştir. Söz konusu kararın ardından Richard Ian Ledgard'ın istifasına ilişkin herhangi bir gerekçe iletilmemiştir.*

