

# ASTOR ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ

## İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 22/12/2022 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 850.000.000 TL'den 998.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek olan 148.000.000 TL nominal değerli 148.000.000 adet B grubu pay ile Ortaklığımızın mevcut pay sahibi Feridun Geçgel'e ait 27.000.000 TL nominal değerli 27.000.000 adet B grubu pay olmak üzere toplam 175.000.000 TL nominal değerli 175.000.000 adet B grubu payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde, toplam halka arz edilen payların %20'sine tekabül eden ve Ortaklığımızın mevcut pay sahibi Feridun Geçgel'e ait toplam 35.000.000 TL nominal değerli 35.000.000 adet B grubu payın dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır. Ek pay satışının gerçekleşmesi halinde toplam 210.000.000 TL nominal değerli 210.000.000 adet B grubu payın halka arzı gerçekleşecektir.

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

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

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

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

## GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

## İÇİNDEKİLER

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	10
2. ÖZET	12
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	30
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	30
5. RİSK FAKTÖRLERİ	32
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	43
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	54
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	54
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	108
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	118
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	118
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	147
13. EĞİLİM BİLGİLERİ	149
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	149
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	150
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	163
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	164
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	176
19. ANA PAY SAHİPLERİ	177
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	178
21. DİĞER BİLGİLER	178
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	189
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	204
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	214
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	222
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	222
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	258
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	261
29. SULANMA ETKİSİ	264
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	265
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	267
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	267
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	276
34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	277
35. EKLER	277

## KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMA	TANIM
AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları, USD	Amerika Birleşik Devletleri Doları
AG	Alçak Gerilim
Aracı Kurum, Konsorsiyum Lideri, TEB Yatırım	TEB Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Aracılık Sözleşmesi	22.06.2022 tarihinde TEB Yatırım ile Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi arasında imzalanan Halka Arza Aracılık Sözleşmesi
Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi	02.12.2022 tarihinde Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi ve aracı kuruluş konsorsiyumu arasında imzalanan “Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi”
AR-GE	Araştırma ve geliştirme
AR-GE Destek Kanunu	5746 sayılı Araştırma, Geliştirme ve Tasarım Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun
ASTM	Uluslararası Amerikan Test ve Materyalleri Topluluğu ( <i>American Society for Testing and Materials</i> )
ASO	Ankara Sanayi Odası
A.Ş./A.O.	Anonim Şirket/Anonim Ortaklık
BİAŞ, BİST, Borsa, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
BKP Sektör Raporu 2022	BKP Uygulamalı Yönetim Danışmanlığı Ltd.’nin hazırladığı “An Overview of Turkish Transformer and Switchgear Market” 2022 yılı Sektör Raporu
Covid-19	Koronavirüs Hastalığı 2019
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi

<b>DKP Sac</b>	Dağıtım transformatörlerinin dalga duvar imalinde kullanılan 1,2 mm kalınlığında soğuk haddelenmiş yassı çelik mamul
<b>DSİ</b>	Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü
<b>Ek Pay Satışına Konu Paylar</b>	Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde, toplam halka arz edilen payların %20'sine tekabül eden ve Ortaklığımızın mevcut pay sahiplerinden Feridun Geçgel'e ait toplam 35.000.000 TL nominal değerli 35.000.000 adet B grubu pay
<b>EPDK</b>	T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
<b>Esas Sözleşme</b>	Şirket'in Esas Sözleşmesi
<b>Euro, EUR, Avro</b>	Avrupa Birliği Para Birimi
<b>EÜAŞ</b>	Elektrik Üretim A.Ş.
<b>FAVÖK</b>	Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kar
<b>GES</b>	Güneş Enerjisi Santrali
<b>GSYİH</b>	Gayri Safi Yurt İçi Hasıla
<b>GTİP</b>	Gümrük Tarife İstatistik Pozisyonu
<b>GVK</b>	193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
<b>GW</b>	Gigawatt
<b>İhraççı, Şirket</b>	Astor Enerji A.Ş.
<b>Halka Arz Eden Pay Sahibi</b>	Feridun Geçgel
<b>Halka Arz Edilen Paylar</b>	Şirket tarafından sermaye artırımını suretiyle ihraç edilecek 148.000.000 TL nominal değerli 148.000.000 adet B grubu Şirket payları ve Şirket mevcut ortaklarından Feridun Geçgel'e ait olan ve ortak satışı yoluyla halka arz edilen 27.000.000 TL nominal değerli 27.000.000 adet B grubu Şirket payları olmak üzere, toplam 175.000.000 TL nominal değerli 175.000.000 adet B grubu Şirket paylarına ek olarak toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde, toplam halka arz edilen payların %20'sine tekabül eden ve Ortaklığın mevcut pay sahiplerinden Feridun Geçgel'e ait toplam 35.000.000 TL nominal değerli 35.000.000 adet B grubu pay ile birlikte toplam 210.000.000 TL

	nominal değerli 210.000.000 adet B grubu Pay
<b>HES</b>	Hidro-Elektrik Enerji Santrali
<b>IEA</b>	Uluslararası Enerji Ajansı ( <i>International Energy Agency</i> )
<b>IEC</b>	Uluslararası Elektroteknik Komisyonu ( <i>International Electrotechnical Commission</i> )
<b>IEEE</b>	Elektrik ve Elektronik Mühendisleri Enstitüsü ( <i>Institute of Electrical and Electronics Engineers</i> )
<b>ISIN</b>	Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası ( <i>International Securities Identification Number</i> )
<b>ISO</b>	Uluslararası Standartlar Teşkilatı
<b>KAP</b>	Kamuyu Aydınlatma Platformu
<b>KDV</b>	Katma Değer Vergisi
<b>KEMA</b>	( <i>Keuring van Elektrotechnische Materialen te Arnhem</i> ) Merkezi Hollanda'da bulunan küresel bir teknik danışmanlık, operasyonel destek, ölçümler ve muayene ile test ve belgelendirme hizmetlerini içeren enerji değer zincirine yönetim danışmanlığı hizmetleri sunan enerji danışmanlık şirketi
<b>kV</b>	Kilovolt
<b>kVA</b>	Kilovolt-amper
<b>KVK</b>	5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
<b>KVKK</b>	6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
<b>Ltd. Şti.</b>	Limited Şirketi
<b>MKK</b>	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
<b>MKS</b>	Merkezi Kayıt Sistemi
<b>MW</b>	Megawatt
<b>MVA</b>	Megavolt-amper
<b>OG</b>	Orta Gerilim

<b>OSB</b>	Organize Sanayi Bölgesi
<b>RES</b>	Rüzgar Enerji Santrali
<b>SCADA</b>	Merkezi Denetim ve Veri Toplama ( <i>Supervisory Control and Data Acquisition</i> )
<b>SGK</b>	Türkiye Cumhuriyeti Sosyal Güvenlik Kurumu
<b>SPK, Kurul</b>	Sermaye Piyasası Kurulu
<b>SPKn</b>	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
<b>T.C.</b>	Türkiye Cumhuriyeti
<b>TCMB, Merkez Bankası</b>	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
<b>TEDAŞ</b>	Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş.
<b>TEİAŞ</b>	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.
<b>TEYDEB</b>	Teknoloji ve Yenilik Destek Programları Başkanlığı
<b>TFRS</b>	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
<b>TL</b>	Türk Lirası
<b>TSE</b>	Türk Standartları Enstitüsü
<b>TTK</b>	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
<b>TTSG</b>	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
<b>TÜBİTAK</b>	Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu
<b>YBBO</b>	Yıllık Bileşik Büyüme Oranı
<b>YG</b>	Yüksek Gerilim

## I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 09.12.2022 tarih ve E-18454353-100.06-13221 sayılı yazısında;

*“Kuruluza iletilecek Borsamız görüşü olarak, Kurulunuz tarafından halka arz izahnamesinin onaylanması durumunda;*

*1. Kotasyon Yönergesi'nin 8'inci maddesinin 1'inci fıkrasında yer alan şartlardan (b) bendindeki "Halka arz edilen payların piyasa değeri" ve "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı" şartlarını halka arzdan sonra sağlaması koşuluyla Şirket paylarının Yıldız Pazar'da işlem görebileceği,*

*2. Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun izahnamenin ekinde yer alması,*

*3. Türkiye Katılım Bankaları Birliği Danışma Kurulu tarafından oluşturulan "Pay Senedi İhracı ve Alım-Satım Standardı" ile "Katılım Finans İlkelerine Uygun Faaliyet Gösteren Şirketlerin Belirlenmesinde Esas Alınacak Rehber" dayanak alınarak oluşturulmuş olan ve Şirket tarafından 30/09/2022 tarihli finansal tablo verilerine göre doldurulan "Katılım Finans İlkeleri Bilgi Formu"nda (Form) Şirket tarafından verilen bilgiler dikkate alındığında Şirketin Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihte BIST Katılım Tüm Endeksinde yer alma şartlarını sağladığının değerlendirildiğinin, endeks değerlendirme dönemlerinde de söz konusu şartları sağlaması halinde ilgili katılım endekslerine dahil edilebileceğinin izahnamede, Formun izahname ekinde yayımlanması, diğer taraftan Şirketin Borsamızda işlem görmeye başlaması öncesinde 31/12/2022 tarihli finansal tablolarının yayımlanması durumunda Şirket'in Formu tekrar doldurması ve Formun yeniden değerlendirilmesi gerektiği,*

*4. Borsa görüşünde, "İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş.'nin 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." ifadesinin yer alması*

*hususlarının Kuruluza iletilmesine karar verilmiştir.”*

ifadelerine yer verilmiştir.



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

EPDK'nın Şirket'i muhatap 29.11.2022 tarih ve E-62221530-150.01-577144 sayılı yazısında, Şarj Hizmeti Yönetmeliği'nde yer alan asgari sermaye tutarı şartı, Şirket'in borsada işlem görmek üzere ihraç edilecekler hariç hamiline yazılı pay çıkarmaması yükümlülüğüne, ortaklık yapısında doğrudan paylarında veya yönetim kurulu başkan ve üyeleri ile temsile yetkili kişilerde değişiklik olması halinde bildirim yükümlülüğüne ve Şarj Ağı İşletmeci Lisansı İşlemleri ile İlgili Başvurulara İlişkin Usul ve Esaslar'ın EK-3'ünde yer alan Şarj Ağı İşletmeci Lisansı Başvurusunda Sunulması Gereken Bilgi ve Belgeler Listesi'nin 2 numaralı "Esas sözleşme" kısmında yer alan esas sözleşme hükümlerine yer verilerek, anılan mevzuat hükümlerine uyulmak kaydıyla, Şirket paylarının halka arz edilmesi veya ortaklık yapısı değişikliklerinin gerçekleştirilmesinde ilgili mevzuat açısından herhangi bir sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

## 1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

<b>İhraççı</b> <b>ASTOR ENERJİ A.Ş.</b> Yetkilisi Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Feridun GEÇGEL Yönetim Kurulu Başkanı  Tarih: 26.12.2022	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>

<b>Halka Arz Eden</b> <b>FERİDUN GEÇGEL</b> İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
  Tarih: 26.12.2022	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>

<b>Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş</b> <b>TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b> Yetkilisi Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Arda Alataş Bölüm Direktörü  Mustafa Selim Yazıcı Genel Müdür  Tarih: 26.12.2022	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>

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

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

<b>İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş</b> <b>Eren Bağımsız Denetim A.Ş.</b> Adı, Soyadı, Görevi	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
Emir Taşar, SMMM Sorumlu Denetçi	<b>31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ve 30.09.2022 tarihinde sonra eren ara döneme ait özel bağımsız denetim raporu</b>

<b>İlgili Bağımsız Hukukçu Raporunu Hazırlayan Kuruluş</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>LBF Partners Avukatlık ve Danışmanlık Bürosu</b> Mehmet Suat Kayıkçı Ortak	<b>BAĞIMSIZ HUKUKÇU RAPORU</b>

<b>İlgili Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş</b> <b>Ekol Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.</b> Yetkilinin Adı, Soyadı, Görevi	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
Davut Cüneyt ÖZRİFAİOĞLU Sorumlu Değerleme Uzmanı	<b>29.11.2021 tarih ve Öİ-2021.937, Öİ-2021.938 sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporları ile 19.09.2022 tarih ve Öİ-2022.702, Öİ-2022.703 sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporları</b>

## 2. ÖZET

<b>A—GİRİŞ VE UYARILAR</b>		
	<b>Başlık</b>	<b>Açıklama Yükümlülüğü</b>
A.1	<b>Giriş ve uyarılar</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.</li><li>• Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.</li><li>• İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.</li><li>• Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özetin izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.</li></ul>
A.2	<b>İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi</b>	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.
<b>B—İHRAÇÇI</b>		
B.1	<b>İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı</b>	İhraççının ticaret unvanı Astor Enerji Anonim Şirketi olup, işletme adı bulunmamaktadır.
B.2	<b>İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi</b>	<b>Hukuki Statüsü:</b> Anonim Şirket <b>Tabi Olunan Mevzuat:</b> T.C. Kanunları <b>Kurulduğu Ülke:</b> Türkiye <b>Adresi:</b> Alcı Osb Mah. 2001 Cad. A Blok No: 5/A Sincan/Ankara
B.3	<b>Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen</b>	<p>Şirket, endüstri tesislerinin ve elektrik üretim, iletim ve dağıtım enerji ve sektörlerinin ihtiyacı olan transformatörler ile orta ve yüksek gerilim anahtarlama ürünleri üretimi gerçekleştirmektedir. Bu üretimleri gerçekleştirmek için gerekli makine, teçhizat, hammadde, mamul ve yarı mamullerin ithalatı, ihracatı, alımı ve satımı faaliyetlerini de yerine getirmektedir. Ayrıca, Şirket ürettiği ürünlerin satış sonrası hizmetler kapsamında saha kurulumlarının yapılması, devreye alınması, saha test hizmetlerini vermektedir.</p> <p>İhraççı, Ankara ili Sincan ilçesinde yer alan Ankara 2. Organize Sanayi Bölgesi Alcı OSB Mah. 2001 Cad. No: 3 adresinde 2017 yılında devreye alınan 95.000 m2 arsaya kurulu yaklaşık 78.000 m2 kapalı alanı bulunan sahibi olduğu fabrikasında ve aynı OSB içinde Alcı OSB Mah. 2001 Cad.</p>

<p><b>sektörler/pazarlar hakkında bilgi</b></p>	<p>No: 5 adresinde 2020 yılında faaliyete başlayan 42.000 m2 arsaya kurulu yaklaşık 27.000 m2 kapalı alanı bulunan sahibi olduğu mekanik imalat fabrikasında; yağlı tip dağıtım transformatörleri, kuru tip dağıtım transformatörleri, güç transformatörleri, özel tip transformatörler, endüstriyel transformatörler, orta ve yüksek gerilim anahtarlama ürünleri, beton ve sac köşk olmak üzere trafo merkezleri imal etmektedir. Şirket'in imal ettiği ürünler, 90'ın üzerinde ülkede elektrik üretim, iletim ve dağıtım sistemlerinde, demir-çelik, çimento, cam, kağıt gibi tüm endüstriyel üretim tesislerinde, hastaneler, alışveriş merkezleri ve okullar gibi kamu ve özel teşebbüslere ait tesisler başta olmak üzere çeşitli alanlarda kullanılmaktadır. Şirket'in ana ürün ve faaliyetleri; dağıtım transformatörleri, güç transformatörleri, OG anahtarlama ürünleri, YG anahtarlama ürünleri ve diğer faaliyetler olmak üzere 5 ana kategori altında sınıflandırılmaktadır.</p> <p>Dağıtım Transformatörleri, elektrik enerjisinin yüksek gerilimden alçak gerilime düşürülmesini sağlayan dönüştürücü eleman olup, Şirket'in ürettiği dağıtım transformatörleri, yağlı tip, kuru tip ve endüstriyel transformatörler olmak üzere 3 ana başlık altında sınıflandırılabilir.</p> <p>Güç Transformatörleri, 72,5 kV gerilim seviyesi ve üzerindeki gerilim seviyelerinde 5000 kVA ve üzeri güçlerde müşteri isteklerine, şartnamelere, ulusal ve uluslararası standartlara (IEC ve IEEE) göre tasarımı ve imalatı yapılan transformatörlerdir. Güç transformatörleri güç, gerilim, ayar gibi çok geniş değişen teknik özelliklere sahiptir. Şirket, 5 MVA'nın üzerindeki her güç ve gerilim aralığında, her ihtiyaca uygun olarak güç trafosu üretebilmektedir. İhraççı'nın üretim kapasitesi dahilindeki güç transformatörleri kullanım amaçlarına göre jeneratör transformatörleri, şebeke transformatörleri, endüstriyel transformatörler, özel transformatörler olmak üzere 4 ana gruba ayrılmaktadır.</p> <p>Orta gerilim anahtarlama ürünleri; 36 kV gerilim seviyesine kadar kullanılan, işletmelerin veya dağıtım şirketlerinin giriş, çıkış, transformatör koruma hücresi gibi ihtiyaçlarına göre dizayn edilen ve içinde bulunan kesici, ayırıcı, akım trafosu, gerilim trafosu gibi orta gerilim cihazlarıyla enerjinin kontrol edilmesini sağlayan sistemlerdir. İhraççı orta gerilim anahtarlama ürünleri kapsamında; metal mahfazalı modüler hücreler, metal clad hücreler, beton/sac köşk ve diğer anahtarlama ürünlerinin üretimini gerçekleştirmektedir.</p> <p>Yüksek gerilim anahtarlama ürünleri, yüksek gerilim enerji sistemlerinde kullanılmak üzere Astor marka 170 kV, 4000 A, 50 kA hat ve transformatör kesiciler üretmekte ve satışlarını gerçekleştirmektedir. Kesiciler, orta ve yüksek gerilim şebekelerinde yük akımlarını ve kısa devre akımlarını kesmeye yarayan cihazlardır. Bu cihazlar devreyi, boşta, yükte ve özellikle kısa devre hâlinde açıp kapayabildikleri gibi otomatik kumanda yardımı ile açılıp kapanmasına da olanak sağlarlar.</p> <p>Şirketin yukarıda sayılan ana ürün gruplarına ait satış faaliyetleri dışında diğer faaliyetler başlığının altında ticari mal satışları, hizmet (danışmanlık, bakım, onarım, vb.) satışları, hurda satışları ve çatı GES elektrik üretim satışları mevcuttur. Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla ürün kategorileri bazında cirosu aşağıdaki tabloda verilmiştir.</p>
-------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

		Net Satışlar (TL)	31.12.2019	Pay (%)	31.12.2020	Pay (%)	31.12.2021	Pay (%)	30.09.2021	Pay (%)	30.09.2022	Pay (%)																				
		Dağıtım Transformatörleri	417.896.178	37,6	501.882.064	34,6	1.046.445.938	33,2	623.519.092	31,1	2.107.160.135	45,5																				
		Güç Transformatörleri	306.070.833	27,6	609.373.800	42,1	1.406.441.280	44,6	914.456.905	45,6	1.423.839.711	30,8																				
		OG Anahtarlama Ürünleri	136.799.323	12,3	175.866.932	12,1	408.112.734	12,9	237.496.757	11,8	787.914.572	17,0																				
		YG Anahtarlama Ürünleri	0	0,0	0	0,0	92.799.561	2,9	73.767.956	3,7	97.829.276	2,1																				
		Ticari Mal Satışları ve Diğer Gelirler	249.957.217	22,5	161.643.551	11,2	200.502.797	6,4	157.899.261	7,9	209.407.986	4,5																				
		<b>TOPLAM</b>	<b>1.110.723.551</b>	<b>100</b>	<b>1.448.766.348</b>	<b>100</b>	<b>3.154.302.309</b>	<b>100</b>	<b>2.007.139.972</b>	<b>100</b>	<b>4.626.151.679</b>	<b>100</b>																				
B.4	<b>İhraççığı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi</b>	<p>Şirket, sektör özelindeki küresel gelişmeleri yakından takip etmekte, strateji ve planlamalarına bu çerçevede şekil vermektedir.</p> <p>Son dönemde Şirket'in aktif olduğu ihracat pazarlarında görülen ticari alacak vadelerinin artması ve bununla birlikte tedarikçilere yapılan ödeme vadelerinin azalması ilave bir işletme sermayesi ihtiyacı doğurmaktadır. Bu ihtiyacın finansmanını sağlamak için Şirket kısa vadeli banka kredileri kullanmakta ve bu durum finansman giderlerinde artışa sebebiyet vermektedir.</p> <p>Covid-19 pandemisi ile birlikte küresel piyasalarda arz talep dengesinde meydana gelen dalgalanmalar, güncel enerji maliyetlerini direkt arttırıcı güncel küresel siyasal gelişmeler gibi etkiler ile dünya ticaret dengesinde bozulmalar meydana gelmiş ve bu dengenin Covid-19 pandemisi öncesindeki stabil konuma gelmesinin zaman alacağı öngörülmektedir. Emtiada oluşan döviz kuru bazlı artışların yanında enerji başta olmak üzere maliyetlerin artması nedeniyle meydana gelen dünya çapında enflasyonist baskı, lojistik sorunlar ve hammaddeye erişimde yaşanan güçlükler nedenleriyle Şirket, artan talebi karşılamakta sorun yaşamamak üzere bazı kritik hammadde ve yarı mamul alımlarıyla stoğunu artırmıştır.</p>																														
B.5	<b>İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri</b>	<p>Şirket'in paylarının tamamı Feridun Geçgel'e aittir. Şirket'in bağlı ortaklığı veya iştiraki bulunmamaktadır. Feridun Geçgel'in Astor haricinde ortağı olduğu veya yönetiminde söz sahibi olduğu şirketlerin bilgilerine ise aşağıda yer verilmektedir.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Ortak veya Yönetiminde Söz Sahibi Olunan Şirketler</th> <th>Faaliyet Konusu</th> <th>Sermaye</th> <th>Oran (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td> <td>Aserva Danışmanlık Anonim Şirketi</td> <td>Gayrimenkul şirketi olup, kira geliri elde etmektedir.</td> <td>50.000 TL</td> <td>100</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>ETM Astor Sarl</td> <td>Senegal'de Kurulu bir şirket olup, üretim söz konusu değildir. Yurtdışı temsilci gibi transformatör ticareti yapmaktadır.</td> <td>38.250 EUR</td> <td>50</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>Astor Energy Algeria</td> <td>Cezayir'de Kurulu bir şirket olup, üretim söz konusu değildir. Yurtdışı temsilci gibi transformatör ticareti yapmaktadır.</td> <td>36.188 EUR</td> <td>30</td> </tr> </tbody> </table>												Ortak veya Yönetiminde Söz Sahibi Olunan Şirketler	Faaliyet Konusu	Sermaye	Oran (%)	1	Aserva Danışmanlık Anonim Şirketi	Gayrimenkul şirketi olup, kira geliri elde etmektedir.	50.000 TL	100	2	ETM Astor Sarl	Senegal'de Kurulu bir şirket olup, üretim söz konusu değildir. Yurtdışı temsilci gibi transformatör ticareti yapmaktadır.	38.250 EUR	50	3	Astor Energy Algeria	Cezayir'de Kurulu bir şirket olup, üretim söz konusu değildir. Yurtdışı temsilci gibi transformatör ticareti yapmaktadır.	36.188 EUR	30
	Ortak veya Yönetiminde Söz Sahibi Olunan Şirketler	Faaliyet Konusu	Sermaye	Oran (%)																												
1	Aserva Danışmanlık Anonim Şirketi	Gayrimenkul şirketi olup, kira geliri elde etmektedir.	50.000 TL	100																												
2	ETM Astor Sarl	Senegal'de Kurulu bir şirket olup, üretim söz konusu değildir. Yurtdışı temsilci gibi transformatör ticareti yapmaktadır.	38.250 EUR	50																												
3	Astor Energy Algeria	Cezayir'de Kurulu bir şirket olup, üretim söz konusu değildir. Yurtdışı temsilci gibi transformatör ticareti yapmaktadır.	36.188 EUR	30																												

<p>B.6</p> <p><b>Sermayede ki veya toplam oy hakkı içinde ki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi</b></p> <p><b>İhraçcının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi</b></p> <p><b>Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraçcının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi</b></p>	<p>Şirket'in doğrudan %5'ten fazla sermaye ve oy hakkına sahip tek pay sahibi Feridun Geçgel'dir.</p> <p>Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, Şirket'in 850.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesini temsil eden toplamda 850.000.000 adet payın 170.000.000 adedi A grubu ve 680.000.000 adedi ise B grubu paylardan oluşmaktadır.</p> <p>İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:</p> <table border="1" data-bbox="533 517 1469 813"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Pay Sahibi</th> <th colspan="3">Sermayede ki Payı</th> <th colspan="2">Oy Hakkı</th> </tr> <tr> <th>Grup</th> <th>Tutar (TL)</th> <th>Oran (%)</th> <th>Miktar</th> <th>Oran (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="2">Feridun Geçgel</td> <td>A</td> <td>170.000.000</td> <td>20,0</td> <td>850.000.000</td> <td>55,6</td> </tr> <tr> <td>B</td> <td>680.000.000</td> <td>80,0</td> <td>680.000.000</td> <td>44,4</td> </tr> <tr> <td><b>TOPLAM</b></td> <td></td> <td><b>850.000.000</b></td> <td><b>100</b></td> <td><b>1.530.000.000</b></td> <td><b>100</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır.</p> <p>Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7. maddesi uyarınca (A) Grubu pay sahiplerinin, yönetim kurulu üye sayısının yarısını aşmayacak şekilde aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır.</p> <p>Esas Sözleşme'nin "Genel Kurul" başlıklı 10. maddesi uyarınca her bir A Grubu pay, sahibine 5 (beş) oy hakkı verir. Her bir B Grubu pay, sahibine 1 (bir) oy hakkı verir.</p>	Pay Sahibi	Sermayede ki Payı			Oy Hakkı		Grup	Tutar (TL)	Oran (%)	Miktar	Oran (%)	Feridun Geçgel	A	170.000.000	20,0	850.000.000	55,6	B	680.000.000	80,0	680.000.000	44,4	<b>TOPLAM</b>		<b>850.000.000</b>	<b>100</b>	<b>1.530.000.000</b>	<b>100</b>	<p>Şirket'in 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 dönemlerine ilişkin özel bağımsız denetimden geçmiş bilançodan seçilen önemli finansal bilgiler aşağıda yer almaktadır:</p> <table border="1" data-bbox="533 1543 1469 1827"> <thead> <tr> <th>Özet Bilanço (TL)</th> <th>31.12.2019</th> <th>31.12.2020</th> <th>31.12.2021</th> <th>30.09.2022</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dönen Varlıklar</td> <td>837.685.327</td> <td>1.142.626.133</td> <td>2.498.897.647</td> <td>4.492.612.873</td> </tr> <tr> <td>Duran Varlıklar</td> <td>453.598.554</td> <td>544.897.321</td> <td>686.061.218</td> <td>1.240.896.822</td> </tr> <tr> <td><b>Toplam Varlıklar</b></td> <td><b>1.291.283.881</b></td> <td><b>1.687.523.454</b></td> <td><b>3.184.958.865</b></td> <td><b>5.733.509.695</b></td> </tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td> <td>663.436.031</td> <td>789.604.267</td> <td>1.827.581.702</td> <td>2.968.256.873</td> </tr> <tr> <td>Uzun Vadeli Yükümlülükler</td> <td>297.268.733</td> <td>339.260.334</td> <td>258.801.824</td> <td>203.997.326</td> </tr> <tr> <td>Öz Kaynaklar</td> <td>330.579.117</td> <td>558.658.853</td> <td>1.098.575.339</td> <td>2.561.255.496</td> </tr> <tr> <td><b>Toplam Kaynaklar</b></td> <td><b>1.291.283.881</b></td> <td><b>1.687.523.454</b></td> <td><b>3.184.958.865</b></td> <td><b>5.733.509.695</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ile sona eren mali dönemler ve 30.09.2022 ile sona eren ara dönem itibarıyla Şirket'in toplam varlıkları ve toplam kaynakları sırasıyla 1.291.283.881 TL, 1.687.523.454 TL, 3.184.958.865 TL ve 5.733.509.695 TL'dir. Şirket'in toplam varlıkları 2020 yılında bir önceki yıla göre %30,7 artış, 2021 yılında bir önceki yıla göre</p>	Özet Bilanço (TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.09.2022	Dönen Varlıklar	837.685.327	1.142.626.133	2.498.897.647	4.492.612.873	Duran Varlıklar	453.598.554	544.897.321	686.061.218	1.240.896.822	<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>1.291.283.881</b>	<b>1.687.523.454</b>	<b>3.184.958.865</b>	<b>5.733.509.695</b>	Kısa Vadeli Yükümlülükler	663.436.031	789.604.267	1.827.581.702	2.968.256.873	Uzun Vadeli Yükümlülükler	297.268.733	339.260.334	258.801.824	203.997.326	Öz Kaynaklar	330.579.117	558.658.853	1.098.575.339	2.561.255.496	<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>1.291.283.881</b>	<b>1.687.523.454</b>	<b>3.184.958.865</b>	<b>5.733.509.695</b>
Pay Sahibi	Sermayede ki Payı			Oy Hakkı																																																																		
	Grup	Tutar (TL)	Oran (%)	Miktar	Oran (%)																																																																	
Feridun Geçgel	A	170.000.000	20,0	850.000.000	55,6																																																																	
	B	680.000.000	80,0	680.000.000	44,4																																																																	
<b>TOPLAM</b>		<b>850.000.000</b>	<b>100</b>	<b>1.530.000.000</b>	<b>100</b>																																																																	
Özet Bilanço (TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.09.2022																																																																		
Dönen Varlıklar	837.685.327	1.142.626.133	2.498.897.647	4.492.612.873																																																																		
Duran Varlıklar	453.598.554	544.897.321	686.061.218	1.240.896.822																																																																		
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>1.291.283.881</b>	<b>1.687.523.454</b>	<b>3.184.958.865</b>	<b>5.733.509.695</b>																																																																		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	663.436.031	789.604.267	1.827.581.702	2.968.256.873																																																																		
Uzun Vadeli Yükümlülükler	297.268.733	339.260.334	258.801.824	203.997.326																																																																		
Öz Kaynaklar	330.579.117	558.658.853	1.098.575.339	2.561.255.496																																																																		
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>1.291.283.881</b>	<b>1.687.523.454</b>	<b>3.184.958.865</b>	<b>5.733.509.695</b>																																																																		
<p>B.7</p> <p><b>Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraçcının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler</b></p>		<p>31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ile sona eren mali dönemler ve 30.09.2022 ile sona eren ara dönem itibarıyla Şirket'in toplam varlıkları ve toplam kaynakları sırasıyla 1.291.283.881 TL, 1.687.523.454 TL, 3.184.958.865 TL ve 5.733.509.695 TL'dir. Şirket'in toplam varlıkları 2020 yılında bir önceki yıla göre %30,7 artış, 2021 yılında bir önceki yıla göre</p>																																																																				

%88,7, 2022 yılının ilk 9 ayında 2021 yılsonuna kıyasla %80,0 artış göstermiştir.

**Dönen Varlıklar:**

Şirket'in dönen varlıkları nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır. Şirket'in toplam dönen varlıkları 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ile sona eren mali dönemler ve 30.09.2022 ile sona eren ara dönem itibarıyla sırasıyla 837.685.327 TL, 1.142.626.133 TL, 2.498.897.647 TL ve 4.492.612.873 TL'dir. Şirket'in dönen varlıkları 2020 yılında bir önceki yıla göre %36,4 artış, 2021 yılında bir önceki yıla göre %118,7, 2022 yılının ilk 9 ayında 2021 yılsonuna kıyasla %79,8 artış göstermiştir. Dönen varlıkların toplam varlıklar içindeki oranı ise sırasıyla %64,9, %67,7, %78,5 ve %78,4 seviyelerindedir.

**Duran Varlıklar:**

Şirket'in duran varlıkları diğer alacaklar, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar, peşin ödenmiş giderler ve ertelenmiş vergi varlığından oluşmaktadır. Şirket'in toplam duran varlıkları 2019, 2020, 2021 yılsonları ve 2022 yılının ilk 9 aylık dönemi itibarıyla sırasıyla 453.598.554 TL, 544.897.321 TL, 686.061.218 TL ve 1.240.896.822 TL'dir. Duran varlıklar 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla göre %20,1 ve 31 Aralık 2021 tarihinde bir önceki yıla göre %25,9 artış göstermiştir. 2022 yılının ilk 9 ayında 2021 yılsonuna kıyasla %80,9 artış göstermiştir. Duran varlıkların toplam varlıklar içindeki oranı ise sırasıyla %35,1, %32,3, %21,5 ve %21,6 seviyelerindedir.

**Kısa Vadeli Yükümlülükler:**

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri kısa vadeli borçlanmalar, diğer finansal yükümlülükler, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, türev araçlar, dönem karı vergi yükümlülüğü, kısa vadeli karşılıklar ve diğer kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır. Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri 2019, 2020, 2021 yılsonları ve 2022 yılının ilk 9 aylık dönemi itibarıyla sırasıyla 663.436.031 TL, 789.604.267 TL, 1.827.581.702 TL ve 2.968.256.873 TL'dir. Kısa vadeli yükümlülükler 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla göre %19,0 ve 31 Aralık 2021 tarihinde bir önceki yıla göre %131,5 artış göstermiştir. 2022 yılının ilk 9 ayında 2021 yılsonuna kıyasla %62,4 artış göstermiştir. Kısa vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içindeki oranı ise sırasıyla %51,4, %46,8, %57,4 ve %51,8 seviyelerindedir.

**Uzun Vadeli Yükümlülükler:**

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri uzun vadeli borçlanmalar ve uzun vadeli karşılıklardan oluşmaktadır. Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri 2019, 2020, 2021 yılsonları ve 2022 yılının ilk 9 aylık dönemi itibarıyla sırasıyla 297.268.733 TL, 339.260.334 TL, 258.801.824 TL ve 203.997.326 TL'dir. Uzun vadeli yükümlülükler 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla göre %14,1 artış, 31 Aralık 2021 tarihinde bir önceki yıla göre %23,7 azalış, 2022 yılının ilk 9 ayında 2021 yılsonuna kıyasla %21,2 azalış göstermiştir.



Uzun vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içindeki oranı ise sırasıyla %23,0, %20,1, %8,1 ve %3,6 seviyelerindedir.

### **Öz Kaynaklar:**

Şirket'in özkaynakları, ödenmiş sermaye, kârdan ayrılmış kısıtlanmış yedekler, kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelirler veya giderler, geçmiş yıllar kârları/ (zararları) ve net dönem kârından oluşmaktadır. Özkaynaklar sırasıyla 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021, 30 Eylül 2022 tarihlerinde sırasıyla 330.579.117 TL, 558.658.853 TL, 1.098.575.339 TL ve 2.561.255.496 TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynaklar 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla göre %69,0 artış, 31 Aralık 2021 tarihinde bir önceki yıla göre %96,6 artış, 2022 yılının ilk 9 ayında 2021 yılsonuna kıyasla %133,1 artış göstermiştir. Özkaynakların toplam kaynaklar içindeki oranı ise sırasıyla %25,6, %33,1, %34,5 ve %44,7 seviyelerindedir.

Şirket'in 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021, 30.09.2021 ve 30.09.2022 dönemlerine ilişkin özel bağımsız denetimden geçmiş gelir tablosundan seçilen önemli finansal bilgiler aşağıda yer almaktadır:

GELİR TABLOSU (TL)	31 Aralık Tarihinde Sona Eren Yıllık Dönem			30 Eylül Tarihinde Sona Eren ilk 9 Aylık Dönem	
	2019	2020	2021	2021	2022
Hasılat	1.110.723.551	1.448.766.348	3.154.302.309	2.007.139.972	4.626.151.679
Satışların maliyeti	-862.118.326	-1.023.311.543	-2.270.192.749	-1.565.040.467	-3.336.435.637
<b>Brüt kâr</b>	248.605.225	425.454.805	884.109.560	442.099.505	1.289.716.042
<b>Esas faaliyet kârı</b>	197.841.957	374.009.192	1.006.310.479	421.465.892	1.297.764.926
Finansman gideri öncesi faaliyet kârı	200.637.411	378.899.020	997.623.168	425.292.603	1.360.848.621
Vergi öncesi kârı	129.038.995	224.618.477	555.096.446	290.609.504	1.192.886.155
Net dönem kârı	127.446.975	225.585.436	517.681.157	263.434.625	1.100.291.968
Pay başına kazanç	0,64	1,13	2,52	1,32	1,29

Şirket'in 2019 yılı net satışları 1.110.723.551 TL iken 2020 yılsonu itibariyle %30,4 artarak, 1.448.766.348 TL'ye yükselmiştir. 2021 yılında 2020 yılına oranla %117,7 artarak 3.154.302.309 TL'ye yükselmiştir. 30 Eylül 2022 tarihi ile sona eren dönemde net satış tutarı 4.626.151.679 TL olarak gerçekleşmiş olup, önceki yılın aynı dönemine göre %130,5 artış göstermiştir.

Şirket'in 2019 yılı brüt karı 248.605.225 TL iken 2020 yılsonu itibariyle %71,1 artarak, 425.454.805 TL'ye yükselmiştir. 2021 yılında 2020 yılına oranla %107,8 artarak 884.109.560 TL'ye yükselmiştir. 30 Eylül 2022 tarihi ile sona eren dönemde net satış tutarı 1.289.716.042 TL olarak gerçekleşmiş olup, önceki yılın aynı dönemine göre %191,7 artış göstermiştir.

Şirket, aşağıdaki tabloda hesaplama yöntemi gösterildiği üzere, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 tarihlerinde sona eren mali yıllar ve 30 Eylül 2021, 30 Eylül 2022 ile sona eren ara dönem itibariyle sırasıyla, 243.309.829 TL, 404.006.247 TL, 843.018.329 TL, 418.445.527 TL ve 1.157.225.355 TL FAVÖK elde etmiştir. Şirket'in FAVÖK gelişimi finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki tabloda verilmiştir.

FAVÖK	31 Aralık			30 Eylül	
	2019	2020	2021	2021	2022
Hasılat	1.110.723.551	1.448.766.348	3.154.302.309	2.007.139.972	4.626.151.679
Satışların maliyeti (-)	862.118.326	1.023.311.543	2.270.192.749	1.565.040.467	3.336.435.637
<b>Brüt kâr</b>	<b>248.605.225</b>	<b>425.454.805</b>	<b>884.109.560</b>	<b>442.099.505</b>	<b>1.289.716.042</b>
Genel yönetim giderleri (-)	15.359.357	15.048.460	20.464.711	15.624.074	45.008.530
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	14.934.393	45.740.997	65.601.239	38.716.793	125.582.702
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	10.625.227	17.374.432	22.590.286	16.663.578	17.969.499
<b>Faaliyet Karı</b>	<b>207.686.248</b>	<b>347.290.916</b>	<b>775.453.324</b>	<b>371.095.060</b>	<b>1.101.155.311</b>
Amortisman ve itfa giderleri (-)	35.623.581	56.715.331	67.565.004	48.146.400	56.070.044
<b>FAVÖK</b>	<b>243.309.829</b>	<b>404.006.247</b>	<b>843.018.329</b>	<b>419.241.460</b>	<b>1.157.225.355</b>
FAVÖK marjı (%)	21,9	27,9	26,7	20,9	25,0

\*FAVÖK değerleri bağımsız denetimden geçmemiştir. (Brüt kâr – Genel yönetim giderleri – Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri – Araştırma ve geliştirme giderleri + Amortisman ve itfa giderleri olarak hesaplanmıştır)

Net dönem karı 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ile sona eren yıllık ve 30 Eylül 2021, 30 Eylül 2022 ile sona eren 9 aylık ara dönemlerde sırasıyla 127.446.975 TL, 225.585.436 TL, 517.681.157 TL, 263.434.625 TL ve 1,100,291,968 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in net dönem karı 2020 yılsonu itibarıyla bir önceki yıla kıyasla %77,0 artış, 2021 yılsonu itibarıyla bir önceki yıla kıyasla %129,5 ve 30 Eylül 2022 ile sona eren ana dönemde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla hasılatındaki artış ve brüt karlılıktaki iyileşmeye paralel olarak %317,7 artış göstermiştir. Net dönem kar marjı 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ile sona eren yıllık ve 30 Eylül 2021, 30 Eylül 2022 ile sona eren 9 aylık ara dönemlerde sırasıyla %11,5, %15,6, %16,4 ve %13,1, %23,8 seviyelerindedir.

B.8	<b>Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler</b>	Yoktur.
B.9	<b>Kar tahmini ve beklentileri</b>	Yoktur.
B.10	<b>İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği</b>	Yoktur.
B.11	<b>İhraççının işletme sermayesinin</b>	İhraççı'nın 30.09.2022 itibarıyla net işletme sermayesi 1.524.356.000 TL olup işbu İzahname tarihinden itibaren en az 12 aylık bir dönem için yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır.

<b>mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması</b>	<b>Net İşletme Sermayesi (TL)</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>30.09.2022</b>
	Dönen Varlıklar (+)	837.685.327	1.142.626.133	2.498.897.647	4.492.612.873
	Kısa Vadeli Yükümlülükler (-)	663.436.031	789.604.267	1.827.581.702	2.968.256.873
	<b>Net İşletme Sermayesi</b>	<b>174.249.296</b>	<b>353.021.866</b>	<b>671.315.945</b>	<b>1.524.356.000</b>

### C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	<b>İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi</b>	<p>Şirket'in sermayesini temsil eden A Grubu nama yazılı ve B Grubu nama yazılı olmak üzere iki adet pay grubu bulunmaktadır. İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı Şirket'in B Grubu paylarıdır.</p> <p>Halka arz edilecek paylara ilişkin ISIN kodu SPK onayının ardından temin edilecektir</p> <p>Halka Arz Edilen Paylar'ın hiçbir imtiyazı bulunmamaktadır.</p>
C.2	<b>Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi</b>	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	<b>İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı</b>	<p>Şirket'in çıkarılmış sermayesi 850.000.000 TL değerinde olup, tamamı muvazaadan arı bir şekilde ödenmiştir.</p> <p>Şirket'in payları her biri 1 TL nominal değerinde olmak üzere 2 ayrı gruba ayrılmış olup, toplam 850.000.000 adet payın 170.000.000 adedi nama yazılı imtiyazlı A Grubu ve 680.000.000 adedi ise nama yazılı B Grubu paydan oluşmaktadır.</p>
	<b>Her bir payın nominal değeri</b>	
C.4	<b>Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi</b>	<p>Halka Arz Edilen Paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki çeşitli hakları sağlamaktadır:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● Kardan Pay Alma Hakkı (TTK madde 507, SPKn madde 19, II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği)</li> <li>● Oy Hakkı (TTK madde 434, 435, 436, SPKn madde 30)</li> <li>● Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, Kayıtlı Sermaye Sistemindeki Ortaklıklar için SPKn madde 18, II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği)</li> <li>● Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn madde 24, II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği)</li> <li>● Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn madde 27, II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği)</li> <li>● Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı (TTK madde 507)</li> <li>● Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK madde 462, SPKn madde 19, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği)</li> </ul>

		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (TTK madde 414, 415, 419, 425, 1527, SPKn madde 29, 30, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği)</li> <li>• Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (TTK madde 437, SPKn madde 14, II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği)</li> <li>• İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445, 446, 451 Kayıtlı Sermaye Sistemindeki Ortaklıklar için SPKn madde 18/6, 20/2)</li> <li>• Azınlık Hakları (TTK madde 411, 412, 420,439, 531, 559, SPKn madde 27)</li> <li>• Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK madde 438, 439)</li> </ul> <p>Halka Arz Edilen Paylar, kanunun verdiği haklar haricinde herhangi bir ek hak sunmamaktadır.</p>
C.5	<b>Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi</b>	Halka arz edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir paylar üzerinde payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı herhangi bir husus bulunmamaktadır.
C.6	<b>Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi</b>	Halka arz sonrasında payların BİST Yıldız Pazar'da işlem görmesi için Borsa'ya başvuru yapılmıştır. Halka Arz Edilen Payların satış tamamlandıktan sonra Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi, Borsa İstanbul mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa İstanbul Yönetim Kurulu'nun kararına bağlıdır. Borsa İstanbul'un görüşü işbu İzahname'nin "I- Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.
C.7	<b>Kar dağıtım politikası hakkında bilgi</b>	<p>Şirket'in kar dağıtım esasları, Esas Sözleşme'nin "Kârın Tespit ve Dağıtım" başlıklı 14. maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre, Şirket kâr tespiti ve dağıtımını konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket edecektir ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde borsada işlem gören halka açık ortaklıkların herhangi bir kâr dağıtımını yapma zorunluluğu bulunmamaktadır ve kâr dağıtım esasları kâr dağıtım politikası çerçevesinde belirlenmektedir.</p> <p>Kâr payı dağıtım kararına, kârın dağıtım şekline ve zamanına, yönetim kurulunun önerisi üzerine Şirket genel kurulu tarafından karar verilir. Şirket Esas Sözleşmesi'nin 14. maddesi çerçevesinde Kar Dağıtım Politikası, Şirket yönetim kurulu'nun 06.12.2022 tarih ve 2022/21 sayılı kararı ile kabul edilmiş olup, yönetim kurulunun önerisi üzerine gerçekleştirilecek ilk genel kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulacaktır.</p>

		<p>Kâr dağıtım politikası uyarınca dağıtılacak kâr payı oranı, Şirket'in yatırım ve finansman stratejileri ile ihtiyaçları, piyasa beklentileri, ilgili mevzuatta gerçekleşen değişim ve gelişmeler, Şirket'in orta ve uzun vadeli stratejileri, sermaye ve yatırım gereksinimleri, karlılık, finansal durum, borçluluk ve Şirket'in nakit durumu ile ulusal ve küresel ekonomik şartlar dikkate alınarak belirlenecek olup; ilke olarak, Sermaye Piyasası Kurulu ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde, dağıtılabilecek kâr oluşması durumunda Şirket'in hesaplanan yıllık dağıtılabılır kârının asgari %30'unun nakit kar payı olarak dağıtılması hedeflenmektedir. Bu şartlar doğrultusunda dağıtılabılır kârın oranı, her yıl yönetim kurulunun önerisi ve genel kurulun onayıyla azaltılabilir veya yukarıda yer alan esaslar çerçevesinde herhangi bir kâr dağıtımını yapılmamasına karar verilebilir. Ayrıca, TTK ve sermaye piyasası mevzuatı düzenlemeleri çerçevesinde pay sahiplerine kâr payı avansı dağıtılabılır.</p>
<b>D—RİSKLER</b>		
D.1	<p><b>İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</b></p>	<p><b>İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Hammadde, malzeme, ekipman temininde yaşanabilecek aksaklıklar ve bu malzemelere olan bağımlılığın yaratacağı riskler Şirket'in operasyonel faaliyetlerinde aksamalar yaratabilir.</li> <li>• Döviz kurlarındaki dalgalanmalar fiyat belirsizliğine ve kur farkı kayıplarına yol açabilir.</li> <li>• Şirket'in finansal risklerinin tamamı başarılı bir şekilde yönetilemeyebilir veya Şirket'in finansal imkanları finansal riskten korunma işlemlerinin etkisini sınırlayabilir.</li> <li>• Üretim faaliyetlerinin gerçekleştirilmesinde önemli role sahip makine ve ekipmanlarda olası arıza veya kullanım dışı kalma hali üretimde aksamalara yol açabilir ve bu durum da ürünlerin tesliminde ve ödemelerin tahsilatında gecikmelere yol açabilir.</li> <li>• Şirket'in faaliyetlerinin saha montaj ve devreye alma durumlarını gerektirebilmesi nedeniyle teknik ihtiyaçlar ve nitelikli işgücüne erişim zorlukları montaj faaliyetlerinin aksamasına yol açabilir.</li> <li>• Kalifiye personel bulma güçlüğü ve olası nitelikli ve kilit personel kayıpları Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.</li> <li>• Şirket'in faaliyetleri yönetim kadrosunun deneyimine ve performansına bağlıdır. Üst düzey yöneticilerin ve önemli pozisyonlarda bulunan çalışanların kaybı Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.</li> <li>• Şirket, pazardaki rekabetçi fiyatlar nedeni ile karlılık odaklı fiyat politikasını sürdürmeyebilir ve rekabetçi fiyatlara uyum sağlama politikası hasılat kayıplarına ve nakit akışında sorunlara yol açabilir.</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"><li>• Şirket'in sektörde yaşanan yeni teknolojik gelişmelere adapte olamaması ve bunları mevcut ürünlerine zamanında yansıtamaması pazar payı kaybına neden olabilir.</li><li>• Şirket'in karşılaştacağı tüm riskler sigortalanmış olmayabilir veya karşılaşılan hasarlar sigorta kapsamında olmayabilir.</li><li>• Şirket, faaliyetlerinin yoğun olarak yurt içi satışlarını içermesinin yaratacağı olası risklerden etkilenebilir.</li><li>• Şirket, faaliyetlerinin yurt dışı satışlarını da içermesinin yaratacağı olası risklerden etkilenebilir.</li><li>• Şirket'in gerek üretim gerekse saha montaj ve devreye alma faaliyetlerinde meydana gelebilecek iş kazaları neticesinde Şirket ilgili mevzuat çerçevesinde yükümlülük altına girebilir ve tazminat ödemek durumunda kalabilir.</li><li>• Şirket'in sahip olduğu süreli ve periyodik olarak yenilemeye tabi lisans, sertifika v.b. belgelerin herhangi bir sebeple yenilenememesi durumunda Şirket'in finansal tabloları olumsuz etkilenebilir.</li><li>• Şirket'in ortakları ve ilişkili tarafları lehine vermiş olduğu teminat, rehin, ipotek ve kefaletler kapsamında doğabilecek yükümlülükleri çerçevesinde finansal durumu olumsuz etkilenebilir.</li><li>• Şirket faaliyetleri sırasında Şirket'in itibarını zedeleyici gelişmelerin yaşanması nedeniyle Şirket'in sektördeki imajı etkilenebilir.</li><li>• Şirket'in müşteri konsantrasyonunun belirli bazı müşterilerde yoğunlaşması nedeniyle olası iş kayıpları nedeniyle Şirket'in ciro ve karlılığı olumsuz yönde etkilenebilir.</li><li>• Şirket, faaliyetleriyle ilgili birtakım hukuki davalara taraf olabilir ve söz konusu hukuki davaların Şirket aleyhine sonuçlanması halinde tazminat ödeme yükümlülükleri gündeme gelebilir.</li><li>• Şirket faaliyetleri sel, deprem, iklim değişikliği gibi doğal afetlere ve virüs, salgın hastalık, savaş v.b. gelişmelere maruz kalabilir.</li><li>• Şirket'in bilgi işlem sistemlerinin arızalanması, durması veya siber saldırıya uğraması Şirket faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir.</li><li>• Şirket ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edebilecektir.</li></ul> <p><b>İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Sektöre yeni şirketlerin girmesi ve rekabetin artması Şirket'in karlılığını olumsuz etkileyebilir.</li><li>• Küresel ekonomik koşullar ve bu koşulların potansiyel müşterilerin taleplerinin azalmasına yol açarak Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.</li></ul>
--	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Küresel olarak elektrik iletim ve dağıtımının ağırlıklı kamu otoriteleri tarafından düzenlenmekte olması ve birçok ülkede hedef müşteri grupları içerisinde kamu payının yüksek olması politik riskler barındırmaktadır.</li> <li>• Hedef pazarlardaki karar otoritelerinin sektöre ilişkin kısıtlayıcı kararları Şirket'in ihracat faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.</li> <li>• Vergi uygulamalarında veya vergi oranlarında olası değişikliklerin sektörel cirolara yansımalarının sonuçları Şirket'i olumsuz yönde etkileyebilir.</li> </ul>
D.3	<b>Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• İhraççının payları ilk defa halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir.</li> <li>• Halka Arz Edilen Paylar dışında sermayeyi temsil eden diğer Şirket paylarının halka arz kapsamında verilen, dolaşımdaki pay miktarını arttırmamaya dönük taahhütlere ilişkin sürenin dolmasının ardından büyük miktarda satılması veya bu tür satışların gerçekleşebileceği olasılığı, Halka Arz Edilen Payların piyasa fiyatı üzerinde önemli ve olumsuz etkiye neden olabilir.</li> <li>• Halka arz sonrası İhraççının hakim ortağı, Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edecektir ve Şirket'in yönetiminde ve genel kurulunda belirli bazı imtiyazlara sahip olacaktır ve bu pay sahiplerinin menfaatleri, diğer pay sahiplerinin menfaatlerinden farklı olabilir.</li> <li>• İhraççının Genel Kurulu, esas sözleşme hükümleri ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde gelecek dönemlerde kar payı ödememeye karar verebilir ya da İhraççı kar payı dağıtamayabilir.</li> <li>• Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bu durumun olumsuz etkisi gündeme gelebilir.</li> <li>• Fiyat tespit raporundaki varsayımların gerçekleşmemesi Şirket'in pay fiyatlarını olumsuz etkileyebilir.</li> <li>• Şirket payları Türk Lirası üzerinden işlem görecektir olup, Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar Şirket paylarının değerinde dalgalanmaya sebep olabilir.</li> <li>• Halka arz edilecek paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.</li> </ul>
<b>E—HALKA ARZ</b>		
E.1	<b>Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam</b>	Halka arz fiyatına göre 2.187.500.000 TL olan halka arz tutarına ilişkin tahmini toplam maliyetin 83.195.795 TL olacağı tahmin edilmekte ve pay başına maliyetin 0,48 TL olması öngörülmektedir. Şirketin halka arzdan sağlayacağı net nakit girişinin 1.777.251.238 TL, paylarını halka arz eden ortakların net gelirinin ise 327.052.966 TL olması beklenmektedir.

	maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Tahmini Maliyet (TL)	Ek Satış Hariç		Ek Satış Dahil	
			Şirket	Halka Arz Eden	Şirket	Halka Arz Eden
		BİST Ücreti	22.200	4.050	18.500	7.750
		Kurul Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	998.000	-	998.000	-
		Kurul Ücreti (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	851.000	155.250	851.000	356.500
		MKK Üyelik Ücreti	171.842	-	171.842	-
		Aracılık Komisyonu	48.562.500	8.859.375	48.562.500	20.343.750
		Hukuki Danışmanlık	561.343	102.407	467.786	195.964
		Özel Bağımsız Denetim	2.313.697	-	2.313.697	-
		Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler	12.000.000	-	12.000.000	-
		Diğer Danışmanlık	7.268.180	1.325.952	7.148.317	2.994.565
		<b>Toplam Maliyet</b>	72.748.762	10.447.034	72.531.641	23.898.529
		Halka Arz Büyüklüğü	1.850.000.000	337.500.000	1.850.000.000	775.000.000
		Net Halka Arz Geliri	1.777.251.238	327.052.966	1.777.468.359	751.101.471
		Halka Arz (Nominal TL)	148.000.000	27.000.000	148.000.000	62.000.000
		<b>Pay Başına Maliyet</b>	0,49	0,39	0,49	0,39
		Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunulması sebebi ile ayrıca bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, talepte bulunmak için hesap açmak, virman ve EFT işlemi gerçekleştirmek gibi konularda, konsorsiyum üyelerinin kendi belirlemiş olduğu çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabilirler.				
E.2	<b>Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi</b>	Şirket'in halka arzı ile kaynak elde edilmesi, kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, Şirket'e değer yaratacak yatırım fırsatlarının fonlanması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir. Payları halka arz edecek ortağın pay satışından Şirket bir finansman elde etmeyecek olup, sermaye artışı yolu ile ihraç edilecek 148.000.000 TL nominal değerli 148.000.000 adet B grubu payların halka arz edilmesinden Şirket finansman temin edecektir. Sermaye artırımını aracılığıyla İhraççı'ya sağlanacak brüt nakit girişinin 1.850.000.000 TL olması beklenmektedir.				



		<p>Şirketin özkaynaklarını güçlendirmek amacıyla yapılacak sermaye artırımını sonucunda elde edilecek olan net halka arz gelirlerinin aşağıdaki alanlarda ve aşağıda belirtilen oranlarda kullanılması planlanmaktadır:</p> <table border="1" data-bbox="528 349 1453 770"> <thead> <tr> <th>Halka Arz Neticesinde Elde Edilecek Fonun Kullanım Yerleri</th> <th>Oran (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Üretim Tesisi ve Yeni Ürün Yatırımları</td> <td>40-45</td> </tr> <tr> <td>Güneş Enerjisi Santrali Yatırımları</td> <td>10-15</td> </tr> <tr> <td>Elektrik Araç Şarj İstasyonu Hizmeti Yatırımları</td> <td>5-10</td> </tr> <tr> <td>İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi</td> <td>20-25</td> </tr> <tr> <td>Finansal Borçların Ödenmesi</td> <td>20-25</td> </tr> </tbody> </table> <p>01.12.2022 tarih ve 2022/17 sayılı yönetim kurulu kararı ile kabul edilen fon kullanım raporu uyarınca, halka arz neticesinde elde edilecek fonun yukarıda belirtilen alanlarda kullanılması planlanmakta olup, Şirket menfaatleri ve piyasa koşulları doğrultusunda kategorilere tahsis edilen gelir oranlarında en fazla %10 oranında değişiklik yapılabilecektir.</p>	Halka Arz Neticesinde Elde Edilecek Fonun Kullanım Yerleri	Oran (%)	Üretim Tesisi ve Yeni Ürün Yatırımları	40-45	Güneş Enerjisi Santrali Yatırımları	10-15	Elektrik Araç Şarj İstasyonu Hizmeti Yatırımları	5-10	İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi	20-25	Finansal Borçların Ödenmesi	20-25
Halka Arz Neticesinde Elde Edilecek Fonun Kullanım Yerleri	Oran (%)													
Üretim Tesisi ve Yeni Ürün Yatırımları	40-45													
Güneş Enerjisi Santrali Yatırımları	10-15													
Elektrik Araç Şarj İstasyonu Hizmeti Yatırımları	5-10													
İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi	20-25													
Finansal Borçların Ödenmesi	20-25													
E.3	<p><b>Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları</b></p>	<p>Halka arzın gerçekleştirilmesi için, SPK'nın onayı haricinde halka arz edilen payların Borsa'da işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir.</p> <p>Halka arz, Şirket sermayesinin 850.000.000 TL'den 998.000.000 TL'ye çıkarılması yoluyla ihraç edilecek olan toplam 148.000.000 nominal değerli yeni paylar ile Şirket'in paylarının tamamına sahip olan Feridun Geçgel'e ("Halka Arz Eden Pay Sahibi") ait 27.000.000 TL nominal değerli paylar olmak üzere toplamda 175.000.000 TL nominal değerli payların halka arz yoluyla satışı gerçekleştirilecektir.</p> <p>Sermaye artışı yoluyla halka arz edilen payların nominal değeri 148.000.000 TL olup sermayeye oranı %14,85 olacaktır. Halka arz edilecek toplam 175.000.000 TL nominal değerli payın, halka arz sonrası çıkarılmış sermayeye oranı %17,54 olacaktır.</p> <p>Toplam halka arz edilecek payların %20'lik kısmına tekabül eden Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne ait toplam 35.000.000 TL nominal değerli payın, dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır. Ek Satışa Konu Paylar'ın tamamının ek satış kapsamında satılması halinde, halka arz edilecek toplam 210.000.000 TL nominal değerli payın, halka arz sonrası çıkarılmış sermayeye oranı %21,04 olacaktır.</p> <p>Halka arzda satış, TEB Yatırım liderliğinde oluşturulacak konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir.</p> <p>Halka Arz Edilen Paylar için 3 iş günü boyunca talep toplanacaktır. Talep toplamanın kesin başlangıç ve bitiş tarihleri İhraççının (<a href="http://www.astoras.com.tr">www.astoras.com.tr</a>) ve TEB Yatırım'ın (<a href="http://www.tebyatirim.com.tr">www.tebyatirim.com.tr</a>) adresli internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda</p>												

([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.

Her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır:

- Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Şirket Çalışanlarına Dağıtım: Oransal Dağıtım Yöntemine göre yapılacaktır. İlk aşamada (yetmesi kaydıyla), talepte bulunan tüm Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Şirket Çalışanlarına (bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcılara bir pay olmak üzere) birer adet pay verilecek, daha sonra, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Şirket Çalışanları 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 ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır. Yatırımcılara yapılacak dağıtımlar sırasında dağıtılacak adetler küsuratları atılarak aşağı doğru yuvarlanacaktır. Dağıtım hesaplamalarında küsuratın ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Şirket’in ve Halka Arz Eden Pay Sahibi’nin önerileri dikkate alınarak TEB Yatırım’ın uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.
- Şirket Çalışanları: Astor Enerji A.Ş.’nin bordrolu çalışanı olan gerçek kişiler bu gruba dahildir.
- Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Şirket’in ve Halka Arz Eden Pay Sahibi’nin önerileri dikkate alınarak TEB Yatırım tarafından karar verilecektir. TEB Yatırım, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcının talebini kabul edip etmemekte serbest olacaktır.
- Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Her bir Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Şirket’in önerisi dikkate alınarak TEB Yatırım tarafından karar verilecektir. TEB Yatırım, Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcının talebini kabul edip etmemekte serbest olacaktır.

SPK’nın ilgili düzenlemeleri çerçevesinde tahsisat oranları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

Ek satış hariç halka arz edilecek toplam 175.000.000 TL nominal değerli payların;

- 82.250.000 TL nominal değerdeki %47 oranındaki kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar’a,
- 5.250.000 TL nominal değerdeki %3 oranındaki kısmı Şirket Çalışanları’na,
- 70.000.000 TL nominal değerdeki %40 oranındaki kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar’a,
- 17.500.000 TL nominal değerdeki %10 oranındaki kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar’a

		<p>gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.</p> <p>Halka Arz Edilen Paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar kesinleştiğinin Konsorsiyum Üyelerine bildirimini takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri'nin MKK nezdindeki hesaplarına kaydi olarak teslim edecektir.</p> <p>Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listelerinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır.</p>
E.4	<p><b>Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri</b></p>	<p>Şirket, sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecek payların satışı suretiyle halka arz geliri elde edecektir. Ayrıca, Halka Arz Eden Pay Sahibi, Şirket paylarının halka arzında pay satışı yaparak ve ek satış hakkının kullanılması halinde ilave pay satarak gelir elde edecektir.</p> <p>Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kuruluşların halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürosunun hukuki danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır.</p> <p>Şirket ile halka arzda aracılık hizmeti veren TEB Yatırım arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. TEB Yatırım ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. TEB Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. TEB Yatırım'ın Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza aracılık ve konsorsiyum sözleşmesi, ek satış ve fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sözleşmesi ve halka arz aracılık yetki sözleşmesi dışında, herhangi bir anlaşması yoktur.</p> <p>Halka arza hazırlık çalışmaları sürecinde Şirket'e danışmanlık veren Pamir Danışmanlık ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Pamir Danışmanlık'ın halka arzın başarısına bağlı olarak elde edeceği başarı primi hariç başka bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Halka arza aracılık çalışmaları kapsamında asli yetkili kurum TEB Yatırım olup, söz konusu çalışmalar sürecinde Şirket'e danışmanlık hizmeti veren Pamir Danışmanlık ile TEB Yatırım arasında herhangi bir anlaşmazlık meydana gelmemiştir.</p> <p>Halka arza hazırlık çalışmaları sürecinde Şirket'e danışmanlık veren Birol Akhan ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Birol Akhan'ın halka arzın başarısına bağlı olarak elde edeceği başarı primi hariç başka bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Halka arza aracılık çalışmaları kapsamında asli yetkili kurum TEB Yatırım olup, söz konusu çalışmalar sürecinde Şirket'e danışmanlık hizmeti veren Birol Akhan ile TEB Yatırım arasında herhangi bir anlaşmazlık meydana gelmemiştir.</p>

		<p>Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan LBF Avukatlık ve Danışmanlık Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. LBF Avukatlık ve Danışmanlık Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. LBF Avukatlık ve Danışmanlık Bürosu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. LBF Avukatlık ve Danışmanlık Bürosu'nun Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri haricinde, herhangi bir anlaşma yoktur. LBF Avukatlık ve Danışmanlık Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.</p> <p>Şirket'in 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihlerinde sona eren finansal dönem tablolarının bağımsız denetimini yapan Eren Bağımsız Denetim A.Ş. arasında çıkar çatışması bulunmamaktadır. Eren Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Eren Bağımsız Denetim A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Eren Bağımsız Denetim A.Ş. ile Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. Eren Bağımsız Denetim A.Ş. Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.</p>
E.5	<p><b>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı</b></p> <p><b>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</b></p>	<p>Halka arz, Şirket sermayesinin 850.000.000 TL'den 998.000.000 TL'ye çıkarılması yoluyla ihraç edilecek olan toplam 148.000.000 nominal değerli yeni paylar ile Şirket'in paylarının tamamına sahip olan Feridun Geçgel'e ("Halka Arz Eden Pay Sahibi") ait 27.000.000 TL nominal değerli paylar olmak üzere toplamda 175.000.000 TL nominal değerli payların halka arz yoluyla satışı gerçekleştirilecektir.</p> <p>Halka açık olmayan payların mevcut çıkarılmış sermayeye oranı %100 iken; bu oran sermaye artışı sonrasında ise %85,17 olacaktır. Sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecek payların sermaye artışı sonucunda çıkarılmış sermayeye oranı %14,83 olacaktır. Halka arz edilecek toplam 175.000.000 TL nominal değerli payın, halka arz sonrası çıkarılmış sermayeye oranı %17,54 olacaktır.</p> <p>Toplam halka arz edilecek payların %20'lik kısmına tekabül eden Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne ait toplam 35.000.000 TL nominal değerli payın, dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır. Ek Satışa Konu Paylar'ın tamamının ek satış kapsamında satılması halinde, halka arz edilecek toplam 210.000.000 TL nominal değerli payın, halka arz sonrası çıkarılmış sermayeye oranı %21,04 olacaktır.</p> <p>İhraççı, Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca herhangi bir bedelli sermaye artırımını gerçekleştirmeyeceğini, halka arz edilen paylar dışında kalan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğine ve bu süre boyunca ileride</p>

		<p>yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik karar almayacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.</p> <p>Şirket'in mevcut pay sahibi Feridun Geçgel, sahip olduğu payları, Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren; (i) 1 yıl süreyle Şirket sermayesinde sahip olduğu payları halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa'da satmayacağını, bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, belirtilen süre içinde söz konusu payların kısmen veya tamamen bu hükümlere uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Kurulun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapacağını ve Borsa dışında yapılacak satışlarda satışa konu payların da bu sınırlamaya tabi olacağını (ii) 1 yıl boyunca halka arz edilen paylar dışında kalan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğine ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik karar almayacağını ve Borsa dışında yapılacak satışlarda satışa konu payların da bu sınırlamaya tabi olacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.</p>																																							
E.6	<p><b>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</b></p> <p><b>Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</b></p>	<p>Ortaklık paylarının halka arzı mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımını ve ortak satışı şeklinde olacaktır.</p> <p>Halka arzdan pay alacaklar için -%65,2 oranında sulanma etkisi olacak olup, 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı -8,1528 TL'dir.</p> <p>Mevcut ortaklar için %44,3 oranında pozitif sulanma etkisi olacak olup, 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı 1,3340 TL'dir.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Sulanma Etkisi</th> <th>Halka Arz Öncesi</th> <th>Halka Arz Sonrası</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Halka Arz Fiyatı</td> <td></td> <td>12,50</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Edilecek Pay Adedi</td> <td></td> <td>148.000.000</td> </tr> <tr> <td>Şirket için Halka Arz Maliyeti</td> <td></td> <td>72.748.762</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Brüt Geliri</td> <td></td> <td>1.850.000.000</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Net Geliri</td> <td></td> <td>1.777.251.238</td> </tr> <tr> <td>Öz Kaynak (30.09.2022)</td> <td>2.561.255.496</td> <td>4.338.506.734</td> </tr> <tr> <td>Çıkarılmış Sermaye</td> <td>850.000.000</td> <td>998.000.000</td> </tr> <tr> <td>Pay Başına Defter Değeri</td> <td>3,0132</td> <td>4,3472</td> </tr> <tr> <td>Mevcut Ortaklar için (Pozitif) Pay Başına Sulanma Etkisi (TL)</td> <td></td> <td>1,33340</td> </tr> <tr> <td>Mevcut Ortaklar için (Pozitif) Pay Başına Sulanma Etkisi (%)</td> <td></td> <td>44,3%</td> </tr> <tr> <td>Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (TL)</td> <td></td> <td>-8,1528</td> </tr> <tr> <td>Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (%)</td> <td></td> <td>-65,2%</td> </tr> </tbody> </table> <p>Not: Hesaplamalar varsayımlar ile tahmini veriler dikkate alınarak yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklı değerler ortaya çıkabilir.</p>	Sulanma Etkisi	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası	Halka Arz Fiyatı		12,50	Halka Arz Edilecek Pay Adedi		148.000.000	Şirket için Halka Arz Maliyeti		72.748.762	Halka Arz Brüt Geliri		1.850.000.000	Halka Arz Net Geliri		1.777.251.238	Öz Kaynak (30.09.2022)	2.561.255.496	4.338.506.734	Çıkarılmış Sermaye	850.000.000	998.000.000	Pay Başına Defter Değeri	3,0132	4,3472	Mevcut Ortaklar için (Pozitif) Pay Başına Sulanma Etkisi (TL)		1,33340	Mevcut Ortaklar için (Pozitif) Pay Başına Sulanma Etkisi (%)		44,3%	Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (TL)		-8,1528	Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (%)		-65,2%
Sulanma Etkisi	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası																																							
Halka Arz Fiyatı		12,50																																							
Halka Arz Edilecek Pay Adedi		148.000.000																																							
Şirket için Halka Arz Maliyeti		72.748.762																																							
Halka Arz Brüt Geliri		1.850.000.000																																							
Halka Arz Net Geliri		1.777.251.238																																							
Öz Kaynak (30.09.2022)	2.561.255.496	4.338.506.734																																							
Çıkarılmış Sermaye	850.000.000	998.000.000																																							
Pay Başına Defter Değeri	3,0132	4,3472																																							
Mevcut Ortaklar için (Pozitif) Pay Başına Sulanma Etkisi (TL)		1,33340																																							
Mevcut Ortaklar için (Pozitif) Pay Başına Sulanma Etkisi (%)		44,3%																																							
Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (TL)		-8,1528																																							
Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (%)		-65,2%																																							
E.7	<b>Talepte bulunan yatırımcılardan</b>	Halka arza talepte bulunan yatırımcılardan talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak																																							

<b>talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</b>	ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, Konsorsiyum Üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.
---------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

### 3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar Eren Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili bağımsız denetim raporları hazırlanmıştır.

<b>Eren Bağımsız Denetim A.Ş.</b>	
<b>Sorumlu Denetçi</b>	Emir Taşar
<b>Adres</b>	Reşitpaşa Mahallesi Eski Büyükdere Cad. Park Plaza Apt. No: 14/24 Sarıyer/İstanbul
<b>Telefon</b>	+90 (0) 212 373 00 00
<b>İnternet Adresi</b>	<a href="https://www.grantthornton.com.tr">https://www.grantthornton.com.tr</a>
<b>Üyesi Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları</b>	Grant Thornton International

#### 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 özel bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihleri ile sona eren hesap dönemlerine ilişkin seçilmiş finansal bilgiler aşağıda verilmiştir.

FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)	31 Aralık			30 Eylül
	2019	2020	2021	2022
<b>Dönen varlıklar</b>	<b>837.685.327</b>	<b>1.142.626.133</b>	<b>2.498.897.647</b>	<b>4.492.612.873</b>
Nakit ve nakit benzerleri	94.004.816	224.697.347	293.096.282	212.890.419
Finansal yatırımlar	-	-	1.129.388	298.971.272
Ticari alacaklar	495.324.245	429.845.537	1.385.671.865	2.118.394.124
Diğer alacaklar	15.169.698	65.892.868	99.807.066	162.110.221
Stoklar	185.872.379	344.535.871	551.630.889	1.185.235.484
Peşin ödenmiş giderler	41.379.318	77.218.510	165.965.179	509.525.834
Diğer dönen varlıklar	5.934.871	436.000	1.596.978	5.485.519
<b>Duran varlıklar</b>	<b>453.598.554</b>	<b>544.897.321</b>	<b>686.061.218</b>	<b>1.240.896.822</b>

Diğer alacaklar	636	1.019.831	8.455.245	8.142.628
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	12.613.308	16.594.255	-	-
Maddi duran varlıklar	381.778.761	447.723.701	521.632.877	878.458.672
Maddi olmayan duran varlıklar	54.486.514	75.308.284	108.518.761	124.568.472
Peşin ödenmiş giderler	2.735.878	1.439.877	1.529.640	16.317.555
Ertelenmiş vergi varlığı	1.983.457	2.811.373	45.924.695	213.409.495
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>1.291.283.881</b>	<b>1.687.523.454</b>	<b>3.184.958.865</b>	<b>5.733.509.695</b>
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>663.436.031</b>	<b>789.604.267</b>	<b>1.827.581.702</b>	<b>2.968.256.873</b>
Kısa vadeli borçlanmalar	114.694.302	398.874.571	1.021.271.660	1.244.118.607
Diğer finansal yükümlülükler	70.555	-	-	-
Ticari borçlar	441.662.383	282.168.097	466.178.919	878.878.702
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	5.187.592	8.172.522	16.193.751	37.961.472
Ertelenmiş gelirler	99.078.918	79.406.714	202.160.468	597.560.314
Türev araçlar	-	-	62.631.570	7.988.751
Dönem karı vergi yükümlülüğü	-	-	41.059.958	103.362.547
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	2.742.281	20.982.363	18.085.376	98.386.480
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>	<b>297.268.733</b>	<b>339.260.334</b>	<b>258.801.824</b>	<b>203.997.326</b>
Uzun vadeli borçlanmalar	289.625.212	331.819.298	249.111.955	183.620.089
Uzun vadeli karşılıklar:	7.643.521	7.441.036	9.689.869	20.377.237
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>960.704.764</b>	<b>1.128.864.601</b>	<b>2.086.383.526</b>	<b>3.172.254.199</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>330.579.117</b>	<b>558.658.853</b>	<b>1.098.575.339</b>	<b>2.561.255.496</b>
Ödenmiş sermaye	192.622.306	192.622.306	850.000.000	850.000.000
Kârdan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	12.775.677	12.775.677	27.187.388	52.168.495
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelirler veya giderler:	-1.507.459	986.841	24.453.605	386.841.794
Geçmiş yıllar karları/ (zararları)	-758.382	126.688.593	-320.746.811	171.953.239
Net dönem kârı	127.446.975	225.585.436	517.681.157	1.100.291.968
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>330.579.117</b>	<b>558.658.853</b>	<b>1.098.575.339</b>	<b>2.561.255.496</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>1.291.283.881</b>	<b>1.687.523.454</b>	<b>3.184.958.865</b>	<b>5.733.509.695</b>

GELİR TABLOSU (TL)	31 Aralık			30 Eylül	
	2019	2020	2021	2021	2022
<b>Hasılat</b>	<b>1.110.723.551</b>	<b>1.448.766.348</b>	<b>3.154.302.309</b>	<b>2.007.139.972</b>	<b>4.626.151.679</b>
Satışların maliyeti (-)	-862.118.326	-1.023.311.543	-2.270.192.749	-1.565.040.467	-3.336.435.637
<b>Brüt kâr</b>	<b>248.605.225</b>	<b>425.454.805</b>	<b>884.109.560</b>	<b>442.099.505</b>	<b>1.289.716.042</b>
Operasyonel giderler	-40.918.977	-78.163.889	-108.656.236	-71.004.445	-188.560.731
Esas faaliyetlerden diğer gelirler/giderler (net)	-9.844.291	26.718.276	230.857.155	50.370.832	196.609.615
<b>Esas faaliyet kârı</b>	<b>197.841.957</b>	<b>374.009.192</b>	<b>1.006.310.479</b>	<b>421.465.892</b>	<b>1.297.764.926</b>
Yatırım faaliyetlerinden gelirler/giderler (net)	2.795.454	4.889.828	-8.687.311	3.826.711	63.083.695
<b>Finansman gideri öncesi faaliyet kârı</b>	<b>200.637.411</b>	<b>378.899.020</b>	<b>997.623.168</b>	<b>425.292.603</b>	<b>1.360.848.621</b>
Finansman gelirleri/giderleri (net)	-71.598.416	-154.280.543	-442.526.722	-134.683.099	-167.962.466
<b>Vergi öncesi kârı</b>	<b>129.038.995</b>	<b>224.618.477</b>	<b>555.096.446</b>	<b>290.609.504</b>	<b>1.192.886.155</b>
Dönem vergi gideri (-)	-	-484.532	-57.468.871	-31.676.869	-198.830.566
Ertelenmiş vergi geliri/ (gideri)	-1.592.020	1.451.491	20.053.582	4.501.990	106.236.379
<b>Net dönem kârı</b>	<b>127.446.975</b>	<b>225.585.436</b>	<b>517.681.157</b>	<b>263.434.625</b>	<b>1.100.291.968</b>

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

İşbu İzahname'de sunulan mali bilgiler Şirket'in 01.01.2019–31.12.2019, 01.01.2020–31.12.2020 ve 01.01.2021-31.12.2021 tarihlerinde sona eren finansal yıllarına ve 01.01.2022-30.09.2022 tarihleri arasındaki ara döneme ilişkin özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolardan alınmıştır.

## **5. RİSK FAKTÖRLERİ**

Halka arz edilecek Şirket Paylarına yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Yatırım kararı alınmadan önce aşağıda ele alınan risk faktörlerinin, ekleri ile birlikte işbu izahnamenin bütünü kapsamında dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin işbu izahnamenin tarihi itibarıyla Şirket'i ve bu nedenle de Halka Arz Edilecek Paylar'a yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı bir şekilde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi halinde Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir.

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

Yatırımcılar, bu izahnamede paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak, Halka Arz Edilecek Paylar'a yatırım yapmanın kendileri için uygun olup olmadığına karar vermelidirler.

### **5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:**

***Hammadde, malzeme, ekipman temininde yaşanabilecek aksaklıklar ve bu malzemelere olan bağımlılığın yaratacağı riskler Şirket'in operasyonel faaliyetlerinde aksamalar yaratabilir.***

Tüm dünyayı etkisi altına alan salgınlar (Covid-19 salgını gibi), savaş, askeri müdahale, devletler arası veya bölgesel yaptırımlar gibi olumsuz şartlar nedeni ile hammadde, malzeme, yarı mamul ve ekipmanlara erişimde ve tedarik zincirinde aksaklıklar yaşanabilir.

Şirket'in silisli sac, transformatör yağı, izolasyon malzemesi ve yük altında kademe şalteri gibi kritik hammadde, malzeme, yarı mamul ve ekipmanlara ulaşamaması nedeniyle üretim, test ve operasyonel faaliyetlerinde aksama nedeniyle verimsizlikler oluşabilir, müşteriye olan yükümlülükleri yerine getiremeyebilir. Bu durumda Şirket, tarafı olduğu sözleşmeler kapsamında cezai şartlara tabi olabilir, oluşacak maliyetler üzerinden olumsuz etkiler doğabilir, karlılığı etkilenebilir veya zamanında fatura kesilmemesi nedeniyle ciro kaybı yaşayabilir.

Yukarıda tarif edilen olumsuz şartlar nedeniyle hammadde, malzeme, yarı mamul ve ekipman fiyatlarında ciddi artışlar görülebilir. Şirket bu maliyet artışlarını müşterilerine yansıtamaması nedeniyle, Şirket'in karlılığı azalabilir veya Şirket zarar edebilir.



***Döviz kurlarındaki dalgalanmalar fiyat belirsizliğine ve kur farkı kayıplarına yol açabilir.***

Şirket, satışlarını ağırlıklı olarak Türk Lirası, ABD Doları ve Avro cinsinden gerçekleştirmekte olup Şirket'in gelirleri Türk Lirası'nın ABD Doları ve Avro karşısındaki değer dalgalanmalarından olumsuz etkilenebilecektir.

Özellikle Şirket'in yurt içinde katıldığı ihale ve tekliflerde ihale ve tekliflerin Türk Lirası cinsinden yapılıyor olması, projelerin tamamlanması ve ödemelerin gerçekleştirilmesi süreçlerinde Türk Lirası'nın döviz karşısında değer kaybetmesi ihtimali nedeniyle olumsuz etkilenebilir. Satışların yalnızca Türk Lirası cinsinden değil, ABD Doları haricindeki diğer yabancı para cinsinden yapılmasına karşın; hammadde, malzeme ve ekipman fiyatlarının büyük bir çoğunluğunun ABD Doları cinsinden karşılanıyor olması nedeniyle yabancı paraların ABD Doları karşısındaki değer kaybına bağlı olarak da kur farkı kayıpları gündeme gelebilecektir.

Maliyetlerin ağırlıklı olarak yabancı para cinsinden olması nedeniyle, ticari alacakların tahsilat süresi ile stok tutma süresine bağlı olarak, özellikle yurt içinde gerçekleştirilen satışlarda Türk Lirası değer kayıpları nedeniyle Şirket'in karlılığı azalabilir veya Şirket zarar edebilir.

***Şirket'in finansal risklerinin tamamı başarılı bir şekilde yönetilemeyebilir veya Şirket'in finansal imkanları finansal riskten korunma işlemlerinin etkisini sınırlayabilir.***

Şirket sektörel olarak işletme sermayesi ihtiyacı yüksek bir alanda faaliyet göstermektedir. Şirket faaliyetlerinin önemli bir kısmının üretim, tedarik, sevkiyat ve montaj aşamalarını gerektiren süreçler zincirinden oluşması nedeniyle oluşabilecek aksaklıklar nakit akımı yönetiminde zorluklara ve ilave finansal yükümlülükler sebebiyet verebilir.

Finansal risklerin yönetilmesi aşamasında, mevcut finansal imkanların yetersizliği Şirket'in karlılığını ve sektördeki rekabet gücünü olumsuz yönde etkileyebilir.

***Üretim faaliyetlerinin gerçekleştirilmesinde önemli role sahip makine ve ekipmanlarda olası arıza veya kullanım dışı kalma hali üretimde aksamalara yol açabilir ve bu durum da ürünlerin tesliminde ve ödemelerin tahsilatında gecikmelere yol açabilir.***

Şirket, sipariş bazlı ve özel üretimler yapabilmekte ve ürettiği bu ürünlerin bir sonraki aşamada sevkiyatını ve saha montajını da gerçekleştirmektedir. Üretimde kullanılan önemli makine ve ekipmanlarda olası bir arıza ve kullanım dışı kalma hali; üretim, test, sevkiyat ve montaj faaliyetlerini aksatabileceğinden, Şirket ticari alacaklarının tahsilatında da paralel olarak gecikmeler yaşayabilir ve bazı sözleşmeler açısından cezai şarta bağlı ödemelere maruz kalabilir.

Yine, Şirket'in üretim için kullandığı makine, teçhizat ve ekipmanlarda yaşanabilecek olası arıza veya kullanım dışı kalma hallerinde, yurtdışından yedek parça tedarikine ihtiyaç duyulabilecek olup söz konusu yedek parçalarda yaşanacak gecikmeler, teknik servisin üretim tesisine zamanında ulaşamaması üretimi aksatabilir ve üretim kapasitesinde düşüşe, gelir ve karlılıkta azalmaya sebebiyet verebilir.

***Şirket'in faaliyetlerinin saha montaj ve devreye alma durumlarını gerektirebilmesi nedeniyle teknik ihtiyaçlar ve nitelikli işgücüne erişim zorlukları montaj faaliyetlerinin aksamasına yol açabilir.***

Şirket'in satış sonrası montaj hizmeti sağladığı faaliyetleri de bulunduğundan montajın gerçekleştirileceği yerde yapılan montaj çalışmaları sırasında oluşabilecek teknik

ihtiyaçlara erişim ile nitelikli işgücü zorlukları montaj faaliyetlerinin öngörülen sürede tamamlanmasını engelleyebilir. Bu durum, Şirket'in maliyetlerinin artmasına, devreye alamamaktan kaynaklı oluşabilecek ödeme gecikmelerine ve sektör içerisinde itibar kaybına yol açabilir.

***Kalifiye personel bulma güçlüğü ve olası nitelikli ve kilit personel kayıpları Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.***

Şirket'in üretimini, dağıtımını ve montajını yaptığı ürünlerin, teklif aşamasından başlayarak projelendirilmesi, siparişe ilişkin tedarik ihtiyacının tespiti, üretimi, sevkiyatı ve montajı aşamalarının her biri ayrı ayrı kalifiye personel gerektiren süreçlerdir. Bu nedenle, sektörde kalifiye personel temini güçlüğü yaşanabilir. Özellikle, Şirket'in kritik görevlerdeki yetkin ve deneyimli çalışanları ile kilit personellerinin işten ayrılmaları ve bu kişilere yönelik kayıplar, Şirket faaliyetine ilişkin belli süreçlerin sektöre uğramasına sebep olabilir. Aynı şekilde, Şirket'in ihtiyaç duyacağı niteliklere ve yeteneklere sahip olan yeterli sayıda nitelikli personelin istihdam edilememesi ve dünyanın içinde bulunduğu ekonomik koşullarda bu nitelikli personeli bünyesinde muhafaza edememesi halinde, Şirket'in faaliyetlerinde ve büyümesine ilişkin planlarında gecikmelere yol açabilir.

***Şirket'in faaliyetleri yönetim kadrosunun deneyimine ve performansına bağlıdır. Üst düzey yöneticilerin ve önemli pozisyonlarda bulunan çalışanların kaybı Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.***

Şirket'in faaliyetlerinin devamı, müşterilerine sunduğu hizmet performansının üst düzeyde tutulması ve geleceğe yönelik hedeflerinin gerçekleştirilmesi büyük oranda üst düzey pozisyonlarda bulunan yöneticilerin sürekli ve devamlı çalışmasına bağlıdır. Şirket'in üst düzey yöneticilerinin Şirket ile olan iş ilişkisini sürdüreceğinin ya da rakip şirketler ile çalışmaya başlamayacağına garanti bulunmamaktadır. Ayrıca, yöneticilerin ya da önemli pozisyonlarda bulunan çalışanların bir veya daha fazlasının yerine başkalarının istihdam edilmesi vakit alabilecek ve maliyete yol açabilecektir. Bu durumların gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerine ilişkin hedeflerine ulaşmasını geciktirebilir veya engelleyebilir.

***Şirket, pazardaki rekabetçi fiyatlar nedeni ile karlılık odaklı fiyat politikasını sürdüremeyebilir ve rekabetçi fiyatlara uyum sağlama politikası hasılat kayıplarına ve ihale ya da sipariş bazlı iş alamama durumlarında kalabilir dolayısıyla nakit akışlarında sorun yaşayabilir.***

Şirket'in üretim ve satışını gerçekleştirdiği ürün kollarında hem yurtiçi hem yurtdışı pazarlarında çok sayıda üretici yer almaktadır. Üreticilerin bir kısmı, pazar payı edinebilmek üzere veya ürün kalite standartlarından ödün verecek bir anlayışla düşük fiyat politikaları ile rekabetçi fiyatlar sunabilmektedir. Şirket, sipariş bazlı ürettiği ürün gruplarında ve ihalelerde yeterli ya da hiç iş alınamadığı dönemlerde sabit maliyetlerin baskısı ile düşük fiyatlama yapmak veya sipariş alamama durumunda kalabilir. Bu durumlar Şirket'in karlılığını ve cirosunu olumsuz yönde etkileyebilir.

***Şirket'in sektörde yaşanan yeni teknolojik gelişmelere adapte olamaması ve bunları mevcut ürünlerine zamanında yansıtamaması pazar payı kaybına neden olabilir.***

Sektörün sanayi ve enerji sektörüyle de bağlantılı olması ve genel itibarıyla teknolojik gelişmelere açık bir sektör olması nedeniyle, Şirket'in yerli ve global teknolojik gelişmeleri kendi ürünlerine uygulayamaması veya adapte edememesi pazar payında önemli düşümlere ve önemli müşterilerin kaybına neden olabilir.

***Şirket'in karşılaştacağı tüm riskler sigortalanmış olmayabilir veya karşılaşılan hasarlar sigorta kapsamında olmayabilir.***

Şirket, faaliyetleri ile ilgili belli gerekli sigortaları yaptırmış olmakla birlikte, karşı karşıya kaldığı ve maddi kayıp ve zararlar sonuçlanabilecek risklere ilişkin gerekli sigortaları yenilememesi, yaptırmaması, sigorta edilmemiş bir kaybın ortaya çıkması veya sigorta edilmiş limitleri aşan bir kaybın gerçekleşmesi, bu sigortaların ülke bazlı olarak tüm riskleri karşılamaması ve söz konusu risklerin gerçekleşmesi halinde, Şirket faaliyetleri ve finansal tabloları söz konusu durumdan olumsuz etkilenebilir.

***Şirket, faaliyetlerinin yoğun olarak yurt içi satışlarını içermesinin yaratacağı olası risklerden etkilenebilir.***

Şirket'in faaliyetlerinin yoğun olarak yurt içi satışlarını içeriyor olması, satışları yurtiçi talebe duyarlı hale getirmektedir. Şirket'in yurt içi satışlarının 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2021, 30.09.2022 tarihi itibarıyla toplam net satışlarındaki payı sırasıyla %80,0, %80,8, %82,3 ve %83,6, %81,3 seviyelerindedir. Bu nedenle, yurtiçi pazarında oluşabilecek genel ekonomik bozulmalar, ürün taleplerinde düşüş, siyasi ve toplumsal değişiklikler ile kamu ve özel sektör kaynaklı olumsuz etkiler söz konusu satışların sayısını düşürebilecek veya tahsilatlarını olumsuz yönde etkileyebilecektir. ***Şirket, faaliyetlerinin yurt dışı satışlarını da içermesinin yaratacağı olası risklerden etkilenebilir.***

Şirket'in yurtdışında faaliyet gösterdiği pazarlarda oluşabilecek genel ekonomik bozulmalar, siyasi çalkantılar sonucu oluşabilecek toplumsal istikrarsızlıklar veya terör unsurları Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Ayrıca, Şirket'in kısa, orta ve uzun vadede yeni girmeyi planladığı yurtdışı pazarlarda yaşanabilecek genel ekonomik bozulmalar, siyasi çalkantılar sonucu oluşabilecek toplumsal istikrarsızlıklar veya terör unsurları Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Şirket'in yurtdışında mevcut olan veya yeni girilmesi planlanan pazarlar için yüksek adetlerde üretim yapması ve ancak kapasitesini bununla paralel olarak bytmemesi ise Şirket'in yurtiçindeki ve/veya yurtdıőındaki faaliyetlerini gerektiği gibi gerçekleştirememesine yol açabilir.

Şirket'in aktif olduğu ihracat pazarlarında ödeme sürelerinin artması ek bir işletme sermayesi ihtiyacına sebebiyet verebilecek ve Şirket'in nakit akımı yönetiminde sorunlara yol açabilecektir.

Şirket, rn ihracatını, sahip olduğu yurt dışı temsilci ağı üzerinden veya doğrudan müşterilerine satış yoluyla gerçekleştirmektedir. Şirket'in ihracat satışlarının 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2021, 30.09.2022 tarihi itibarıyla toplam net satışlarındaki payı sırasıyla %20,0, %19,2, %17,7 ve %16,4, %18,7'dir. Şirket'in herhangi bir nedenle yurt dışı pazarlardaki satışları için oluőturduėu temsilcilik ağını kısmen veya tamamen ileride kaybetmesi halinde, yerine uygun koşullarda yeni yurt dışı temsilci veya aracılar bulamayabilir, müőterilerini kaybedebilir ve ihracat satışlarının büyümesi sektye uğrayabilir.

***Şirket'in gerek üretim gerekse saha montaj ve devreye alma faaliyetlerinde meydana gelebilecek iş kazaları neticesinde Şirket ilgili mevzuat çerçevesinde yükümlülük altına girebilir ve tazminat ödemek durumunda kalabilir.***

Her ne kadar üretim faaliyetleri aşamasında oluşabilecek iş kazalarında Şirket'in yükümlülükleri yerel mevzuat çerçevesinde belirleniyor olsa da özellikle yurtdışı kurum

ve montaj faaliyetlerinde meydana gelebilecek iş kazalarında ilgili ülkenin mevzuatı uygulanabilecektir. Bu nedenle, iş kazası riskinin gerçekleşmesi durumunda, Şirket önceden öngörülemeyen ilave ve yüksek tutarlı tazminat riskine maruz kalabilir.

***Şirket'in sahip olduğu süreli ve periyodik olarak yenilemeye tabi lisans, sertifika v.b. belgelerin herhangi bir sebeple yenilenememesi durumunda Şirket'in finansal tabloları olumsuz etkilenebilir.***

Şirket'in sahip olduğu Ar-Ge merkezi belgesi, test merkezi akreditasyon sertifikası, TSE, ISO, antrepo açma ve işletme izin belgeleri gibi kalite belgesi, sertifika, çatı GES elektrik üretimine ilişkin sistem kullanım anlaşması ve lisansların yeterlilik şartlarının kaybedilmesi Şirket faaliyetlerini ve finansal tablolarını olumsuz etkileyebilir.

***Şirket'in ortakları ve ilişkili tarafları lehine vermiş olduğu teminat, rehin, ipotek ve kefaletler kapsamında doğabilecek yükümlülükleri çerçevesinde finansal durumu olumsuz etkilenebilir.***

Şirket tarafından 30.09.2022 tarihi itibarıyla üçüncü kişiler lehine verilmiş teminat, rehin, ipotek, kefalet ve garantörlüklerin TL karşılıkları 2.341.420.958 TL olup, üçüncü kişilerin, Şirket'in ortakları ve ilişkili tarafları lehine vermiş olduğu teminat, rehin, ipotek ve kefaletleri çağırması halinde ve Şirket'in bunları ifa etmesi durumunda, Şirket'in mali tabloları olumsuz etkilenebilir.

***Şirket faaliyetleri sırasında Şirket'in itibarını zedeleyici gelişmelerin yaşanması nedeniyle Şirket'in sektördeki imajı bozulabilir.***

Şirket faaliyetleri sırasında Şirket'in ürettiği ürünlerin işletme koşullarında beklendiği gibi çalışmaması veya çalışmadığının iddia edilmesi, mal veya can üzerinde bir hasar veya zarara yol açması ve sorumluluk talepleriyle karşı karşıya kalınması ve benzeri durumlar, müşteriler ve potansiyel müşteriler tarafından olumsuz geri bildirimler yaratabilecek ve ürün alımlarının tekrarlanmasının önüne geçebilecektir.

***Şirket'in müşteri konsantrasyonunun belli bazı müşterilerde yoğunlaşması nedeniyle olası iş kayıpları nedeniyle Şirket'in ciro ve karlılığı olumsuz yönde etkilenebilir.***

Şirket'in satışlarının belli bazı müşterilerde (örneğin, TEİAŞ) yoğunlaşması nedeniyle söz konusu müşterilerin ciro kırılımında payı yüksektir. TEİAŞ'a yapılan doğrudan veya yüklenici üzerinden dolaylı olarak yapılan satışların toplam hasılat içerisindeki payı 2021 yılı itibarıyla %31,7 olup, 30.09.2022 itibarıyla ise %14,5 olarak gerçekleşmiştir. Bu müşterilerin kaybı halinde (ihalelere girememe, müşterinin farklı bir üretici ile anlaşması gibi) ciddi ciro kaybı ve karlılıkta olumsuz etkiler söz konusu olabilecektir.

***Şirket, faaliyetleriyle ilgili birtakım hukuki davalara taraf olabilir ve söz konusu hukuki davaların Şirket aleyhine sonuçlanması halinde tazminat ödeme yükümlülükleri gündeme gelebilir.***

Şirket, faaliyetleriyle ilgili çeşitli hukuki davalara taraf olabilecektir. Bu davaların bir kısmı ihracat veya ithalat gerçekleştirilen ülkelerin yerel hukuki mevzuatına, bir kısmı uluslararası hukuki mevzuata ve diğer bir kısmı da ülkemizin hukuki mevzuatına tabi olabilir. Şirket'in söz konusu davalarda alacağı hukuki aksiyonların, karşı tarafın bulunduğu ülkenin yerel mevzuat hükümlerine ve ülkemizin mevzuat hükümlerine uygunluğunun yetersiz olması halinde, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilecek ölçekte tazminat ödeme yükümlülükleri gündeme gelebilecektir.

Ayrıca, Şirket'in mevzuat hükümlerine uygunluğunun yetersiz olmasına ek olarak Şirket, ürünlerin beklendiği gibi çalışmaması veya çalışmadığının iddia edilmesi durumunda, garanti veya arızaya karşı satış sözleşmelerinden doğan sorumluluk talepleriyle karşı karşıya kalabilecektir. Bununla birlikte 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 Şirket'i 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 faaliyetleri sel, deprem, iklim değişikliği gibi doğal afetlere ve virüs, salgın hastalık, savaş v.b. gelişmelere maruz kalabilir.***

Sel, deprem, iklim değişikliği gibi doğal afetlerin yaşanması durumunda Şirket'in gerek üretim, gerek sevkiyat, gerek hammadde temini ve gerekse de montaj faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilecektir. Aynı şekilde, küresel çapta Covid-19 salgını gibi bir pandeminin tekrarlanması veya olası bir savaş hali de iş gücü kaybı, lojistik imkanların ve montaj lokasyonundaki teknik ve fiziki imkanların sınırlanması gibi durumlar ortaya çıkabileceğinden bu sorunların çözümüne yönelik etkin bir kriz yönetimi uygulanmaması veya uygulanmasının fiilen imkansızlaşması veya birtakım kamusal sınırlamaların getirilmesi halinde, bu durumlarda Şirket'in faaliyetlerini yerine getiremeyecek veya gecikmeli olarak yerine getirebilecek olması nedeniyle Şirket'in nakit akışında ve finansal durumunda bazı problemler yaşanabilecektir.

***Şirket'in bilgi işlem sistemlerinin arızalanması, durması veya siber saldırıya uğraması Şirket faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir.***

Şirket'in üretim, hammadde alım, stok kontrol, muhasebe ve mali raporlama, planlama, satış, maliyetler, bakım onarım, proje yönetimi, envanter, personel ve Şirket'in faaliyetlerine ilişkin benzeri konularda kullandığı sistemlerde yaşanabilecek çeşitli arızaların meydana gelmesi Şirket'in faaliyetlerini sekteye uğratabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in bilgi teknolojisi sistemleri; elektrik kesintisi, telekomünikasyon sorunları, verilerin bozulması, sistemlerin çalışmaması, doğal afetler, üçüncü kişilerin müdahalesi veya sair teknik hatalardan kaynaklanabilecek zarar veya kesintilerden etkilenebilir. Şirket'in bilgi teknolojisi sistemlerinin zarar görmesi veya bozulması Şirket'in operasyonlarında ve mali işler yapısında gecikmelere ve önemli harcamalara yol açabilir. Şirket, bilgi teknolojisi sistemlerini başarılı bir şekilde işletemez ve bu konuda aldığı hizmetler gereği gibi yerine getirilmez ise kesinti veya yavaşlamalar, bazı bilgilerin kaybedilmesine veya bu bilgilerin sağlanmasında gecikmelerin yaşanmasına neden olabilir. Bu durum Şirket faaliyetlerini aksatabilir, bu tür kayıplar veya gecikmeler ürün tesliminde gecikmelere, müşterilerin memnuniyetsizliklerine ve Şirket'ten çeşitli tazmin taleplerinde bulunmalarına neden olabilir. Böyle bir durum, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Ayrıca bilgi sistemlerinde yaşanabilecek sorunlar muhasebe sistemini de etkileyebilecek olup, mali verilerin işlenmesi ve raporlanmasındaki aksaklıklar ise Şirket'in mali verilerinin takip edilmesinde sorunlara yol açabilir.

***Şirket ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edebilecektir.***

Şirket, olağan faaliyetleri dahilinde ilişkili taraflarıyla işlemler gerçekleştirmiş olup, gerçekleştirmeye devam edebilecektir. Şirket; 2019, 2020, 2021 mali yıllarındaki ve 30.09.2022 tarihi ile biten ara dönemdeki kısa vadeli ilişkili taraf ticari ve diğer alacakların toplam kısa vadeli ticari ve diğer alacaklara oranı sırasıyla %5,6, %17,7, %7,1 ve %2,0 olarak gerçekleşmiştir. Ek olarak Şirket, 2019, 2020, 2021 mali yıllarındaki ve 30.09.2022 tarihi ile biten ara dönemdeki kısa vadeli ilişkili taraf ticari ve diğer borçlarının toplam kısa vadeli ticari ve diğer borçlara oranı sırasıyla %5,6, %17,5, %0,6 ve %0,7 olarak gerçekleşmiştir. Şirket ilişkili taraflarla yapılmış sözleşme ve işlemlerin piyasa şartları dahilinde emsallerine uygun (arm's length) müzakere edildiği ve piyasa koşullarına uygun olduğu kanaatindedir. İlişkili taraf işlemleri çıkar çatışmaları içerebilir, dolayısıyla Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçları olumsuz yönde etkilenebilir.

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

***Sektöre yeni şirketlerin girmesi ve rekabetin artması Şirket'in karlılığını olumsuz etkileyebilir.***

Rekabetin yaşandığı sektörde yerli veya yabancı yeni şirketlerin sektöre giriş yapmaları ve artan rekabet şartları içerisinde pazar payı edinebilmek üzere rekabetçi satış fiyat politikaları, Şirket'in satış hacmini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

***Küresel ekonomik koşullar ve bu koşulların potansiyel müşterilerin taleplerinin azalmasına yol açarak Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.***

Dünyada ve ülkemizde yaşanabilecek ekonomik krizler ve belirsizlikler, siyasi ve jeopolitik gelişmeler, ülkeler arası yaptırımlar ve bu gelişmelerin döviz kurları üzerindeki olumsuz etkileri ve Covid-19 benzeri salgın hastalıklar, ekonomik güven ortamının bozulmasına sebep olabilir. Bununla birlikte, sektörün dinamikleri çerçevesinde dönemsel daralmalar veya talepte gecikmeler yaşanabilir. Bu durumlar, Şirket'in sektörde satış yaptığı müşteri gruplarının taleplerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in müşterilerinin enerji ve sanayi sektöründe faaliyet gösteren müşteriler olması göz önünde bulundurulduğunda, müşterilerin belli birtakım nedenlerle yatırımlarını azaltmaları ve yatırıma ayırdıkları bütçelerin azalması veya iptal edilmesine yol açabileceğinden, Şirket'in faaliyetlerini ve gelirlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

***Küresel olarak elektrik iletim ve dağıtımının ağırlıklı kamu otoriteleri tarafından düzenleniyor olması ve birçok ülkede hedef müşteri grupları içerisinde kamu payının yüksek olması politik riskler barındırmaktadır.***

Şirketin uluslararası satışlarında müşteri tarafının kamu otoritesi olması ya da kamu otoritesinin kararlarından etkileniyor olması durumlarında müşterinin teslim hazır ürün için yükümlülüklerini gerçekleştirmemesi, ödemelerini yapmaması ya da kısmi olarak imtina etmesi durumlarında Şirket faaliyetleri ve gelirleri olumsuz yönde etkilenebilir.

Ayrıca Şirket, kamu şirketleri veya kamu şirketleriyle çalışan müteahhitlik firmaları ile faaliyet gösterdiği ülkelerde ticari iş birlikleri kurmaktadır. Bununla birlikte faaliyetlerini yaymayı planladığı ülkelerde de yeni ticari iş birlikleri kurabilir. Bu ticari iş birlikleri neticesinde elde edeceği gelirler, ilgili ülkenin siyasi otoriteleri ile Şirket'in faaliyet gösterdiği Türkiye'deki siyasi otoriteler arasında anlaşmazlıklar neticesinde kısmen veya tamamen etkilenebilir.

***Hedef pazarlardaki karar otoritelerinin sektöre ilişkin kısıtlayıcı kararları Şirket'in ihracat faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.***

Hedef pazarlardaki karar otoritelerinin Şirket'in ihracatına konu ürünlere yönelik ambargo, damping, vergi oranlarında gerçekleştirecekleri artırımlar, miktar ve/veya tutar sınırlamaları gibi kısıtlayıcı kararlar almaları durumunda, Şirket'in de ihracat gelirleri olumsuz yönde etkilenebilir.

***Vergi uygulamalarında veya vergi oranlarında olası değişikliklerin sektörel cirolara yansımalarının sonuçları Şirket'i olumsuz yönde etkileyebilir.***

Şirket faaliyetlerini Türkiye'de yürütmekte olup Türkiye'de ilgili karar otoritelerinin Şirket'in faaliyet gösterdiği sektöre ve/veya ürün gamına dönük gerçekleştirebileceği vergi uygulamaları değişiklikleri ve/veya çeşitli kısıtlayıcı kararlar sektörel karlılığı ve ciroyu olumsuz etkileyebilir.

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

***İhraçının payları ilk defa halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir.***

Halka arz işleminden önce İhraçının payları Türkiye'de veya yurtdışında halka açık herhangi bir piyasada işlem görmemiştir. Halka arzın gerçekleşmesinin ardından halka arz edilen paylara ilişkin bir piyasanın oluşacağına veya bu türden bir piyasa oluşsa bile mevcudiyetini devam ettireceğine dair bir güvence bulunmamaktadır. Buna ek olarak, halka arz edilen paylara dair oluşan piyasanın likiditesi de halka arz edilen payları elinde bulunduranların sayısına, yatırımcıların halka arz edilen paylara ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka arz edilen paylara yönelik aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya bu piyasa sürdürülebilir olmayabilir ve bu durum da yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları paylara dair alım ve satım işlemleri yapma imkanlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Halka arz edilen paylara dair pazarın sınırlı olması, halka arz edilen payları elinde bulunduranların bu payları arzu ettikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir ve halka arz edilen payların işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini etkileyebilir.

Halka arz fiyatı, halka arz edilen payların halka arz edileceği pazarda işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca İhraçının faaliyet sonuçları ya da finansal performansı, bu izahname setinde değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentisini karşılamayabilir. Halka arz edilen payların değeri, İhraçının ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelebilecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara ve diğer etkenler ile izahname setinde değinilen risk faktörleri kapsamında ele alınan koşullar ya da diğer koşullara tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. İhraçının faaliyet sonuçlarında meydana gelebilecek dalgalanmalar veya analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanmaması, halka arz kapsamında aldıkları payları halka arz fiyatından veya bu fiyatın üzerinden satma imkanları hiçbir zaman olmayabilir.

Sonuç olarak, halka arz kapsamında halka arz edilen payları satın alan yatırımcılar, halka arz edilen paylara yönelik yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilir.

***Halka Arz Edilen Paylar dışında sermayeyi temsil eden diğer Şirket paylarının halka arz kapsamında verilen, dolaşımdaki pay miktarını arttırmamaya dönük taahhütlere ilişkin sürenin dolmasının ardından büyük miktarda satılması veya bu tür satışların gerçekleşmesi olasılığı, Halka Arz Edilen Payların piyasa fiyatı üzerinde önemli ve olumsuz etkiye neden olabilir.***

Şirket'in taahhüdü ile Şirket paylarının Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca, herhangi bir bedelli sermaye artırımını gerçekleştirmeyeceğini, halka arz edilen paylar dışında kalan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini ve bu süre boyunca Şirket tarafından yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair karar alınmayacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

Benzer şekilde, Şirket pay sahibi olan Feridun Geçgel'in taahhüdü ile Şirket paylarının birincil halka arzını takiben, payların Borsa'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren; 1 (bir) yıl süreyle, Şirket sermayesinde sahip olduğu payları halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa'da satmayacağı ve bu payların halka arz fiyatının altında Borsa'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağı, söz konusu payların kısmen veya tamamen bu kısıtlamaya uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Sermaye Piyasası Kurulu'nun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılacağı ve Borsa dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağı, halka arz edilen paylar dışında kalan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılmasına dair bir karar alınmayacağı ve Borsa dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağı kabul, beyan ve taahhüt edilmiştir.

İlgili sürenin dolmasını takiben Şirket sermaye artırımına gidebilir, Şirket veya Halka Arz Eden Pay Sahibi dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satış veya halka arz kararı alabilir ve dolaşımdaki pay miktarının artması nedeniyle pay fiyatları üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

***Halka arz sonrası İhraççının hakim ortağı, Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edecektir ve Şirket'in yönetiminde ve genel kurulunda belirli bazı imtiyazlara sahip olacaktır ve bu pay sahiplerinin menfaatleri, diğer pay sahiplerinin menfaatlerinden farklı olabilir.***

Halka arzın tamamlanmasını takiben Şirket'in hakim ortağı olan Feridun Geçgel, Şirket'in oy haklarının yarısından fazlasına sahip olacağından, Şirket'in yönetim kontrolüne sahip olmaya devam edecektir. Feridun Geçgel ayrıca Şirket'in imtiyazlı (A) grubu paylarına da sahip olması nedeniyle, sahip olduğu (A) grubu paylar üzerinden Şirket'in yönetim kurulu üyelerinin belirlenmesi ve oy hakkı imtiyazlarına sahiptir. Bu nedenle, yönetim kurulu üyelerinin belirlenmesi, kar payı dağıtımını, yeni pay çıkarılması gibi pay sahiplerinin onayını gerektiren işlemler üzerinde Şirket'in hakim ortağının etkisi olabilir ve bu etki de diğer pay sahiplerinin menfaatlerine uygun olmayabilir.

***İhraççının Genel Kurulu, esas sözleşme hükümleri ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde gelecek dönemlerde kar payı ödememeye karar verebilir ya da İhraççı kar payı dağıtamayabilir.***

Sermaye Piyasası Kanunu'na göre, halka açık anonim ortaklıklar karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Bu çerçevede, kar payı dağıtımını genel kurul onayına bağlı olması nedeniyle, İhraççı'nın gelecekte yatırımcılara kar payı dağıtacağına ilişkin bir garanti bulunmamaktadır. Kar payı, şirketlerin yılsonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Bu bağlamda, zarar edilen yıllarda İhraççı'nın kar payı dağıtması zaten mümkün olmamaktadır. Kar payı dağıtılabilmesi için öncelikle Şirket'in ilgili yılı kar ile tamamlaması ve varsa geçmiş yıllar zararlarının mahsup edilmesi gerekmektedir. Şirket



yönetimi dağıtılabılır kar olduğu dönemlerde genel kurul onayı ile kar dağıtabılır. Payları Borsa'da işlem gören anonim şirketler, karını nakden veya kar payının sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç ederek dağıtabılır. Ayrıca, Şirket'in yeterli karı olmayabilir veya karını Şirket bünyesinde tutup dağıtmamaya karar verebilir. Bunlara ek olarak pay sahipleri, Şirket'in kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. Ortaklığın tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

***Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bu durumun olumsuz etkisi gündeme gelebilir.***

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra toplam ek pay satış gerçekleştirilmemesi halinde 175.000.000 TL ve ek pay satış gerçekleştirilmesi halinde 210.000.000 TL nominal değerli B grubu pay Borsa'da işlem görecektir. Halka arz sonrası ulaşılacak 998.000.000 TL çıkarılmış sermayeye göre ek pay satış gerçekleştirilmemesi halinde halka açıklık oranı %17,54 ve ek pay satış gerçekleştirilmesi halinde %21,04 olacaktır. Söz konusu sınırlı halka açıklık oranı payların likiditesini olumsuz etkileyebilir ve bu durum da pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

***Fiyat tespit raporundaki varsayımların gerçekleşmemesi Şirket'in pay fiyatlarını olumsuz etkileyebilir.***

Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması nedeniyle Şirket paylarının halka arz fiyatının belirlenmesine esas teşkil eden varsayımların gerçekleşmemesi halinde Şirket'in pay fiyatı olumsuz etkilenebilir.

***Şirket payları Türk Lirası üzerinden işlem görecek olup, Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar Şirket paylarının değerinde dalgalanmaya sebep olabilir.***

Şirket payları Türk Lirası cinsinden borsaya kote edilecektir ve kar payı ödemesi yapılması durumunda bu kar payları TL cinsinden ödenecektir. Dolayısıyla, Türk Lirası'nın diğer para birimlerine göre değerinde oluşabilecek dalgalanmalar payların değerini ve Türkiye dışındaki yatırımcılar için başka para birimlerine dönüştürülecek kar payı ödemelerinin değerini etkileyebilir.

***Halka arz edilecek paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.***

Halka arz edilen potansiyel yatırımcılarından her biri, kendi koşulları çerçevesinde bu yatırımın uygunluğunu tespit etmek zorundadır. Potansiyel yatırımcının bilhassa:

- Halka arz edilen paylara yatırım yapılmasının faydalarını ve risklerini anlamlı bir şekilde değerlendirmek için yeterli bilgi ve deneyime sahip olmadığı;
- Kendi finansal durumu çerçevesinde, halka arz edilen paylara yapılan yatırımı ve bu yatırımın sahip olduğu yatırım portföyünün tamamı üzerindeki etkisini değerlendirmek için uygun analitik araçlara erişime ve bu araçlar hakkında bilgiye sahip olmadığı;
- Kur riski de dahil olmak üzere, halka arz edilen paylara yapılan yatırımın risklerinin tamamını karşılamaya yeterli finansal kaynaklara ve likiditeye sahip olmadığı;
- Halka arz edilen payların tüm koşullarını detaylı bir şekilde kavrayamadığı ve ilgili endekslerin ve finansal piyasaların davranışlarına aşina olmadığı ve yatırımın veya geçerli risklere katlanma kabiliyetini etkileyebilecek ekonomik faktörler, faiz oranı faktörleri ve diğer faktörler hakkındaki muhtemel senaryoları (tek başına veya

finansal bir danışmanın yardımıyla) değerlendirebilecek durumda olmadığı hallerde, Şirket'in Borsa'da işlem gören paylarına yapmış olduğu yatırım uygun bir yatırım olmayabilir.

Halka arz edilen payların değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini ve bu durumun halka arz edilen payların değeri üzerindeki etkilerini ve bu yatırımın potansiyel yatırımcının yatırım portföyünün tamamı üzerinde yaratacağı etkileri değerlendirmek için gerekli uzmanlığa (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) sahip olmadıkça, halka arz edilen paylara yatırım yapmamalıdır.

Yatırımcıların yatırım faaliyetleri geçerli yatırım kanunlarına ve düzenlemelerine ve/veya bazı makamların incelemelerine veya düzenlemelerine tabidir ve hukuk danışmanlarına veya uygun düzenleyici kurumlara danışmayan her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

#### **5.4. Diğer riskler:**

Şirket, faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler, sermaye, kredi, likidite, faiz oranı ve yabancı para riskidir.

##### **5.4.1. Finansal riskler**

İhraççı, faaliyetleri nedeniyle sermaye riski, kredi riski, likidite riski, faiz oranı riski ve yabancı para (kur) riskine maruz kalabilmektedir. Söz konusu risklere ilişkin detaylı bilgiler, İhraççı'nın 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihli finansal tablolarına ilişkin denetim raporlarının 25 numaralı dipnotlarında yer almaktadır.

##### **5.4.1.1. Sermaye riski**

Sermaye riski, Şirket'in borçları karşısında özkaynağının yetersiz kalması riskini ifade eder. Sermaye riski, diğer bir ifadeyle Şirket'in faaliyetlerini sürdürürken olası bir finansal kayıp yaşaması durumunda yeterli düzeyde özkaynağa sahip olmama riskini ifade etmektedir.

Sermaye riski toplam net borç/özkaynaklar oranı kullanılarak izlenmektedir. Net borç, nakit ve nakit benzeri varlıkların toplam finansal borçlar tutarından düşülmesiyle elde edilmektedir. Bu oran işletmenin varlıklarını finanse ederken kullandığı yabancı finansal kaynaklar ile işletme ortakları tarafından işletmeye konulan ve işletmenin ürettiği özkaynaklar arasındaki ilişkiyi gösterir. Oranın düşük olması işletmenin borçlanarak değil, daha çok kendi kaynaklarından finansman sağladığını; yüksek olması ise, işletmenin finansman için borçlandığını gösterir.

##### **5.4.1.2. Kredi riski**

Kredi riski, finansal aracın taraflarından birinin yükümlülüğünü yerine getirmemesi nedeniyle diğer tarafta oluşabilecek zarardan kaynaklı oluşan risktir. Şirket özelinde büyük ölçüde müşteri alacaklarından kaynaklanmaktadır. Şirket vadeli satışlardan kaynaklanan ticari, diğer ve sözleşme alacakları ile bankalarda tutulan mevduatları sebebiyle kredi riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in tahsilat riski esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir.

##### **5.4.1.3. Likidite riski**

Likidite riski Şirket'in ileri tarihli finansal yükümlülüklerini karşılayamaması riskidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi likidite riskinin

oluşmasına sebep olur. Şirket'in net işletme sermayesine istinaden açıklamalar işbu İzahname'nin 11.4 maddesinde belirtilmiştir.

#### 5.4.1.4. Faiz oranı riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişimlerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket'in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Bu risk, faiz değişimlerinden etkilenen varlıkların genellikle kısa vadeli elde tutulması suretiyle yönetilmektedir.

#### 5.4.1.5. Yabancı para (kur) riski

Şirket'in başlıca kur riskine maruz kaldığı para birimleri Türk Lirası, Avro ve ABD Doları'dır. Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

### 6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

#### 6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

##### 6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

İhraççı'nın ticaret unvanı Astor Enerji Anonim Şirketi'dir. Şirket'in işletme adı bulunmamaktadır.

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

<b>Merkez Adresi</b>	Alcı Osb Mah. 2001 Cad. A Blok No: 5/A Sincan/Ankara
<b>Ticaret Sicil Müdürlüğü</b>	Ankara
<b>Ticaret Sicil Numarası</b>	371935

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

Astor Enerji Anonim Şirketi, "Transtek Transformatör Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi" unvanı ile İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 29.07.1983 tarihinde tescil edilerek süresiz olarak kurulmuştur.

##### 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:

<b>Hukuki Statüsü</b>	Anonim Şirket
<b>Tabi Olduğu Mevzuat</b>	T.C. Kanunları
<b>İhraççının Kurulduğu Ülke</b>	Türkiye
<b>Merkez Adresi ve Fiili Yönetim Merkezi Adresi</b>	Alcı Osb Mah. 2001 Cad. A Blok No: 5/A Sincan/Ankara
<b>İnternet Adresi</b>	<a href="https://astoras.com.tr">https://astoras.com.tr</a>
<b>Telefon</b>	+90 312 267 01 56
<b>Faks</b>	+90 312 267 00 34

### **6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:**

Şirket, Transtek Transformator Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi unvanı ile 29.07.1983 tarihinde 20 TL\* sermaye ile İstanbul'da kurulmuştur. Şirket, Astor unvanı altında faaliyetlerini gerçekleştirmek üzere ilk defa 2003 yılında unvanını "Astor Transformator ve Enerji Sanayi Ticaret Anonim Şirketi" olarak değiştirmiş ve Geçgel ailesi Şirket'in paylarının %99,4'ünü, Özgüney Elektrik Ltd. Şti. %0,4'ünü 2005 yılında devralmıştır. 2013 yılı itibarıyla Şirket'in hisselerinin tamamı Feridun Geçgel'e devrolmuştur.

Şirket'in gerçekleştirdiği işlemlerin kapsamı göz önünde bulundurularak, Şirket'in tarihçesi kısmı 4 ana başlık altında (Şirket'in önemli ticaret sicil işlemleri, Şirket'in teknik gelişimindeki kilometre taşları, tamamlanan önemli projeler ve devam eden önemli projeler) incelenmektedir.

(\* ile işaretlenmiş olan rakamlar, Türk Lirası'ndan altı (6) sıfır atılması kapsamında güncellenerek yazılmıştır.)

#### **A. Şirket'in Önemli Ticaret Sicil İşlemleri**

29.08.2008 tarihli genel kurul toplantısında Şirket'in amaç ve konusunun genişletilmesi ve unvanının "Astor Transformator Enerji Turizm İnşaat ve Petrol Sanayi Ticaret Anonim Şirketi" olarak değiştirilmesine karar verilmiştir. Söz konusu esas sözleşme değişikliği, 01.09.2008 tarihinde ticaret siciline tescil ve 04.09.2008 tarih ve 7142 sayılı TTSG'nde ilan edilmiştir.

Şirket paylarının tamamının 10.06.2013 tarihinde Feridun Geçgel'e devredilmesi ile Şirket, tek pay sahipli anonim şirket olarak faaliyetine devam etmiştir. Tek pay sahipliğine geçiş durumu 17.06.2013 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilerek 21.06.2013 tarih ve 8347 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

18.06.2014 tarihli genel kurul kararıyla Şirket merkezi Ankara'ya taşınmış olup, merkez nakline ilişkin hususlar 18.06.2014 tarihinde Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilerek 23.06.2014 tarih ve 8596 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

Şirket'in 26.000.000 TL olan ödenmiş sermayesi, 29.12.2015 tarihli Genel Kurul Kararı 42.500.000 TL'ye çıkarılmıştır. Artırılan 16.500.000 TL tutarındaki sermayenin tamamı geçmiş yıl karlarından nakden karşılanmıştır. Bu sermaye artırım işlemi 29.12.2015 tarihinde ticaret sicil müdürlüğüne tescil edilerek 05.01.2016 tarih ve 8982 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

22.11.2019 tarihli Olağan Genel Kurul Kararıyla, mevcut 42.500.000 TL tutarındaki sermaye, 150.122.306 TL'si geçmiş yıl karlarından, 7.377.693 TL'si nakden olmak üzere 200.000.000 TL'ye çıkarılmıştır. Bu husus, 25.11.2019 tarihinde ticaret sicil müdürlüğüne tescil edilerek 28.11.2019 tarih ve 9961 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

01.03.2021 tarihli genel kurul kararıyla Şirket'in unvanı güncel olarak kullanılan "Astor Enerji Anonim Şirketi" olarak değiştirilmiş olup, unvan değişikliği 05.03.2021 tarihinde Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilerek 5 Mart 2021 tarih ve 10281 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

22.11.2019 tarihli Olağan Genel Kurul Kararıyla, mevcut 42.500.000 TL tutarındaki sermaye, 150.122.306 TL'si geçmiş yıl karlarından, 7.377.693 TL'si nakden olmak üzere 200.000.000 TL'ye çıkarılmıştır. Bu husus, 25.11.2019 tarihinde ticaret sicil müdürlüğüne tescil edilerek 28.11.2019 tarih ve 9961 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

#### **Bölünme İşlemi:**

Şirket, 14.12.2021 tarihli Genel Kurul Kararıyla, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 19 ve 20'nci maddeleri, 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 159-179. maddeleri ve Ticaret Sicil Yönetmeliği uyarınca hazırlanan Bölünme Raporu ve Bölünme Planı ile Serbest Muhasebeci Müşavir Raporunda yapılan açıklamalar çerçevesinde bölünme ile eş zamanlı kurulan Aserva Danışmanlık ve Ticaret Anonim Şirketi'ne ("Aserva") 15.305.058,72 TL net mukayyet değerli taşınmazları aynı sermaye olarak koymuştur. Bu nedenle Şirket sermayesi, 15.305.058,72 TL tutarında eş zamanlı olarak geçmiş dönem karlarından artırılmak suretiyle 200.000.000,00 TL'ye yükseltilmiştir. Eş zamanlı sermaye artırım ve azaltımına ilişkin esas sözleşme değişikliği, 22.12.2021 tarihinde Ankara ticaret sicil müdürlüğünce tescil edilerek 22.12.2021 tarih ve 10478 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

29.12.2021 tarihli Genel Kurul Kararıyla, mevcut 200.000.000 TL tutarındaki sermaye, 10.695.281,00 TL'si özel fonlar hesabından, 312.341.447,09 TL'si geçmiş yıl karları hesabından, 326.139.268,77 TL'si yeniden değerlendirme artış fonundan, 824.003,14 TL'si olağanüstü yedeklerden olmak üzere 850.000.000 TL'ye çıkarılmıştır. Böylelikle şirket güncel sermaye miktarına erişmiş olup, bu husus da 31.12.2021 tarihinde Ankara ticaret sicil müdürlüğünce tescil edilerek 31.12.2021 tarih ve 10485 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

05.05.2022 tarihli Genel Kurul kararıyla, Şirket'in T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu ("EPDK") nezdinde gerçekleştirdiği şarj ağı işletmeci lisansı başvurusu çerçevesinde Şirket esas sözleşmesine "Pay ve Pay Senetlerinin Devri", "Birleşme ve Bölünme Hükümleri", "Esas Sözleşme Değişikliği" ve "Pay Senetlerinin Nev'i" başlıklı maddelerinin eklenmesine karar verilmiştir. Söz konusu esas sözleşme değişikliği, 10.05.2022 tarihinde Ankara ticaret sicil müdürlüğünce tescil edilerek 12.05.2022 tarih ve 10576 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

28.07.2022 tarihli genel kurul kararıyla, Şirket sermayesinde 326.139.268,77 -TL tutarında eş zamanlı sermaye azaltımı ve artırımını gerçekleştirilmiştir. Şirket sermayesinden 326.139.268,77 TL maddi duran varlık yeniden değerlendirme artış fonundan azaltılarak eş zamanlı olarak artırılan 326.139.268,77.-TL'lik kısmın 2020 ve 2021 yılları geçmiş yıl karlarından karşılanmasına karar verilmiştir. Bu çerçevede sermaye maddesinde gerçekleştirilen esas sözleşme tadili 08.08.2022 tarihinde Ankara ticaret sicil müdürlüğünce tescil edilerek 09.08.2022 tarih ve 10635 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

Son olarak, Şirket esas sözleşmesinin sermaye piyasası mevzuatı ile uyumlu hale getirilmesi ve Şirket'in 4.250.000.000 TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanıyla kayıtlı sermaye sistemine geçmesi amacıyla, SPK ve Ticaret Bakanlığı'nın izin ve onayları sonrasında 19.09.2022 tarihinde gerçekleştirilen olağanüstü genel kurul toplantısında Şirket esas sözleşmesinde değişiklikler yapılmıştır. Böylelikle, Şirket'in güncel esas sözleşmesi oluşturulmuştur. Söz konusu genel kurul kararı 26.09.2022 tarihinde Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilerek, 29.09.2022 tarih ve 10671 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

## **B. Şirket'in Teknik Gelişimindeki Kilometre Taşları**

Şirket 1983 yılında Transtek ismiyle kurulmuş olan ve 2003 yılında ticaret unvanını Astor Trafo olarak değiştirilen firmanın 2005 yılında Geçgel ailesi %99,4'ünü, Özgüney Elektrik Ltd. Şti. %0,4'ünü 2005 yılında devralmıştır. 2005 ile 2009 yılı arasında sadece dağıtım transformatörleri üretim ve satışı olarak faaliyetlerine devam etmiştir.

2009 yılında, Şirket'in Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu ("TÜBİTAK") destekli ilk Ar-Ge projesini tamamlamıştır.

2010 yılında ise, ilk defa bir Avrupa Ülkesi olan Kuzey İrlanda Dağıtım Şirketi ile 5 yıllık uzun vadeli bir anlaşma yapılmıştır.

2013 yılı itibarıyla Şirket'in hisselerinin tamamı Feridun Geçgel'e devrolmuştur.

Şirket, 2015 yılında, Türkiye Elektrik İletim A.Ş. ("TEİAŞ") için 154 Kv, 62,5 MVA ve 100 MVA Keuring van Elektrotechnische Materialen te Arnhem ("KEMA") Tip Test Raporu olarak TEİAŞ'ın tedarikçisi olmuştur.

2016 yılında Şirket, Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığından Ar-Ge Merkezi belgesi almıştır.

2016 yılında inşaat faaliyetlerine başlanan Ana fabrika, 2017 yılı ikinci çeyreğinde üretime başlamış ve 2018 yılında tüm üretimler Sincan 1. OSB'den mevcut yerine taşınmıştır.

2017 yılında, 300 kV 120 MVA Malezya'ya ilk ihracat gerçekleştirilerek yeni bir ihracat pazarı oluşturmuştur.

Şirket 2017 yılında ilk defa orta gerilim anahtarlama ürün gruplarında Ar-Ge çalışmalarını tamamlayarak üretim ve satış yaparak yeni bir ürün gamı elde etmiştir.

2018 yılında, Şirket demir çelik sektöründe önemli bir ürün grubu olan 120 MVA fırın trafosu testlerini yapmış ve teslim edilerek yeni bir ürün çeşidini satışlarına eklemiştir.

2019 yılında Şirket, 40,5 kV gerilim seviyesinde Ar-Ge çalışmalarını tamamlayarak metal clad ürün satışlarına başlamıştır.

Şirket, 2019 yılında 800 kV 500 MVA güç transformatörü TÜBİTAK destekli Ar-ge projesini tamamlayarak 800 kV gerilim seviyesinde güç transformatörü üretmiştir. Aynı yıl 400 kV 250 MVA shunt reaktör imalatları tamamlanarak TEİAŞ sistemine yeni bir ürün satışı gerçekleştirmiştir.

2020 yılında 250 MVA 400/164 kV Oto transformatörü, uluslararası alanda KEMA kısa devre tip testinden altın sertifika ile geçerek TEİAŞ iletim sistemine dahil edilmiştir. 2020 yılında 170 kV yüksek gerilim kesici yerli malı belgesi alınmış ve CESI/KEMA laboratuvarlarında gerçekleştirilen tip testlerinden geçerek TEİAŞ iletim sistemine dahil olmuştur.

2020 yılında inşaat faaliyetlerine başlanan Mekanik fabrika, 2020 yılı sonu itibarıyla devreye alınmıştır. 2021 yılında makine, ekipman ve sistem yatırımlarına devam edilmiştir.

Şirket'in tamamlanan ve devam eden önemli projeleri ise aşağıdaki gibidir:

### **C. Tamamlanan Önemli Projeler:**

1. 400 kV 320 MVA güç transformatörü Türkiye'de elektrik üretim santraline 2021 yılında teslim edilmiştir.
2. 400 kV 300 MVA güç transformatörü Arnavutluk iletim hattına 2021 yılında teslim edilmiştir.
3. TEİAŞ ihalesi kapsamında 49 adet 154 kV 50/62,5 MVA ve 80/100 MVA güç transformatörü teslim edilmiştir.
4. 250 MVA 330 / 110-10.5kV ODAF Güç Transformatörü 2021 yılında Litvanya'da başarıyla devreye alınmıştır.
5. 34.5 kV 85 kA 120 MVA Ark ocağı transformatörü 2021 yılında teslim edilmiştir.

6. Özbekistan projesi kapsamında 1 adet 220/34.5-34.5 kV 280 MVA transformatör 2021 yılında teslim edilmiştir.
7. TEİAŞ 2021-MYD18 ihalesi kapsamında 8 adet 400/164 kV 250 MVA ototransformatör 2021 yılında teslim edilmiştir.
8. Arnavutluk'un başkenti Tiran'ın ana kaynağını besleyen 300 MVA 400 kV Autotransformer 2021 yılında başarı ile teslim edilmiştir.
9. Şili Cumhuriyeti ülkesinin Pueblo Seco şehrinde Astor marka 20MVA 154/23kV transformatör 2020 yılında başarı ile devreye almıştır.
10. Kamerun Cumhuriyeti'nde yerleşik Sonatrel ile gerçekleştirilen anlaşmalar kapsamında 3 adet 50MVA 90kV transformatörün test kabulleri 2020 yılında gerçekleştirilmiştir.
11. 498 adet dağıtım transformatörü üretim ve testleri tamamlanarak 2020 yılında Burkina Faso'ya teslim edilmiştir.
12. Irak elektrik bakanlığı için 13 adet güç transformatörü 2020 yılında Irak'a teslim edilmiştir.
13. 1 adet 40 MVA 225/90kV ve 2 adet 20 MVA 90/33kV transformatörün imalatı tamamlanarak 2019 yılında Senegal'e teslim edilmiştir.
14. Malezya Penampang Projesi kapsamında yer alan 60/90 MVA, 132/33/11 kV güç transformatörü kabulü 2019 yılında tamamlanmıştır.
15. Ankara'da bulunan Kalyon Enerji güneş paneli fabrikasında Astor marka güç transformatörleri başarı ile devreye almıştır.
16. Kardemir Haddecilik Sanayi İçin 100 MVA EAF trafo, 150 MVA kirli bara trafosu, 62.5 MVA temiz bara trafosu, 25MVA EAF reaktör, 18 MVA LF trafo, 600A 15 SN topraklama trafosu 2022 yılında devreye alınmıştır.
17. Irak Projesi kapsamında 3 adet 132 kV 59 MVA, 2 adet 94 MVA, 2 adet 33 kV 25 MVA ve 11 kV 10 MVA güç transformatörü 2022 yılında teslim edilmiş ve devreye alınmıştır.
18. İspanya elektrik iletim sistemlerinde kullanılmak üzere 1 adet 400 kV 300 MVA güç transformatörü 2022 yılında teslim edilerek devreye alınmıştır.
19. 38 adet muhtelif TEİAŞ trafo merkezi projesinde toplamda 600 adet 36 kV Metal Clad hücrenin sevkiyatı 2021-2022 yıllarında gerçekleşmiştir.
20. 45 adet muhtelif TEİAŞ trafo merkezi projesinde toplamda 40 adet 170 kV Kesici sevkiyatı 2021-2022 yıllarında gerçekleşmiştir.
21. İskenderun Demir Çelik A.Ş. 2 adet 70 MVA Güç Transformatörü 2021 yılında devreye alınmıştır.
22. İskenderun Demir Çelik A.Ş. 2 adet 3,3 MVA İnventer güç transformatörü başarı ile devreye alınmıştır.
23. TREDAS, OEDAS, ÇEDAS gibi elektrik dağıtım şirketleri bünyesinde 40'ın üzerinde 36 kV Manyetik Kontrollü Reaktör (MCR) devreye alınmıştır.

#### **D. Devam Eden Önemli Projeler:**

1. İspanya elektrik iletim sistemlerinde kullanılmak üzere 1 adet 66 kV 80 MVA güç transformatörü 2022 yılında teslim edilecektir.
2. İspanya elektrik dağıtım sistemlerinde kullanılmak üzere 65 adet 20 & 30 kV seviyelerinde dağıtım transformatörü 2022 yılında teslim edilecektir.

3. TEİAŞ ihalesi kapsamında 7 adet 154 kV 80/100 MVA ve 1 adet 400 kV 125 MVA güç transformatörü teslim edilecektir.
4. Irak'ta bulunan Emergency Operation for Development projesi kapsamında 7 adet 132 kV 63 MVA transformatör 2022 yılında sevk edilerek 2023 yılında devreye alınacaktır.
5. Irak'ta Ministry of Electricity of the Government of Iraq ile imzalanan sözleşme gereği 8 adet 400 kV 83 MVA ototransformatör 2022 yılında sevk edilerek 2023 yılında devreye alınacaktır.
6. TCDD projesi kapsamında sözleşmesi imzalanan 6 adet 154 kV 25 MVA güç transformatörü 2023 yılında teslim edilecektir.
7. EÜAŞ santrallerinde kullanılmak üzere TÜBİTAK MAM ile sözleşmesi imzalanan 4 adet 161 kV 64 MVA güç transformatörü 2023 yılında teslim edilerek devreye alınacaktır.
8. Yatağan Termik Santralinde kullanılmak üzere 2 adet 400 kV 280 MVA güç transformatörü 2023 yılında sevk edilerek devreye alınacaktır.
9. Yeniköy-Kemerköy Termik santralinde kullanılmak üzere 1 adet 400 kV 280 MVA güç transformatörü 2022 yılında sevk edilecek ve 2023 yılında devreye alınacaktır.
10. Çelik fabrikasında kullanılmak üzere sipariş edilen 3 adet 400 kV 220 MVA transformatör 2023 yılında teslim edilerek devreye alınacaktır.
11. Demir Çelik fabrikasında kullanılmak üzere 400 kV 1 adet 125 MVA ve 1 adet 150 güç transformatörü 2023 yılında sevk edilerek devreye alınacaktır.
12. Irak'ta Erbil'deki bir projede kullanılmak üzere 2 adet 132 kV 45 MVA güç transformatörü 2022 yılı içerisinde teslim edilecektir.
13. Bulgaristan'daki trafo merkezlerinde kullanılmak üzere 1 adet 110 kV 126 MVA ile 1 adet 400 kVA 280 MVA güç transformatörü 2022 yılı içerisinde sevk edilecektir.
14. Kontrolmatik Teknoloji Enerji ve Mühendislik A.Ş. ile sözleşmesi imzalanan ve mobil trafo merkezlerinde kullanılacak olan 8 adet 33 kV 31,5 MVA güç transformatörü 2023 yılında sevk edilecektir.
15. TEİAŞ ihalesi kapsamında 3 adet 400 kV 250 MVA ototransformatör 2023 yılında teslim edilerek devreye alınma işlemleri gerçekleştirilecektir.
16. Kontrolmatik Teknoloji Enerji ve Mühendislik A.Ş. ile sözleşmesi imzalanan ve mobil trafo merkezlerinde kullanılacak olan 3 adet 132 kV 45 MVA güç transformatörü 2023 yılında sevk edilecektir.
17. Litvanya'daki demiryollarında kullanılmak üzere 12 adet 55 kV 15 MVA ile 4 adet 55 kV 4 MVA güç transformatörü 2023 yılında teslim edilecektir.
18. TEİAŞ İTM projeleri kapsamında muhtelif müteahhitlerle yapılan sözleşmeler gereği 12 adet 154 kV 62,5 MVA, 8 adet 154 kV 100 MVA güç transformatörü 2023 yılında sevk edilerek devreye alınacaktır.
19. TEİAŞ İTM projeleri kapsamında muhtelif müteahhitlerle yapılan sözleşmeler gereği 250 adet 36 kV metal clad hücre 2023 yılında sevk edilerek devreye alınacaktır.
20. TEİAŞ İTM projeleri kapsamında muhtelif müteahhitlerle yapılan sözleşmeler gereği 75 adet 170 kV kesici 2023 yılında sevk edilerek devreye alınacaktır.
21. İspanya elektrik dağıtım sistemlerinde kullanılmak üzere 6 adet 33 kV 31,5 MVA transformatörü 2023 yılında sevk edilecektir.



22. Sözleşme gereği Bosna Hersek'te kullanılmak üzere 1 adet 110 kV 31,5 MVA transformatör 2023 yılında sevk edilecektir.
23. Burundi Cumhuriyetinde kullanılacak olan sözleşmesi Andritz Hydro Türkiye ile imzalanan 2 adet 110 kV 40 MVA güç transformatörü ile 2 adet 110 kV 25 MVA güç transformatörü 2023 yılında sevk edilecektir.
24. Malezya projelerinde kullanılmak üzere Erewan firması ile sözleşmesi imzalanan 2 adet 33 kV 30 MVA güç transformatörü ile Bumi Handal firması ile sözleşmesi imzalanan 2 adet 33 kV 30 MVA güç transformatörü 2023 yılında sevk edilerek devreye alınacaktır.
25. Makedonya'daki indirici trafo merkezinde kullanılmak üzere MEJ firması tarafında sipariş edilen 1 adet 110 kV 62,5 MVA güç transformatörü 2023 yılında sevk edilecektir.
26. Makedonya'daki GES yatırımında kullanılmak üzere MEJ firması tarafında sipariş edilen 4 adet 3,3 MVA dağıtım transformatörü 2022 yılı içerisinde sevk edilecektir.
27. İngiltere'de kullanılmak üzere sipariş edilen 24 adet 20 kV 1250 kVA dağıtım transformatörü 2023 yılında sevk edilecektir.
28. KCETAŞ, YEDAŞ ve SEDAŞ yüklenici siparişleri kapsamında 15'in üzerinde shunt reaktör ve MCR teslimi 2022 yılı içerisinde yapılacaktır.

#### 6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

a) Ticaret unvanı, merkez adresi ve varsa merkezinden farklı yerdeki yönetim yerinin adresi:

Yoktur.

b) Kuruluş tarihi, varsa ticaret sicili ve numarası, sınırsız değilse süresi:

Yoktur.

c) Tabi olduğu ülke mevzuatı ile bu mevzuat uyarınca ihraççının kurulduğu işletme türü:

Yoktur.

#### 6.2. Yatırımlar:

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

Şirket'in İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla yapmış olduğu yatırım harcamalarına ilişkin bilgilere aşağıda yer verilmektedir:

Yatırım	Miktarı (TL)	Yatırım Yılı	Tamamlanma Derecesi (%)	Tamamlanma Yılı	Finansman Şekli
Astor 2 Çatı GES	23.624.897	2022	100	2022	Özkaynak
Talaşlı İmalat Bölümü Yatırımları	7.553.638	2022	100	2022	Özkaynak
Mekanik Fabrika Yatırımları	1.987.930	2022	100	2022	Özkaynak

Mekanik Fabrika Yatırımları	30.974.969	2021	100	2021	Özkaynak
Talaşlı İmalat Bölümü Yatırımları	15.863.841	2021	100	2021	Özkaynak
Mevcut Test Laboratuvarları İyileştirme Yatırımları	3.410.955	2021	100	2021	Özkaynak
Kaynaklı İmalat Yatırımları	1.494.214	2021	100	2021	Özkaynak
Yüksek Gerilim Kesici Test Laboratuvarı Yatırımı	4.268.550	2021	100	2021	Özkaynak
Orta Gerilim Anahtarlama Üretim Yatırımları	6.560.625	2021	100	2021	Özkaynak
Dağıtım Transformatörleri Üretim Yatırımları	4.187.900	2021	100	2021	Özkaynak
Mekanik Fabrika Robotik Sistem Yatırımları	1.242.977	2021	100	2021	Özkaynak
Mekanik Fabrika Çatı Güneş Enerji Santrali Yatırımı	24.652.452	2021	100	2021	Özkaynak
Mevcut Test Laboratuvarları İyileştirme Yatırımları	3.043.807	2020	100	2020	Özkaynak
Orta Gerilim Anahtarlama Üretim Yatırımları	4.008.535	2020	100	2020	Özkaynak
Dağıtım Transformatörleri Üretim Yatırımları	8.328.039	2020	100	2020	Özkaynak
Mekanik Fabrika Yatırımları	316.443	2020	100	2020	Özkaynak
Güç Transformatörleri Üretim Yatırımları	33.656.332	2020	100	2020	Özkaynak
Mevcut Test Laboratuvarları İyileştirme Yatırımları	1.457.606	2019	100	2019	Özkaynak
Güç Transformatörleri Üretim Yatırımları	513.000	2019	100	2019	Özkaynak

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

İhraççının son durum itibariyle devam etmekte olan yatırımlarına aşağıda yer verilmektedir:

Yatırım	Niteliği	Coğrafi Konum (İl)	Mevcut Maliyet (30.09.2022)	Tamamlanma Derecesi (%)	Finansman Şekli
Orta Gerilim Ölçü Trafoları Üretim Tesisi	Yeni Üretim Gamı	Ankara	4.000.000 TL*	10	Özkaynak
Robotik Dizim Sistemleri	Üretim Verimlilik Artışı	Ankara	3.000.000 TL*	24	Özkaynak
Şarj İstasyonları Yatırımı – Astor DC Şarj ünitesi	Yeni İş Gamı	Ankara	550.000 TL	95	Özkaynak
Dağıtım Transformatörleri Otomatik Kumlama Sistemi Yatırımı	Üretim Verimlilik Artışı	Ankara	1.030.000 TL*	25	Özkaynak
Güç Transformatörleri Bobin Üretim Alanı İklimlendirme Yatırımı	Üretim Verimlilik Artışı	Ankara	135.000 TL	95	Özkaynak
Güç Transformatörleri Planya Tezgahı Yatırımı	Üretim Verimlilik Artışı	Ankara	497.532 TL	95	Özkaynak
Talaşlı İmalat Tam Otomatik Hidrolik Kalıp Yatırımı	Yarı Mamül Üretim Kapasite Artışı	Ankara	500.000 TL*	5	Özkaynak
A Blok Teras Yapımı	İdari Alan Artışı	Ankara	2.000.000 TL	95	Özkaynak
Dağıtım Transformatörleri Boya Fırınları Brülör Yenileme Yatırımı	Enerji Verimlilik Artış Projesi	Ankara	1.433.684 TL*	80	Özkaynak
Uzaktan Kumandalı Hidrolik Kaldırılmalı Taşıyıcı Sistem Yatırımı–25 Ton	Üretim Verimlilik Artışı	Ankara	900.000 TL	95	Özkaynak
Ana Fabrika Sundurma Yapımı – Dağıtım Transformatörleri	Üretim Alan Artışı	Ankara	780.000 TL	70	Özkaynak

\* Fatura kesilmemiş olmasına rağmen yapılan avans ödeme tutarını içerir.

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

Şirket'in 01.12.2022 tarih ve 2022/17 sayılı yönetim kurulu kararı uyarınca, işbu izahnameye konu halka arzdan elde edeceği net gelirin

- %40-45'ine tekabül eden kısmın, üretim kapasitesinin (makine/ekipman alınması) ve verimliliğinin (robotik dizim sistemleri ve talaşlı imalat gibi) artırılması, yeni ürün hatlarının (ölçü gerilim trafo üretim hattı ve test merkezi ve elektrikli araç şarj istasyonları gibi) kurulması ile mevcut üretimin sürdürülebilirliğinin sağlanmasına yönelik yatırımlar kapsamında değerlendirilmesi,
- %10-15'ine tekabül eden kısmın Şirket'in Ankara ili Bala ilçesinde sahibi olduğu gayrimenkuller üzerinde 13,95 MWe gücünde arazi üzeri güneş enerjisi santrali yapımı yatırımları kapsamında kullanması
- %5-10'una tekabül eden kısmın ise, Şirket'in sahibi olduğu Şarj Ağı İşletmeci Lisansı çerçevesinde yapılacak elektrikli araç şarj istasyonu hizmeti yatırımlarında değerlendirilmesi

Planlanmaktadır.

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

Şirket'in, İzahnameye konu finansal dönemleri itibarıyla yararlanmış olduğu teşviklerin tutarlarına aşağıda yer verilmektedir:

Teşvik Türü	Teşvik Tutarları (TL)			
	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.09.2022
Tasarım ve Ürün Geliştirme Desteği	-	-	222.021	-
TEYDEB Destek Programı	308.476	3.632.800	2.615.746	-
Yurt Dışı Navlun Gideri Desteği	90.391	216.662	-	-
Pazara Giriş Belgesi Desteği	-	608.257	906.621	-
Vergi Teşviki	953.035	1.536.608	1.468.902	1.438.844
SGK Teşviki	516.511	558.157	666.886	735.395
Ar-Ge İndirimi	29.057.942	33.778.695	60.291.531	29.139.277
Yatırım Teşvik Belgesi İndirimi	104.128.665	191.133.204	183.058.764	98.812.356

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket, aşağıda sayılan teşvikler ve desteklerden yararlanmaktadır:

**A. Tasarım ve Ürün Geliştirme Desteği:** Türkiye'de tasarım kültürünün oluşturulması ve yaygınlaştırılmasını teminen Ticaret Bakanlığı'nın 2008/2 sayılı mülga "Tasarım Desteği Hakkında Tebliğ" ile 27.09.2022 tarihli Tasarım ve Ürün Geliştirme Projesi Desteğine İlişkin Genelgesi çerçevesinde; tasarımcı şirketleri, tasarım ofisleri ve işbirliği kuruluşlarının

gerçekleştireceği tanıtım, reklam, pazarlama, istihdam, patent, faydalı model ve endüstriyel tasarım tesciline ilişkin harcamaları danışmanlık harcamaları ile yurt dışında açacakları birimlere ilişkin giderler desteklenmektedir.

Buna ilaveten, şirketlerin gerçekleştireceği Tasarım ve Ürün Geliştirme Projelerine yönelik olarak ise istihdam edilen tasarımcı, modelist ve mühendislerin brüt maaşları, alet, teçhizat, malzeme ve yazılım giderleri ve seyahat ve web sitesi üyeliğine ilişkin giderleri desteklenmektedir.

**B. AR-GE Merkezi Kapsamında Sağlanan Teşvik ve Muafiyetler:** AR-GE Destek Kanunu'nun amacı; Ar-Ge, yenilik ve tasarım yoluyla ülke ekonomisinin uluslararası düzeyde rekabet edilebilir bir yapıya kavuşturulması için teknolojik bilgi üretilmesini, üründe ve üretim süreçlerinde yenilik yapılmasını, ürün kalitesi ve standardının yükseltilmesini, verimliliğin artırılmasını, üretim maliyetlerinin düşürülmesini, teknolojik bilginin ticarileştirilmesini, rekabet öncesi iş birliklerinin geliştirilmesini, teknoloji yoğun üretim, girişimcilik ve bu alanlara yönelik yatırımlar ile Ar-Ge'ye yeniliğe ve tasarıma yönelik doğrudan yabancı sermaye yatırımlarının ülkeye girişinin hızlandırılmasını, Ar-Ge ve tasarım personeli ve nitelikli işgücü istihdamının artırılmasını desteklemek ve teşvik etmektir. Bu Kanun kapsamında Ar-Ge ve yenilik harcamalarını tamamı vergiye tabi kurum kazancının tespitinde, 31.12.2028 tarihine kadar indirim olarak dikkate alınmaktadır. Bununla beraber Ar-Ge personelinin tamamı için ve destek personelinin de %10'una kadar Gelir Vergisi Stopajı teşviki mevcuttur. Ayrıca Damga Vergisi İstisnası ve Sigorta Primi desteği de mevcuttur.

İhraççı, Ar-Ge Destek Kanunu'nun 2'nci maddesinde tanımlanan Ar-Ge Merkezi kapsamında projeler yürütmektedir. Aynı kanunun 3'üncü maddesinin 1'inci fıkrasında, Ar-Ge indirimi ile ilgili olarak "Teknoloji merkezi işletmelerinde, Ar-Ge merkezlerinde, kamu kurum ve kuruluşları ile kanunla kurulan veya teknoloji geliştirme projesi anlaşmaları kapsamında uluslararası kurumlardan ya da kamu kurum ve kuruluşlarından Ar-Ge projelerini desteklemek amacıyla fon veya kredi kullanan vakıflar tarafından veya uluslararası fonlarca desteklenen Ar-Ge ve yenilik projelerinde, rekabet öncesi işbirliği projelerinde ve teknogirişim sermaye desteklerinden yararlananlarca gerçekleştirilen Ar-Ge ve yenilik harcamalarının tamamı, Kurumlar Vergisi Kanununun ("KVK") 10'uncu maddesine göre kurum kazancının ve 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun ("GVK") 89'uncu maddesi uyarınca ticari kazancın tespitinde indirim konusu yapılır.

Ayrıca bu harcamalar, 213 sayılı Vergi Usul Kanununa ("VUK") göre aktifleştirilmek suretiyle amortisman yoluyla itfa edilir, bir iktisadi kıymet oluşmaması halinde ise doğrudan gider yazılır. Kazancın yetersiz olması nedeniyle ilgili hesap döneminde indirim konusu yapılamayan tutar, sonraki hesap dönemlerine devredilir. Devredilen tutarlar, takip eden yıllarda VUK'a göre her yıl belirlenen yeniden değerlendirme oranında artırılarak dikkate alınır.

Anılan hususlara istinaden İhraççı'nın AR-GE merkezi'nde yürütülmekte olan projeler bazında yaptığı harcamalar AR-GE indirimi hesaplamasına tabi tutulmuştur. AR-GE Destek Kanunu ile 1 Seri No.lu Kurumlar Vergisi Genel Tebliği kapsamında proje harcamaları için %100 oranında AR-GE indirimi hesaplanmıştır

**C. Yatırım Teşvik Belgeleri:** 15 Haziran 2012 tarihli Bakanlar Kurulu Kararı ile 1 Ocak 2012 tarihinden geçerli teşvik sistemi kapsamında T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı, şirketlerin belirli koşulları sağlayan bölgesel, büyük ölçekli ve stratejik yatırımları için sosyal güvenlik prim desteği, ücretsiz arazi tahsisi, KDV istisnası ve gümrük vergisi muafiyeti gibi yatırım teşvikleri sağlayabilmektedir. Söz konusu teşvikler kapsamında Şirket; KDV istisnası, gümrük vergisi

muafiyeti, sigorta primi işveren hissesi desteği, vergi indirimi ve faiz desteği teşviklerinden yararlanmaktadır. Şirket'in sahibi olduğu yatırım teşvik belgesi bilgilerine aşağıda yer verilmektedir:

No	Kapsam	Belge ID	Belge No	Bitiş Tarihi
1	62,5 MVA ve 100 MVA güçlerindeki trafoların üretimi	1025621	519392	13.01.2024
2	Çatı GES	1044549	534556	11.03.2025

**D. TEYDEB Destek Programı:** TÜBİTAK'ın Teknoloji ve Yenilik Destek Programları Başkanlığı ("TEYDEB"), özel sektör kuruluşlarının araştırma-teknoloji geliştirme ve yenilik faaliyetlerini desteklemek ve bu yolla Türk sanayisinin araştırma-teknoloji geliştirme yeteneğinin, yenilikçilik kültürünün ve rekabet gücünün artırılmasına katkıda bulunmak amacıyla, proje esaslı AR-GE faaliyetlerini desteklemektedir. Şirket, yürütmekte olduğu Sanayi Ar-Ge projeleri için bahse konu destek programından yararlanmaktadır.

**E. İstihdam ve Sigorta Prim Teşvikleri:** 5510 sayılı Kanunun 4'üncü maddesinin birinci fıkrasının (a) bendi kapsamında sigortalı çalıştıran özel sektör işyeri işverenlerine; kayıtlı sigortalı istihdamının artırılması, kadınlar, gençler ve engelliler gibi dezavantajlı grupların istihdamının artırılması, bölgesel, büyük ölçekli yatırımlar ile stratejik yatırımların özendirilmesi, bölgesel gelişmişlik farklılıklarının azaltılması amacıyla çeşitli kanunlarda yer alan sigorta primi teşvik, destek ve indirimlerden yararlanabilme imkânı sağlanmıştır. Şirket bu teşvik, destek ve indirimlerden yararlanmaktadır.

**F. Yurtdışı Navlun Gideri Desteği:** Ticaret Bakanlığı ihracatta devlet destekleri kapsamında devlet tarafından navlun desteği vermektedir. Navlun desteği, açıklanan kapsamda belirlenen sektör ve Gümrük Tarife İstatistik Pozisyonu ("GTİP") numaraları (uluslararası ticarete ürünlerin tanımını ve ayırımını yapmak amacıyla kullanılan ürün kodudur) ile ihracat yapan ihracatçıların hava, deniz veya kara yoluyla yaptıkları navlun harcamaları diğer bir ifade ile taşıma ve kargo maliyetleri için verilen ihracat desteğidir.

**G. Pazara Giriş Belgesi Desteği:** 5973 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı ile yürürlüğe konulan İhracat Destekleri Hakkında Karar kapsamında pazara giriş belgesi ile ruhsatlandırma ve kayıt işlemlerine verilen desteklerin uygulanmasına yönelik süreçler T.C. Ticaret Bakanlığı'nın Pazara Giriş Belgesi Desteğine İlişkin Genelge'sinde düzenlenmektedir. Pazara giriş belgesi desteği çerçevesinde, söz konusu genelge EK-1/B'de yer alan Destek Kapsamındaki Pazara Giriş Belgeleri Listesi'nde sayılan pazara giriş belgesinin alınmasında ve/veya yenilenmesinde zorunlu olarak gerçekleştirilen giderler 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:

Şirket, endüstri tesislerinin ve elektrik üretim, iletim ve dağıtım sektörlerinin ihtiyacı olan transformatörler ile orta ve yüksek gerilim anahtarlama ürünleri üretimi gerçekleştirmektedir. Bu üretimleri gerçekleştirmek için gerekli makine, teçhizat, hammadde, mamul ve yarı mamullerin ithalatı, ihracatı, alımı ve satımı faaliyetlerini de yerine getirmektedir. Ayrıca, Şirket ürettiği ürünlerin satış sonrası hizmetler kapsamında saha kurulumlarının yapılması, devreye alınması, saha test hizmetlerinin verilmesi, arıza,

bakım ve onarım hizmetlerini vermektedir. İhraççı, Ankara ili Sincan ilçesinde yer alan Ankara 2. Organize Sanayi Bölgesi Alcı OSB Mah. 2001 Cad. No: 3 adresinde 2017 yılında devreye alınan 95.000 m<sup>2</sup> arsaya kurulu yaklaşık 78.000 m<sup>2</sup> kapalı alanı bulunan sahibi olduğu fabrikasında ve aynı OSB içinde Alcı OSB Mah. 2001 Cad. No: 5 adresinde 2020 yılında faaliyete başlayan 42.000 m<sup>2</sup> arsaya kurulu yaklaşık 27.000 m<sup>2</sup> kapalı alanı bulunan sahibi olduğu mekanik imalat fabrikasında; yağlı tip dağıtım transformatörleri, kuru tip dağıtım transformatörleri, güç transformatörleri, özel tip transformatörler, endüstriyel transformatörler, orta ve yüksek gerilim anahtarlama ürünleri, beton ve sac köşk olmak üzere trafo merkezleri imal etmektedir. Şirket'in imal ettiği ürünler, elektrik üretim, iletim ve dağıtım sistemlerinde, demir-çelik, çimento, cam, kağıt gibi tüm endüstriyel üretim tesislerinde, hastaneler, alışveriş merkezleri ve okullar gibi kamu ve özel teşebbüslere ait tesisler başta olmak üzere çeşitli alanlarda kullanılmaktadır. Söz konusu ürünlerin 30.09.2022 itibarıyla dünyanın 90 üzeri ülkesine satışı yapılmakta olup ihracatın toplam satışlardaki payı %19'dur.

## **I. Ana Ürün Kategorileri ve Diğer Faaliyetler**

Şirket'in ana ürün ve faaliyetleri; dağıtım transformatörleri, güç transformatörleri, OG anahtarlama ürünleri, YG anahtarlama ürünleri ve diğer faaliyetler olmak üzere 5 ana kategori altında sınıflandırılmaktadır.

### **A. Dağıtım Transformatörleri**

Transformatörler en basit elektrik makinesi olarak tanımlanmaktadır. Elektromanyetik alan aracılığıyla elektrik enerjisinin belirli güçte gerilim ve akım değerlerinde istenilen değişimi frekansı değiştirmeden yapan elektrik makineleridir. Dağıtım Transformatörleri, elektrik enerjisinin yüksek gerilimden alçak gerilime düşürülmesini sağlayan dönüştürücü eleman olup, Şirket'in ürettiği dağıtım transformatörleri 3 ana başlık altında sınıflandırılabilir.

#### ***1. Yağlı Tip Transformatörler***

Yağlı tip dağıtım transformatörleri 36 kV gerilim seviyesine ve 10 MVA gücüne kadar giriş ve çıkış gerilimlerini istenilen oranlarda değiştiren, işletme sırasında oluşan ısının transformatör yağı ile atılarak izin verilen çalışma sıcaklığını aşmaması için soğutmanın transformatör yağı ile sağlandığı transformatörlerdir. Yağlı tip transformatörüne örnek resme aşağıda yer verilmektedir.



Bu tip transformatörler hermetik ve genişleme depolu olarak 2 (iki) ana başlık altında incelenebilir:

#### **Hermetik Yağlı Tip Dağıtım Transformatörleri**

25 – 5000 kVA güç aralığında, 36 kV yüksek gerilim seviyesine kadar, üç veya tek fazlı, yağlı, tabi soğutmalı (ONAN), boşta kademe değiştiricili veya yük altında otomatik kademe değiştiricili, hem hariçte hem de dahilde kullanılabilir şekilde üretilmektedirler. Hermetik yağlı tip dağıtım transformatörleri, vakum altında yağ dolumu yapılarak yağ basıncı ve atmosfer basıncının istenen sıcaklıkta dengelenmesi ile soğutma yağının atmosferle temas etmemesi prensipleri ile imal edilir.

Hermetik yağlı tip dağıtım transformatörlerinde ısı değişimleri nedeniyle değişen yağ basıncı sonucu iç ısı, kazan dalga duvarlarının doğal yollarla genişip büzülmesiyle kontrol altına alınır. Bu etkilere dayanabilecek şekilde mekanik tasarımı ve imalatı yapılır.

Hermetik yağlı tip dağıtım transformatörleri genişleme depolu transformatörlere oranla yükseklikleri daha düşüktür. Bu nedenle de daha küçük alanlarda kullanılabilir.

Hermetik transformatörlerde yağ atmosferle temas etmediği için genişleme depolu transformatörlerde olduğu gibi belirli periyotlarda yağ değişimi gerektirmez.

### Genleşme Depolu Transformatör

Genleşme depolu transformatörler çekirdek ve bobin yapısıyla hermetik transformatörlerle aynıdır. Bu tip transformatörlerin genişleme depolarının boyutları, sıcaklıkla hacmi artan yağın genişmesini depolayacak şekilde hesaplamalar sonucunda tasarımı ve imalatı yapılır.

Genleşme depolu transformatörler atmosfere açık olduğu için termik etkiler nedeniyle değişen yağ basıncı, transformatörün deposunda bulunan slikaşel (hava kurutucu) sayesinde havanın nemi alınarak hava alışverişi sağlanır.

İşletmeye alınan genişleme depolu transformatörün yüke bağlı olarak ısı farklılıklarından kaynaklanan hava alışverişi sonucunda zamanla slikaşel özelliğini kaybeder ve yağın nemlenmesine, yapısının bozulmasına yol açar. Bu nedenle belirli periyotlarda slikaşel değiştirilmesi ve yağdan numune alınarak delinme geriliminin ölçülmesi gibi bakımları yapılması gereklidir.

## **2. Kuru Tip Transformatörler**

Soğutma yöntemine göre yağlı tip transformatörlere göre farklılık göstermektedir. YG sargıları, epoksi dökme reçine ile vakum altında kaplanan transformatörlerdir. AG sargıları, dökme reçine teknikleri ile imal edilerek yağlı tip dağıtım transformatörlerinde kullanılan transformatör yağı kullanılmayan transformatörlerdir.

25-25000 kVA güç aralığında, 36 kV gerilim seviyesine kadar, doğal hava soğutmalı (AN) veya fan soğutmalı (AF) seçeneğiyle üretilirler. Soğutma fanı kullanılarak %40'a varan güç artışı sağlanabilir.

İleri teknoloji ve bilgi birikimi gerektiren Kuru tip transformatör imalatı son yıllarda artan müşteri talepleri ile gün geçtikçe pazar payını yağlı tip transformatörlere göre artırmaktadır. Bununla birlikte günümüz teknolojisinde özellikle 36 kV gerilim seviyesi üzerinde büyük güçlü kuru tip transformatör üretimi teknolojik zorluklar içermektedir. Bu konuda araştırma ve geliştirme çalışmaları tüm hızıyla devam etmektedir. Yağ gibi çevreye zararlı bir soğutma sıvısının olmaması, yangın riskinin daha az olması, bakım gerektirmemesi, rutubet ve neme karşı dayanıklı olması, uzun süre işletmede olmamasına rağmen her an sorunsuz devreye alınabilme özelliği ve fan soğutma takviyesi ile nominal gücün %40'ına kadar fazla yüklenebilmesi gibi nedenlerle yağlı tip dağıtım transformatörlerine göre daha fazla tercih edilmektedir.



Kuru tip transformatöre ilişkin örnek resme aşağıda yer verilmektedir:



### 3. Endüstriyel Transformatörler

Özel amaçlara yönelik kendine özgü çalışma koşullarında, aşırı akımlarla, aşırı gerilimler ve reaktif yükler altında çalışabilmek için tasarlanan transformatörlere endüstriyel transformatörler denilmektedir. Özel çalışma şartlarından dolayı bu tip transformatörlerin tasarımları özel olarak ele alınmaktadır. Endüstriyel transformatörler gerek tasarım, gerekse üretim teknolojisinin gerektirdiği bilgi birikimi, işçilik tecrübe, özen ve hassasiyetinden ötürü transformatör sektörünün nitelikli ürünlerindedir.

Şönt reaktörler, ark ocağı transformatörleri, akım doğrultucu transformatörler, faz kaydırıcı transformatörler, elektrostatik filtre transformatörleri, topraklama transformatörleri gibi çok çeşitli amaçlar için kullanılan bu tip transformatörler ile ilgili olarak İhraççı nitelikli mühendis kadrosu ve Ar-Ge Merkezi ile müşterilerine hizmet vermektedir.

Endüstriyel transformatöre ilişkin örnek resme aşağıda yer verilmektedir:



### B. Güç Transformatörleri

Transformatörler en basit elektrik makinesi olarak tanımlanmaktadır. Elektromanyetik alan aracılığıyla elektrik enerjisinin belirli güçte gerilim ve akım değerlerinde istenilen değişimi frekansı değiştirmeden yapan elektrik makineleridir. Güç Transformatörleri, 72.5 kV

gerilim seviyesi ve üzerindeki gerilim seviyelerinde 10 MVA ve üzeri güçlerde müşteri isteklerine, şartnamelere, ulusal ve uluslararası standartlara (IEC ve IEEE) göre tasarımı ve imalatı yapılan transformatörlerdir. Güç transformatörleri güç, gerilim, ayar gibi çok geniş değişen teknik özelliklere sahiptir. Şirket, 10 MVA'nın üzerindeki her güç ve gerilim aralığında, her ihtiyaca uygun olarak güç trafosu üretebilmektedir.

800 kV gerilim seviyesine 1000 MVA gücüne kadar üretim kapasitesine sahip olan ASTOR, Ar-Ge Merkezi çalışmaları ile bu 2019 yılında 400 kV gerilim seviyesinde 250 MVA oto transformatörü imalatını tamamlamış ve KEMA'ya kısa devre mekanik dayanım testine göndermiştir ve bu testleri başarıyla geçmiştir.

İhraççı'nın üretim kapasitesi dahilindeki güç transformatörleri kullanım amaçlarına göre 4 ana gruba ayrılmaktadır:

### ***1. Jeneratör (Step-Up) Transformatörleri***

Elektrik üretim santrallerinin 36 kV' a kadar olan jeneratör çıkışlarına bağlanarak yüksek gerilim salgısı tarafında iletim hatlarına bağlanırlar. Tasarımlarında aşırı ikaz ve aşırı yüklenme şartlarına dikkat etmek gerekir.

### ***2. Şebeke Transformatörleri***

Genellikler transformatör merkezlerinde indirici olarak kullanılırlar. Tasarımlarında çevre şartları, aşırı yük talepleri gibi kullanım şebekesine bağlı şartlar belirler.

### ***3. Endüstriyel Transformatörler***

Sanayi tesislerinde indirici olarak görev yaparlar. Ağır çalışma koşullarında sık sık kısa devreye maruz kalarak çalıştıklarından, tasarımlarında özel önlem alınması gerekir.

### ***4. Özel Transformatörler***

Kullanım alanlarına göre farklılaşmakta olup, İhraççı tarafından üretilen özel transformatörlerden bazıları şunlardır: Demir Yolu Transformatörleri, Monofaz Transformatörler, Mobil Transformatörler, Ark Ocağı/Fırın Transformatörleri, Fırın Reaktörleri/ Seri-Şönt Reaktörler, Akım Doğrultucu/ Faz Kaydırıcı Transformatörler, Booster Transformatörler, Marin Transformatörler.

Bazı güç transformatörlerinin resimlerine aşağıda yer verilmektedir:



### **C. Orta Gerilim (“OG”) Anahtarlama Ürünleri**

Orta gerilim hücreleri; 36 kV gerilim seviyesine kadar kullanılan, işletmelerin veya dağıtım şirketlerinin giriş, çıkış, transformatör koruma hücresi gibi ihtiyaçlarına göre dizayn edilen ve içinde bulunan kesici, ayırıcı, akım trafosu, gerilim trafosu gibi orta gerilim cihazlarıyla enerjinin kontrol edilmesini sağlayan sistemlerdir.

İhraççı orta gerilim anahtarlama ürünleri kapsamında; metal mahfazalı modüler hücreler, metal clad hücreler, beton/sac köşk ve diğer anahtarlama ürünlerinin üretimini gerçekleştirmektedir.

#### ***1. Metal Mahfazalı Modüler Hücreler:***

İhraççı tarafından üretilen 36 kV hava yalıtımlı metal mahfazalı modüler hücreler; enerji üretim tesislerinde, trafo merkezleri, rüzgar, güneş enerji santralleri, oteller, alışveriş merkezleri, iş merkezleri, enerji kesilmesine tahammülü olmayan hastaneler, havaalanları ve benzeri yerler için tasarlanan; enerjii denetleyerek işletme özelliklerinin yanı sıra

kişilerin can ve mal güvenliğini sağlamayı hedefleyen, Ar-Ge çalışmaları sonucu gerekli sertifikasyonları tamamlayarak IEC standartlarına uygun olarak üretilen orta gerilim şalt cihazlarıdır.

Modüler hücreler dağıtım şebekesinde kullanılan koruma rölelerini, akım ve gerilim transformatörlerini, kesicileri, ayırıcıları, kablo giriş noktalarını, baraları gibi birçok ekipmanları barındırır ve insanların bu yapılara ulaşabileceği güvenli bir hale getirir.



## 2. Metal Clad Hücreler:

Metal Clad Hücreler 3 ana 1 yardımcı bölümden oluşan ve topraklanmış metal plakalarla birbirinden ayrılan, çekmeceli tip anahtarlama elemanı bulunan orta gerilim şalt sistemidir. Metal Clad Hücre bölmeleri topraklanmış metal plakalarla birbirinden ayrılmış olup, tam izole sistemin sağlanması amaçlanmaktadır. Güvenlik, avantajları, kilitleme sistemleri, bölümleri, alçak gerilim kontrolü sayesinde pek çok alanda kullanımı tercih edilmektedir.

ASTOR markalı Hava İzoleli Metal Clad MCL Serisi Hücreler, 40.5kV'a kadar kullanım için IEC 62271-200 standardına göre tasarlanmaktadır. MCL Serisi Metal Clad Hücreler, iç mekan uygulamaları için ve maksimum servis sürekliliğinin istendiği yerlerde kullanılmak üzere üretilmektedir. Genellikle metal clad hücreler, enerji üretim santralleri, elektrik idaresi trafo merkezleri, çimento ve petrokimya fabrikaları, madenler, havaalanları, demiryolu, alışveriş merkezi gibi çeşitli zorlu uygulamalarda elektrik enerjisini dağıtmak için kullanılır ve transformatörler, kapasitörler ve motorlar için kontrol ve koruma sağlamak için uygundur.

Esnek tasarıma sahip, servis sürekliliği ve maksimum koruma sağlayan ASTOR markalı bu Metal Clad hücreleri 12 KV, 24 KV gerilim seviyeleri ile TÜBİTAK destekli, KEMA tip testi sertifikalı ilk ve tek kompakt 40,5 kV metal clad hücreleri ile başta yurtiçi olmak üzere dünyanın birçok bölgesine satış gerçekleştirilmektedir.



### 3. Beton/Sac Köşk:

ASTOR marka OG/AG Beton Dağıtım ve Transformatör Merkezleri, 36 kV'a kadar olan sistem gerilimlerinde kullanılmak üzere beton mahfazalı, monoblok, kompakt tip özelliklerinde TS EN 62271- 202 (IEC 62271-202) standardına ve TEDAŞ MYD (TEDAŞ Malzeme Yönetim Daire Başkanlığı) teknik şartnamesine göre tasarlanmaktadır. Standardın gerektirdiği tüm tip deneyler, yurt içi ve yurtdışında bulunan akredite laboratuvarlarda tamamlanmıştır.

Beton Dağıtım ve Transformatör Merkezleri, YG anahtarlama üniteleri bölümü, OG dağıtım transformatör bölümü, AG dağıtım panosu bölümü olmak üzere üç bölümden oluşmaktadır. Her bölümün kendisine ait birbirinden bağımsız erişim kapıları ve havalandırma panjurları bulunmaktadır. İhtiyaca göre farklı kapı ve havalandırma panjuru konfigürasyonları yapılmaktadır.

Bu ürünler, monoblok yapısı nedeniyle yer değişikliğine elverişli olması, montajının hızlı ve kolay olması, iklimsel koşullara dayanıklı olması ve uzun ömürlü olması avantajlarıyla ön plana çıkmaktadır.



Sabit beton/sac köşklere ek olarak İhraççı tarafından mobil trafo merkezleri de üretilmektedir. Mobil trafo merkezleri, trafo, soğutma ekipmanı, yüksek ve alçak gerilim devre koruması, ölçüm, bilgi aktarımı (röle), alternatif akım (“AC”) ve doğru akım (“DC”) yardımcı güç kaynakları ve aşırı gerilim korumasından oluşan tamamen bağımsız treylere monte bir ünite dir.

Mobil trafo merkezi, geçici güç talepleri, askeri kamplar, endüstriyel tesisler, acil durum güç talepleri, madencilik uygulamaları ve ek güç talebi gibi uygulamalar için ideal bir çözüm olarak üretilmektedir.

Mobil Trafo Merkezlerinin en büyük avantajları, acil ve geçici durumlarda kolayca taşınabilmeleri ve enerjilendirilebilmeleridir.



#### 4. Diğer Anahtarlama Ürünleri:

Yukarıda ayrıntılarıyla izah edilen hücreler hava yalıtımlı veya gaz yalıtımlı olmak üzere ikiye ayrılmaktadır. SF6 gazı ile yalıtılmış metal mahfazalı hücreler, hücre içinde gerilim altındaki aktif bölümleri SF6 gazı ile yalıtılmış halde bulunur. Bu tip hücreler kompakt tip RMU (Ring Main Unit) hücreler olarak adlandırılır. Hava yalıtımlı metal mahfazalı hücreler ise gerilim altındaki baralar hava ile yalıtılmıştır ancak ayırıcı ve kesiciler SF6 gazı ile yalıtılmış bir tankın içinde bulunur. Enerjinin ayrılması ve kesilmesi SF6 gazlı bir ortamda yapılır.

İhraççı tarafından ASTOR markası ile anılan SF6 Gazlı Ayırıcılar ve SF6 Gazlı Yük Ayırıcılar TS EN 62271-102 standardına uygun, 30 yıl SF6 gaz takviyesi gerektirmeyen mühürlü basınç yapısında tasarlanmakta ve üretilmektedir.

Ayrıca, İhraççı tarafından üretilen bir diğer ünite olan topraklama ayırıcıları da TS EN 62271-102 standardına uygun, 3 kutuplu olarak üretilmektedir.

İhraççı tarafından Astor markasıyla üretilen SF6 Gazlı Ayırıcılar, SF6 Gazlı Yük Ayırıcılar ve topraklama ayırıcılarının resimlerine aşağıda sırasıyla yer verilmektedir:





#### **D. Yüksek Gerilim (“YG”) Anahtarlama Ürünleri**

İhraççı, yüksek gerilim enerji sistemlerinde kullanmak üzere Astor marka 170 kV, 4000 A, 50 kA hat ve transformatör kesiciler üretmekte ve satışlarını gerçekleştirmektedir.

Kesiciler, orta ve yüksek gerilim şebekelerinde yük akımlarını ve kısa devre akımlarını kesmeye yarayan cihazlardır. Bu cihazlar devreyi, boşa, yükte ve özellikle kısa devre hâlinde açıp kapayabildikleri gibi otomatik kumanda yardımı ile açılıp kapanmasına da olanak sağlarlar.

Astor tarafından yapılan bu kesiciler, iletim sistemine 2020 yılı içerisinde dahil olmuştur. Bu projeyle, iletim sisteminde, üretim santrallerinde yoğun olarak kullanılan ve bugüne kadar ithal edilip kullanılan kesicilerin dışarıya bağlı olmaktan kurtarılması amaçlanmaktadır.

Astor marka 170 kV yüksek gerilim kesiciler TEİAŞ sorumluluğundaki elektrik iletim sistemlerinde devreye alınıp kullanılmaya başlanmıştır. Kesicilerin tamamı için yurt dışında akredite olan laboratuvarlarda, CESİ ve İtalya’da kısa devre testleri, yüksek gerilim testleri ve tip testleri tamamlanmıştır.



## **E. Ticari Mal Satışları ve Diğer Gelirler**

Şirketin yukarıda sayılan ana ürün gruplarına ait satış faaliyetleri dışında diğer faaliyetler başlığının altında hammadde, ticari mal (yukarıdaki ürün gruplarıyla ilişkilendirilen müşteri talebi doğrultusunda tamamlayıcı ticari mallar), 420 KV yüksek gerilim kesici ve hizmet (danışmanlık, bakım, onarım, vb.) satışları ve çatı GES elektrik üretim satışları sıralanabilir.

Şirket'in ürün kategorilerine göre satış dağılımları, ihracat ve yurt içi kırılımlı olarak aşağıda verilmiştir. Her bir kategoride ihracatın ve yurt içi satışın oranı gösterilmiş olup ürün kategorilerinin toplam satış içindeki payı verilmiştir.

<b>2019 Yılı Satış Dağılımı</b>	<b>İhracat</b>	<b>Pay (%)</b>	<b>Yurt içi</b>	<b>Pay (%)</b>	<b>Toplam</b>	<b>Pay (%)</b>
Dağıtım Transformatörü	146.412.671	65,8	271.483.507	30,6	417.896.178	37,6
Güç Transformatörü	46.322.656	20,8	259.748.177	29,2	306.070.833	27,6
YG Anahtarlama	-	-	-	-	-	-
OG Anahtarlama	9.771.682	4,4	127.027.641	14,3	136.799.323	12,3
Ticari Mal Satışları ve Diğer Gelirler	19.856.660	8,9	230.100.557	25,9	249.957.217	-
<b>TOPLAM</b>	<b>222.363.668</b>	<b>100,0</b>	<b>888.359.883</b>	<b>100,0</b>	<b>1.110.723.551</b>	<b>100,0</b>

<b>2020 Yılı Satış Dağılımı</b>	<b>İhracat</b>	<b>Pay (%)</b>	<b>Yurt içi</b>	<b>Pay (%)</b>	<b>Toplam</b>	<b>Pay (%)</b>
Dağıtım Transformatörü	151.178.058	54,3	350.704.007	30,0	501.882.064	34,6
Güç Transformatörü	88.502.105	31,8	520.871.695	44,5	609.373.800	42,1
YG Anahtarlama	-	-	-	-	-	-
OG Anahtarlama	20.893.626	7,5	154.973.306	13,2	175.866.932	12,1
Ticari Mal Satışları ve Diğer Gelirler	17.704.682	6,4	143.938.869	12,3	161.643.551	11,2
<b>TOPLAM</b>	<b>278.278.471</b>	<b>100,0</b>	<b>1.170.487.877</b>	<b>100,0</b>	<b>1.448.766.348</b>	<b>100,0</b>

<b>2021 Yılı Satış Dağılımı</b>	<b>İhracat</b>	<b>Pay (%)</b>	<b>Yurt içi</b>	<b>Pay (%)</b>	<b>Toplam</b>	<b>Pay (%)</b>
Dağıtım Transformatörü	192.593.952	34,5	853.851.986	32,9	1.046.445.938	33,2
Güç Transformatörü	295.850.798	52,9	1.110.590.482	42,8	1.406.441.280	44,6
YG Anahtarlama	-	-	92.799.561	3,6	92.799.561	2,9
OG Anahtarlama	23.379.122	4,2	384.733.612	14,8	408.112.734	12,9
Ticari Mal Satışları ve Diğer Gelirler	47.169.637	8,4	153.333.161	5,9	200.502.797	6,4
<b>TOPLAM</b>	<b>558.993.508</b>	<b>100,0</b>	<b>2.595.308.801</b>	<b>100,0</b>	<b>3.154.302.309</b>	<b>100,0</b>



<b>30.09.2022 İtibarıyla Satış Dağılımı</b>	<b>İhracat</b>	<b>Pay (%)</b>	<b>Yurt içi</b>	<b>Pay (%)</b>	<b>Toplam</b>	<b>Pay (%)</b>
Dağıtım Transformatörü	415.106.558	48	1.692.053.578	45	2.107.160.136	46
Güç Transformatörü	398.422.713	46	1.025.416.999	27	1.423.839.711	31
YG Anahtarlama	-	-	97.829.276	3	97.829.276	2
OG Anahtarlama	32.286.780	4	755.627.792	20	787.914.572	17
Ticari Mal Satışları ve Diğer Gelirler	20.475.284	2	188.932.701	5	209.407.985	5
<b>TOPLAM</b>	<b>866.291.334</b>	<b>100</b>	<b>3.759.860.346</b>	<b>100</b>	<b>4.626.151.679</b>	<b>100</b>

Şirket'in 2019, 2020 ve 2021'deki cirosundaki sırasıyla %20,0, %19,2 ve %17,7 paya sahip yurt dışı gelirleri 90 ülkeye yapılan ihracatla elde edilmektedir. Şirket'in faaliyetleri neticesinde elde ettiği son üç yıllık net satışlarının ürün bazında detayları aşağıdaki tabloda verilmiştir.

<b>Net Satışlar</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>Pay (%)</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>Pay (%)</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>Pay (%)</b>	<b>2019-2021 YBBO</b>
Dağıtım Transformatörü	417.896.178	37,6	501.882.064	34,6	1.046.445.938	33,2	58,2%
Güç Transformatörü	306.070.833	27,6	609.373.800	42,1	1.406.441.280	44,6	114,4%
OG Anahtarlama	136.799.323	12,3	175.866.932	12,1	408.112.734	12,9	72,7%
YG Anahtarlama	0	0,0	0	0,0	92.799.561	2,9	
Ticari Mal Satışları ve Diğer Gelirler	249.957.217	22,5	161.643.551	11,2	200.502.797	6,4	-10,4%
<b>TOPLAM</b>	<b>1.110.723.551</b>	<b>100</b>	<b>1.448.766.348</b>	<b>100</b>	<b>3.154.302.309</b>	<b>100</b>	<b>68,5%</b>

### **Şirket'in üretim tesisleri hakkında bilgi**

Şirket, üretim faaliyetlerini, Ankara Sanayi Odası 2. Organize Sanayi Bölgesi Alcı Mahallesi 2001 Cadde No:3'de 2017 yılında faaliyete geçen 95.000 m<sup>2</sup> arsaya kurulu yaklaşık 78.000 m<sup>2</sup> kapalı alanı bulunan sahibi olduğu ana üretim fabrikasında ve Ankara Sanayi Odası 2. Organize Sanayi Bölgesi Alcı Mahallesi 2001 Cadde No:5'de 2020 yılında faaliyete başlayan 42.000 m<sup>2</sup> arsaya kurulu yaklaşık 27.000 m<sup>2</sup> kapalı alanı bulunan sahibi olduğu mekanik fabrika olmak üzere, toplamda 137.000 m<sup>2</sup> arsa üzerinde yaklaşık 105.000 m<sup>2</sup> kapalı alanda sürdürmektedir.

Yönetim ve beyaz yaka personeller için 5.743 m<sup>2</sup> ofis alanı, Ar-ge merkezi için 3.034 m<sup>2</sup> ofis alanı, Test laboratuvarları için 5.500 m<sup>2</sup>, antrepo depo alanları için 2.464 m<sup>2</sup>, Üretim depo alanları için 3.500 m<sup>2</sup>, fabrika bakım yöneticiliği için 1.200 m<sup>2</sup>, sosyal alanlar için 4.361 m<sup>2</sup> ve geriye kalan 78.750 m<sup>2</sup> üretim amaçlı kullanılmaya yönelik kapalı alana sahip firmanın mevcut üretim alanları dikkate alındığında, yaklaşık 10.000 m<sup>2</sup> kapalı alanın ünitelerdeki kapasite artışları için ayrılmıştır.

27.000 m<sup>2</sup> kapalı alana sahip mekanik fabrikada dağıtım transformatörleri, güç transformatörleri için mekanik konstrüksiyon imatları ve anahtarlama ürünleri için gerekli yarı mamul imatları ile fabrikanın tamamı için gerekli talaşlı imalat işleri

yapılmaktadır. Bu alanlar ana ürünlerin kapalı üretim alanları içinde sayılmıştır. Ana ürünlerin mekanik fabrikadaki kapalı alanları dahil üretim alanlarının dağılımı; 24.000 m<sup>2</sup> Dağıtım Transformatörleri üretim alanı, 25.000 m<sup>2</sup> Güç Transformatörleri üretim alanı, 29.000 m<sup>2</sup> Orta Gerilim ve Yüksek Gerilim Anahtarlama ürünleri üretim alanı ve 750 m<sup>2</sup> yeni üretim gamına katmayı planladığı ölçü transformatörleri üretim alanı olmak üzere toplamda 78.750 m<sup>2</sup> olarak detaylandırılmaktadır.

Ayrıca, bahsedilen ürünlerin stok ve sevkiyat işlemlerinin sorunsuz bir şekilde yapılabilmesi için yaklaşık 40.000 m<sup>2</sup> açık alan vardır. Bu alanlar özellikle standart trafo stokları, Beton köşk ve sac köşk stokları ve sevkiyat öncesi yapılması gereken son kontroller ve sevkiyatlar için kullanılmaktadır.

Şirket'in ana üretim gamları olarak dağıtım transformatörleri, güç transformatörleri ve anahtarlama ürünleri olarak ana üretim süreçleri yanında mekanik fabrika üretim süreçleri ana üretim süreçlerine mamul ve yarı mamul sağlamaktadır.

2021 yılı üretim miktarları mevcut durumda mevcut ekipman, mevcut personelin haftalık 45 saat çalışmasının yanında yüzde 10'a kadar fazla mesai ile çalışması ve tek vardiya sistemi ile gerçekleşmiştir. Bununla birlikte personel sayısı artışı, fazla mesai ve vardiya sistemi yöntemleri ile personel yıllık adam saat miktarı artırılarak mevcut ekipmanlar ile yıllık üretim kapasitesi mevcut durumda Dağıtım transformatörleri için 15.000 MVA, Güç transformatörleri için 32.000 MVA, Orta Gerilim (OG) Anahtarlama ürünleri için 45.000 adet ve Yüksek Gerilim (YG) Anahtarlama ürünleri için 500 adettir. 2021 yılı sonunda 1.330 olan personel sayısı 30.09.2022 itibarıyla %9'lik bir artış ile 1.454 olmuştur. 2021 yılı sonu itibarıyla kapasite kullanma oranı Dağıtım transformatörleri için %80, Güç transformatörleri için %69, Orta Gerilim (OG) Anahtarlama ürünleri için %82 ve Yüksek Gerilim (YG) Anahtarlama ürünleri için %58'dir.

2022 yılı ilk 9 ayında verimlilik artışı ve işletme faaliyetlerinin devam etmesi için yaklaşık 25.000.000 TL tutarında iyileştirme ve yatırım harcaması yapılmıştır. Mevcut kapalı genişleme alanları ve mevcut üretim alanlarının verimli kullanılmasının yanında yeni makine ve sistem yatırımları ile yıllık kapasite artışları %40' a kadar da mümkündür.

Şirket'in ana ürün grupları kapsamında gerçekleştirdiği üretim miktarlarına ve kapasite kullanım oranları ("KKO") aşağıdaki tablo içerisinde yer almaktadır:

		<b>Güç Transformatörü</b>	<b>Dağıtım Transformatörü</b>	<b>OG Anahtarlama Ürünleri</b>	<b>YG Anahtarlama Ürünleri</b>
<b>31.12.2019</b>	<b>Üretim</b>	9.341 MVA	7.230 MVA	22.018 adet	-
	<b>Kapasite</b>	18.050 MVA	11.123 MVA	35.000 adet	-
	<b>KKO</b>	%52	%65	%62	-
<b>31.12.2020</b>	<b>Üretim</b>	14.915 MVA	8.243 MVA	23.076 adet	-
	<b>Kapasite</b>	24.000 MVA	10.500 MVA	35.000 adet	-
	<b>KKO</b>	%62	%78	%65	-
<b>31.12.2021</b>	<b>Üretim</b>	21.000 MVA	11.877 MVA	36.963 adet	294 adet
	<b>Kapasite</b>	30.600 MVA	15.000 MVA	45.000 adet	500 adet
	<b>KKO</b>	%69	%80	%82	%58
<b>30.09.2022</b>	<b>Üretim</b>	13.410 MVA	8.338 MVA	22.719 adet	156 adet
	<b>Kapasite</b>	32.000 MVA	15.000 MVA	45.000 adet	500 adet
	<b>KKO</b>	%58	%74	%67	%41

Şirket'in güç transformatörlerindeki üretim kapasitesi 2019 yılsonu itibariyle 18.050 MVA olarak gerçekleşirken iki yıl içerisinde %69,5 artarak 2021 yılsonunda 30.600 MVA seviyesine gelmiştir. 30 Eylül 2022 itibariyle mevcut kapasite 32.000 MVA seviyesindedir.

Şirket'in dağıtım transformatörlerindeki üretim kapasitesi 2019 yılsonu itibariyle 11.123 MVA olarak gerçekleşirken iki yıl içerisinde %34,9 artarak 2021 yılsonunda 15.000 MVA seviyesine gelmiştir.

Şirket'in OG anahtarlama ürünlerindeki kapasitesi 2019 yılsonu itibariyle 35.000 adet olarak gerçekleşirken iki yıl içerisinde %28,6 artarak 2021 yılsonunda 45.000 MVA seviyesine gelmiştir.

Üretimine 2021 yılında başlanan YG anahtarlama ürünlerindeki kapasite 2021 yılsonu itibariyle 500 adet seviyesindedir.

Yıl bazlı üretimler o yıl içinde mevcut olan mekanik ekipman ve altyapı ile 1 vardiya ve maksimum Yüzde 10 fazla mesai ile yapılan çalışmalar ile elde edilmiştir. Kapasite ise aynı şartlarda ihtiyaç halinde 7/24 mesai yöntemi ile çalışılması durumunda elde edilebilecek üretim miktarlarıdır.

Bu kapsamda güç transformatörleri üretimi 2021 yılında %69 kapasite kullanıma ulaşmıştır. Bununla birlikte rezerve üretim alanları, mevcut alanların daha verimli kullanılması, personel sayısının artırılması ve yatırım ile 2022 yılı için verilen 32.000 MVA kapasite %56 oranında artırılarak 50.000 MVA seviyesine çıkarılması hedeflenmektedir.

Dağıtım Transformatörleri üretim kapasitesi rezerve üretim alanları, mevcut alanların daha verimli kullanılması, personel sayısının artırılması ve yatırım ile 2022 yılı için verilen yıllık 15.000 MVA'dan %66 artışla 25.000 MVA seviyelerine çıkarılabilmektedir. %80

kapasite kullanım oranı ile 2021 yılında tamamlanan üretimler, 2022 yılı içinde devam etmektedir.

Orta Gerilim (OG) Anahtarlama ürünleri 2017 yılından itibaren Şirket'in ürün gamında yer almaktadır. 2021 yılında %82 kapasite kullanım oranı gerçekleşmiştir.

Orta Gerilim (OG) Anahtarlama ürünleri üretim kapasitesi rezerve üretim alanları, mevcut alanların daha verimli kullanılması, personel sayısının artırılması ve yatırım ile 2022 yılı için verilen yıllık 45.000 adetten %77 artışla 80.000 ad seviyelerine çıkarılabilmektedir.

Özellikle yurtdışı ihtiyaçlarına yönelik testleri tamamlanan 12 ve 24 kV gerilim seviyelerinde anahtarlama ürünleri ve RMU (OG Gaz İzoleli Hücre) satışları marka bilinirliğinin artırılması ve iş geliştirme faaliyetleri ile yurtdışı satışların artırılması amaçlanmaktadır. Mevcut satışların büyük bir kısmı yurtiçi satışları kapsamaktadır.

Yüksek Gerilim (YG) Anahtarlama ürünleri 2021 yılından itibaren Şirket'in üretim ve satış gamında yer almaktadır. İlgili üründe 2021 yılında %58 kapasite kullanım oranı gerçekleşmiştir.

Mevcut Yüksek Gerilim (YG) Anahtarlama ürünleri üretim performans değerleri dikkate alındığında, üretim kapasitesi rezerve üretim alanları, mevcut alanların daha verimli kullanılması, personel sayısının artırılması ve yatırım ile 2022 yılı için verilen yıllık 500 adetten %50 artışla 750 adet seviyelerine çıkarılabilmektedir. Yurt içinde TEİAŞ tarafından çıkabilecek bir merkezi ihale ile satış miktarları artabilmektedir.

Ölçü Transformatörü Üretimi ( Yeni Ürün) kapsamında Toroidal Tip Akım Trafosu, Ring (Kablo geçişli) Tipi Kablo Akım Trafosu, OG Blok Tipi Akım Trafosu ve OG Blok Tipi Gerilim Trafosu üretimleri planlanmaktadır. Astor marka beton ve sac köşk anahtar teslimi ürünlerde kullanılmak üzere ilk aşamada yıllık 2.000 adet seviyesinde bir kapasite ön görülmektedir.

Şirket'in üretim tesislerinin mevcut kapalı alanları bölüm bazında aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Üretim Tesisi	Mevcut Kapalı Alan (m2)	Kullanılan Kapalı Alan (m2)
Güç Transformatörü Üretim Alanı	25.000	22.862
Dağıtım Transformatörü Üretim Alanı	24.000	21.314
Anahtarlama Ürünleri Üretim Alanı	29.000	26.238
Ölçü Transformatörü Üretim Alanı	750	250
Üretim - Test Merkezleri	5.500	4.987
Üretim - Depo Alanları	3.500	2.397
Üretim - Bakım Teknik Alanları	1.200	893
Ofis - İdari	3.863	3.863
Ofis - Üretim	238	185
Ofis - Ar-ge Merkezi	3.034	3.034
Ofis - Test Merkezleri	1.642	1.642
Antrepo Alanları	2.464	2.464
İdari Sosyal Alanlar (Yemekhane, Soyunma odaları, vb.)	4.361	4.361
<b>Toplam</b>	<b>104.552</b>	<b>94.490</b>

## **Müşteriler ve Satış Kanalları**

Şirket, ürün satışlarını yurtiçi satış ve yurtdışı satış müdürlükleri vasıtasıyla, yurt içinde ve yurt dışında bayi, doğrudan satış ve kamu ya da özel sektör ihalelerine doğrudan katılmak suretiyle müşterilerin talep ettiği teknik ve idari dokümanlar ile teklif formu, tasarım, kalite ve satış müdürlüklerinin ortak çalışmasıyla gerçekleştirmektedir. Şirket'in müşterileri, genellikle enerji sektörüne yatırım gerçekleştiren TEİAŞ, EÜAŞ, DSİ, elektrik dağıtım şirketleri ve yenilenebilir enerji şirketleri gibi kamu ve özel tüzel kişiliklerinden oluşmakta olup, ayrıca demir-çelik, çimento ve kağıt sektörleri gibi sektörlerde faaliyet gösteren endüstriyel şirketlerden oluşmaktadır. İhraççı'nın ürettiği ürünler bazında hedef pazarlara ve hedef müşteri kitlesine aşağıda yer verilmektedir:

<b>ÜRÜN SATIŞ KANALLARI</b>	<b>TEİAŞ (Direkt)</b>	<b>TEİAŞ (Müteahhit)</b>	<b>Elektrik Dağıtım Şirketleri</b>	<b>Bayiler</b>	<b>Endüstriyel şirketler *</b>
Dağıtım Transformatörü	✓	✓	✓	✓	✓
OG Anahtarlama Ürünleri	✓	✓	✓	✓	✓
Güç Transformatörü	✓	✓			✓
YG Anahtarlama Ürünleri	✓	✓			✓

\* Endüstriyel şirketler müşteri grubuna, elektrik üretim (GES, RES, jeotermal vb.), demir çelik, çimento, maden, cam, kağıt, kamu diğer (DSİ, EÜAŞ, vb.) sektörleri örnek gösterilebilir.

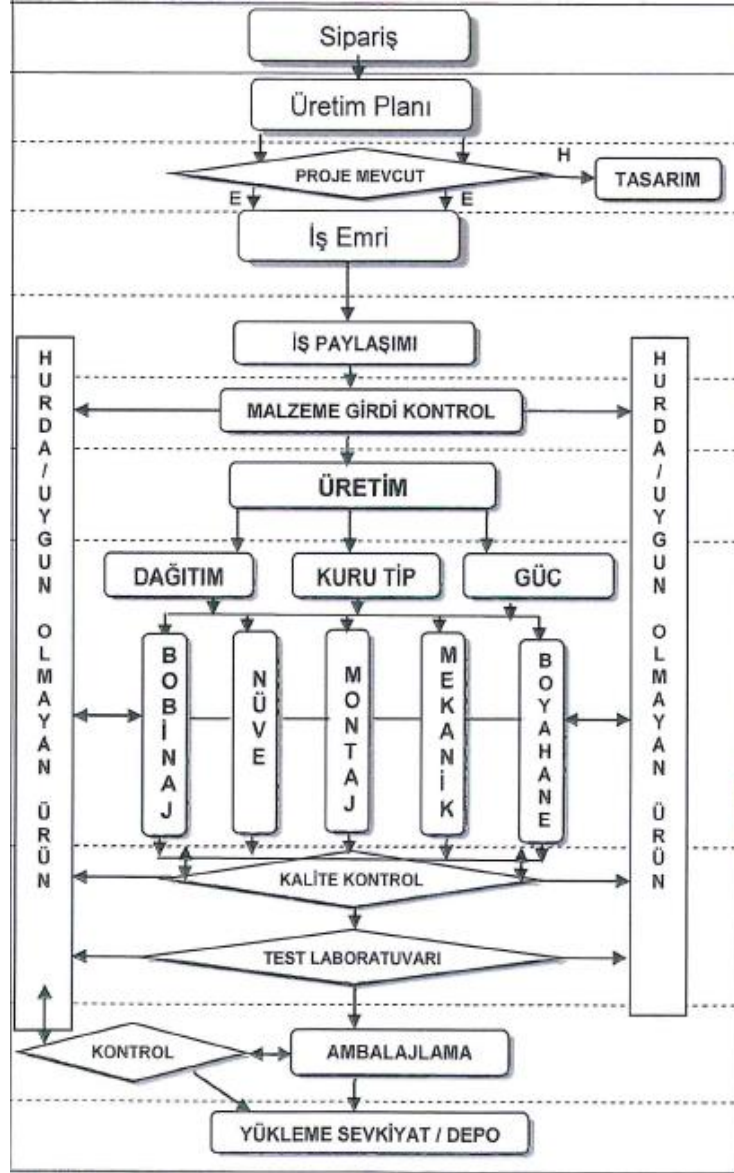
Müşteriler ile anlaşılması halinde ilgili evraklar, tasarım dokümanlarının hazırlanması için tasarım bölümlerine gönderilmektedir. Tasarım bölümleri gerekli çalışmaları yaptıktan sonra ilgili teknik şartname ya da bilgilere göre hazırlanan teknik doküman formu, satış bölümlerine iletilmekte ve müşteriden bu ürünler için varsa teknik yorumları alınarak ilgili tasarım bölümlerine iletilmektedir. Tasarım bölümlerinden iletilen teknik dokümanlar nihayetinde müşteriye onaylatılmaktadır.

Müşteri tarafından onaylanan sipariş ve teknik dokümanlar "Satış Sipariş Formu" aracılığı ile ilgili imalat planlama bölümlerine iletilmekte ve imalat planlama bölümleri tasarım bölümlerinin hazırlamış olduğu ayrıntılı proje ve teknik dokümanlar ışığında stok hammadde kontrolü yaparak satın alma bölümüne satın alma taleplerini açmaktadır.

Bu talepler doğrultusunda, malzeme tedarik süreleri dikkate alınarak sipariş ürünlerinin imalat planlamaları yapılır. İmalat planlaması ve imalat planı yapılan ürünler proje yönetimi ya da standart ürünler için satış müdürlüklerinde müşteri isteği var ise kabul test planı kapsamında yok ise test laboratuvarında test ettirilerek test raporlarının ilgili teknik ve idari şartnamelere bağlı olarak yapılması sağlanır.

Ürünlerin sevki parçalı ya da tamamen İhraççı ya da müşteri yükümlülüğünde yapılır. Sözleşme kapsamında sahada devreye alma ya da süpervizör görevlendirme yükümlülükleri var ise Proje Müdürlüğü tarafından koordine edilerek Servis müdürlüğü ekiplerince yerine getirilir.

Aşağıdaki şemada transformatör üretim akış şemalarından birine yer verilmektedir:



## Müşteri Grupları

### **A. TEİAŞ (Türkiye Elektrik İletim A.Ş.)**

TEİAŞ, Türkiye'nin yüksek gerilim seviyesindeki dağıtım ağının tamamının işletmesinden, yenileme ve bakımından sorumlu kamu iktisadi teşekkülüdür. TEİAŞ, belirli sürelerle iletim ağındaki yenileme ve bakım çalışmaları kapsamında direkt olarak veya taahhüt firmaları aracılığı ile çeşitli elektrikli teçhizat alımları yapmaktadır.

TEİAŞ İşletme dairesi kapsamında yüksek gerilim kesici ve güç transformatörleri alımlarını yıllık bakım, verimlilik, yenileme ve güvenilirliği arttırmak için Kamu İhale Kurumu ("KİK") kapsamında belirli zamanlarda ihaleye çıkararak gerçekleştirmektedir. Bu ihalelere güç transformatörü, oto transformatör, reaktörler vb. elektrikli teçhizat sağlayan firmalar direk katılım sağlayarak iş yükü, teslim süresi ve TL riski değerlendirmeleri çerçevesinde teklif vermektedirler.

Kullanım süresi 30 yıl ve üzerinde olan trafolar verimsiz kabul edilmekte ve yenileme yatırımı gereksinimi doğurmaktadır. Ayrıca verimlilik ve güvenilirliği arttırmak için

yüksek güçteki trafolar yanlarına yerleştirilecek daha düşük güçtekiler ile desteklenebilmektedir.

TEİAŞ ITM kapsamında her yıl belirlenen yatırım programına göre anahtar teslimi 170 kV ya da 400 kV gerilim seviyesinde Trafo merkezi ihalesine çıkmaktadır. TEİAŞ, planlanan yatırım veya bakımların proje boyutuna göre her bir trafo merkezi bütçesi 100 milyon TL ile 1 milyar TL arasında değişiklik gösterebilen ihaleler düzenlemektedir. Müteahhit firmalar anahtar teslimi altyapı, inşaat ve elektromekanik işler dahil olmak üzere yapım işlerini üstlendikten sonra ASTOR marka 170 kV ve 400 kV kesici, 170 kV ve 400 kV Güç transformatörleri, 170 kV ve 400 kV reaktörler ve 36 kV gerilim seviyesinde Metal Clad ve dağıtım transformatörü alımlarını aldıkları ihalelerde kullanabilmektedirler. Müteahhit firmalar Şirketten bu ürünleri satış sözleşmeleri çerçevesinde alabilmektedirler. TEİAŞ ITM kapsamında bahsedilen bu işlerin aynıları özel firmalar tarafından özel yatırımlar kapsamında da yapılmakta, bu durumda ana işveren kamu kurumu olan TEİAŞ haricinde, özel elektrik üretim ve endüstri tesisleri olmaktadır.

TEİAŞ'a doğrudan yapılan satışlar 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 ile sona eren dönemler için ürün grubu bazında aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

TEİAŞ (TL)	31.12.2019	Pay (%)	31.12.2020	Pay (%)	31.12.2021	Pay (%)	30.09.2022	Pay (%)
Dağıtım Transformatörleri	-	-	-	-	514.400	0,1	447.000	0,0
Güç Transformatörleri	129.611.322	99,5	223.296.665	87,3	679.280.000	92,8	300.626.872	99,9
OG Anahtarlama Ürünleri	-	-	-	-	-	-	-	-
YG Anahtarlama Ürünleri	-	-	-	-	47.250.000	6,5	-	-
Ticari mal satışları ve diğer gelirler	609.678	0,5	32.503.625	12,7	5.189.060	0,7	3.000	0,0
<b>Total</b>	<b>130.221.000</b>	<b>100,0</b>	<b>255.800.290</b>	<b>100,0</b>	<b>732.233.460</b>	<b>100,0</b>	<b>301.076.872</b>	<b>100,0</b>

TEİAŞ ile taahhüt ilişkisi olan müteahhitlere yapılan satışlar 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 ile sona eren dönemler için ürün grubu bazında aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

TEİAŞ – müteahhit (TL)	31.12.2019	Pay (%)	31.12.2020	Pay (%)	31.12.2021	Pay (%)	30.09.2022	Pay (%)
Dağıtım Transformatörleri	6.662.224	11,2	13.635.945	12,5	28.490.712	10,6	22.027.862	6,0
Güç Transformatörleri	51.472.463	86,2	92.612.780	85,1	172.916.021	64,4	225.733.988	61,4
OG Anahtarlama Ürünleri	100.600	0,2	1.292.140	1,2	43.261.748	16,1	53.373.732	14,5
YG Anahtarlama Ürünleri	-	-	-	-	21.365.150	8,0	58.200.419	15,8
Ticari mal satışları ve diğer gelirler	1.477.593	2,5	1.242.255	1,1	2.374.226	0,9	8.244.285	2,2
<b>Toplam</b>	<b>59.712.880</b>	<b>100,0</b>	<b>108.783.120</b>	<b>100,0</b>	<b>268.407.858</b>	<b>100,0</b>	<b>367.580.285</b>	<b>100,0</b>

TEİAŞ'a yapılan satışların toplam satışlar içerisindeki payı 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 ile sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla %17,1, %25,2, %31,7 ve %14,5 seviyelerinde gerçekleşmiştir.

## B. Elektrik Dağıtım Şirketleri

Elektrik dağıtım şirketleri, işletmekte oldukları dağıtım hatlarında yenileme ve bakım/onarım yatırımları kapsamında elektrikli teçhizat alımı yapmaktadırlar. Türkiye'nin mevcutta 21 bölgeye ayrılmış elektrik dağıtım hattının, 18'ini işleten elektrik dağıtım şirketleri Şirket'in müşterisidir. 2021 yılsonu itibariyle 21 bölgede toplam bulunan 47,3 milyon adet aboneden 43,2 milyon adeti Şirket'in müşterisi olan dağıtım şirketlerinin kapsamındadır.

Elektrik dağıtım şirketlerine yapılan satışlar 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 ile sona eren dönemler için ürün grubu bazında aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

Dağıtım Şirketleri (TL)	31.12.2019	Pay (%)	31.12.2020	Pay (%)	31.12.2021	Pay (%)	30.09.2022	Pay (%)
Dağıtım Transformatörleri	90.380.037	62,0	64.841.574	66,2	173.851.922	66,1	223.875.022	62,2
Güç Transformatörleri	-	0,0	-	0,0	8.081.388	3,1	9.006.214	2,5
OG Anahtarlama Ürünleri	45.532.861	31,2	28.293.930	28,9	73.532.575	27,9	108.647.889	30,2
YG Anahtarlama Ürünleri	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0
Ticari mal satışları ve diğer gelirler	9.919.850	6,8	4.880.379	5,0	7.633.074	2,9	18.381.819	5,1
<b>Toplam</b>	<b>145.832.748</b>	<b>100,0</b>	<b>98.015.883</b>	<b>100,0</b>	<b>263.098.959</b>	<b>100,0</b>	<b>359.910.945.03</b>	<b>100,0</b>

Tüm dönemler itibarıyla dağıtım transformatörleri, elektrik dağıtım şirketleri kanalındaki satışlar içerisinde en büyük paya sahiptir. Dağıtım transformatörlerinin, elektrik dağıtım şirketlerine yapılan toplam satışlar içerisindeki payı 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 ile sona eren dönemler itibariyle sırasıyla %62,0, %66,2, %66,1 ve %62,2 seviyesindedir.

Elektrik dağıtım şirketlerine yapılan satışların toplam satışlar içerisindeki payı 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 ile sona eren dönemler itibariyle sırasıyla %13,1, %6,8, %8,3 ve %7,8 seviyelerinde gerçekleşmiştir.

## C. Endüstriyel Şirketler Grubu

Şirket'in elektrik üretim, demir çelik, maden, çimento, cam, kağıt vb. sektörlerde faaliyet gösteren geniş endüstriyel müşteri yelpazesi mevcuttur. Bu gruptaki müşteriler fabrika, depo vb. tesis yatırımlarında kullanılmak üzere elektrikli teçhizat alımları yapmaktadırlar. Alımlar direkt veya özel sektör ihaleleri yoluyla gerçekleştirilmektedir. Gruptaki mevcut müşterilerle ortalamada devam eden 10 yıllık iş ilişkisi mevcuttur.

Endüstriyel grup şirketlere yapılan satışlar 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 ile sona eren dönemler için ürün grubu bazında aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

Endüstriyel Grup (TL)	31.12.2019	Pay (%)	31.12.2020	Pay (%)	31.12.2021	Pay (%)	30.09.2022	Pay (%)
Dağıtım Transformatörleri	101.829.772	24,3	158.364.098	31,5	401.933.632	47,4	519.113.987	41,4
Güç Transformatörleri	78.664.392	18,8	204.962.250	40,8	240.377.459	28,3	486.461.626	38,8
OG Anahtarlama Ürünleri	35.034.723	8,4	49.170.131	9,8	70.824.019	8,4	93.621.545	7,5
YG Anahtarlama Ürünleri	-	0,0	-	0,0	24.184.411	2,9	39.628.857	3,2
Ticari mal satışları ve diğer gelirler	203.359.093	48,5	90.385.564	18,0	110.758.837	13,1	113.796.438	9,1
<b>Toplam</b>	<b>418.887.979</b>	<b>100,0</b>	<b>502.882.043</b>	<b>100,0</b>	<b>848.078.357</b>	<b>100,0</b>	<b>1.252.622.453</b>	<b>100,0</b>



Endüstriyel şirketler grubuna yapılan satışların toplam satışlar içerisindeki payı 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 ile sona eren dönemler itibariyle sırasıyla %37,7, %34,7, %26,9 ve %27,1 seviyelerinde gerçekleşmiştir.

#### D. Bayi Ağı

Şirket'in, Türkiye genelinde 30.09.2022 itibarıyla 28 adet Astor markalı ürünlerin satış ve pazarlamasını yapan bayi ağı bulunmaktadır. Mevcut bayiler ile ortalama 15 yıl ilişki bulunmaktadır.

Bayiler aracılığıyla yapılan satışlar 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 ile sona eren dönemler için ürün grubu bazında aşağıdaki tabloda belirtilmiştir. Dağıtım transformatörleri tüm dönemler itibariyle bayi kanalında ürünler arasındaki en büyük satış payına sahiptir.

Bayi (TL)	31.12.2019	Pay (%)	31.12.2020	Pay (%)	31.12.2021	Pay (%)	30.09.2022	Pay (%)
Dağıtım Transformatörleri	72.611.475	54,3	113.862.390	65,9	249.061.320	51,5	926.589.707	62,7
Güç Transformatörleri	-	0,0	-	0,0	9.935.615	2,1	3.588.298	0,2
OG Anahtarlama Ürünleri	46.359.457	34,7	76.217.105	37,2	197.115.269	40,8	499.984.626	33,8
YG Anahtarlama Ürünleri	-	-	-	-	-	-	-	-
Ticari mal satışları ve diğer gelirler	14.734.344	11,0	14.927.046	7,3	27.377.963	5,7	48.507.159	3,3
<b>Toplam</b>	<b>133.705.275</b>	<b>100,0</b>	<b>205.006.541</b>	<b>100,0</b>	<b>483.490.167</b>	<b>100,0</b>	<b>1.478.669.790</b>	<b>100,0</b>

Bayi ağına yapılan satışların toplam satışlar içerisindeki payı 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 ile sona eren dönemler itibariyle sırasıyla %12,0, %14,2, %15,3 ve %32,0 seviyelerinde gerçekleşmiştir.

#### E. İhracat Pazarları

Şirket Avrupa, Afrika, Asya, Güney Amerika bölgelerinde bulunan 90'ın üzerinde ülkeye ihracat yapmaktadır. İhracat pazarlarında, aralarında yerel elektrik dağıtım şirketleri, özel endüstriyel şirketler ve yerel kamu kurumlarının bulunduğu geniş bir müşteri ağı mevcuttur. Şirket'in ihracat satışları 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 ile sona eren dönemler için ürün grubu bazında aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

İhracat (TL)	31.12.2019	Pay (%)	31.12.2020	Pay (%)	31.12.2021	Pay (%)	30.09.2022	Pay (%)
Dağıtım Transformatörleri	146.412.671	65,8	151.178.058	54,3	199.142.046	34,5	415.106.558	47,9
Güç Transformatörleri	46.322.656	20,8	88.502.105	31,8	295.850.798	52,9	398.422.713	46,0
OG Anahtarlama Ürünleri	9.771.682	4,4	20.893.626	7,5	23.379.122	4,2	-	-
YG Anahtarlama Ürünleri	-	-	-	-	-	-	32.286.780	3,7
Ticari mal satışları ve diğer gelirler	19.856.660	8,9	17.704.682	6,4	47.169.637	8,4	20.475.284	2,4
<b>Toplam</b>	<b>222.363.668</b>	<b>100,0</b>	<b>278.278.471</b>	<b>100,0</b>	<b>558.993.508</b>	<b>100,0</b>	<b>866.291.335</b>	<b>100,0</b>

İhracat satışlarının toplam satışlar içerisindeki payı 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 ile sona eren dönemler itibariyle sırasıyla %20,0, %19,2, %17,7 ve %18,7 seviyelerinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in en çok satış yaptığı ilk 10 müşteri listesi 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihleri itibarıyla aşağıda verilmiştir.

<b>31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla Şirket'in ilk 10 müşterisi</b>		
<b>Müşteri</b>	<b>Satış Tutarı (TL)</b>	<b>Oran (%)</b>
Müşteri 1	130.221.000	11,7
Müşteri 2 (İlişkili Taraf)	77.309.764	7,0
Müşteri 3 (İlişkili Taraf)	39.872.905	3,6
Müşteri 4	38.554.303	3,5
Müşteri 5	29.955.671	2,7
Müşteri 6	26.189.071	2,4
Müşteri 7	25.746.645	2,3
Müşteri 8	23.497.626	2,1
Müşteri 9	21.095.821	1,9
Müşteri 10	20.581.684	1,9
<b>Diğer</b>	<b>677.699.061</b>	<b>61,0</b>
<b>Toplam</b>	<b>1.110.723.551</b>	<b>100,0</b>

<b>31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla Şirket'in ilk 10 müşterisi</b>		
<b>Müşteri</b>	<b>Satış Tutarı (TL)</b>	<b>Oran (%)</b>
Müşteri 1	255.800.290	17,7
Müşteri 11	60.135.746	4,2
Müşteri 12	56.371.836	3,9
Müşteri 3 (İlişkili Taraf)	47.752.282	3,3
Müşteri 13	39.072.279	2,7
Müşteri 5	35.254.328	2,4
Müşteri 14	34.343.270	2,4
Müşteri 15	26.866.118	1,9
Müşteri 16	24.363.767	1,7
Müşteri 17	23.675.839	1,6
<b>Diğer</b>	<b>845.130.593</b>	<b>58,3</b>
<b>Toplam</b>	<b>1.448.766.348</b>	<b>100,0</b>

<b>31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla Şirket'in ilk 10 müşterisi</b>		
<b>Müşteri</b>	<b>Satış Tutarı (TL)</b>	<b>Oran (%)</b>
Müşteri 1	731.715.000	23,2
Müşteri 15	112.941.454	3,6
Müşteri 18	64.890.279	2,1
Müşteri 5	60.387.232	1,9
Müşteri 19	58.619.393	1,9
Müşteri 20	54.805.509	1,7
Müşteri 21	48.051.719	1,5
Müşteri 22	46.250.000	1,5
Müşteri 23	42.971.847	1,4
Müşteri 24 (İlişkili Taraf)	42.122.060	1,3
<b>Diğer</b>	<b>1.891.547.817</b>	<b>60,0</b>
<b>Toplam</b>	<b>3.154.302.309</b>	<b>100,0</b>

30 Eylül 2022 tarihi itibarıyla Şirket'in ilk 10 müşterisi		
Müşteri	Satış Tutarı (TL)	Oran (%)
Müşteri 1	361.137.480	7,8
Müşteri 26	173.250.334	3,7
Müşteri 25	135.947.981	2,9
Müşteri 20	113.428.783	2,5
Müşteri 7	108.241.832	2,3
Müşteri 19	103.669.192	2,2
Müşteri 27	98.829.553	2,1
Müşteri 30	91.992.017	2,0
Müşteri 29	88.267.127	1,9
Müşteri 31	82.745.372	1,8
<b>Diğer</b>	<b>3.268.642.007</b>	<b>70,7</b>
<b>Toplam</b>	<b>4.626.151.679</b>	<b>100,0</b>

### Tedarikçiler

Şirket hammadde ve ticari mal tedariklerini, yurt içinde ve yurt dışında bulunan farklı tedarikçilerden yaptığı alımlar ile gerçekleştirmektedir. Alımların %77'si yurtiçi %23'ü yurtdışı tedarikçilerden gerçekleşmektedir. Şirket'in en çok alım yaptığı ilk 10 tedarikçi, alım tutarları ve tedarik edilen ürünlerin türü 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihleri itibarıyla aşağıda verilmiştir.

Şirket'in hammadde alımları başlıca silisli sac, bakır, röle ve trafo yağından oluşmaktadır.

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla Şirket'in ilk 10 tedarikçisi			
Tedarikçi	Alım Tutarı (TL)	Oran (%)	Tedarik Edilen Ürün
Tedarikçi 1	66.792.219	7,0	Silisli Sac
Tedarikçi 2	39.159.388	4,1	Silisli Sac
Tedarikçi 3	33.482.954	3,5	Bakır
Tedarikçi 4	31.444.526	3,3	Trafo Yağı
Tedarikçi 5	29.421.728	3,1	Bakır
Tedarikçi 6	25.904.393	2,7	Bakır
Tedarikçi 7	25.893.474	2,7	Silisli Sac
Tedarikçi 8	25.107.288	2,6	Silisli Sac
Tedarikçi 9 (İlişkili Taraf)	24.620.661	1,7	GES Malzemeleri
Tedarikçi 10 (İlişkili Taraf)	22.264.000	1,7	GES Malzemeleri
<b>Diğer</b>	<b>630.083.923</b>	<b>66,0</b>	
<b>Toplam</b>	<b>954.174.556</b>	<b>100,0</b>	

31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla Şirket'in ilk 10 tedarikçisi			
Tedarikçi	Alım Tutarı (TL)	Oran (%)	Tedarik Edilen Ürün
Tedarikçi 1	105.709.297	8,0	Silisli Sac
Tedarikçi 11	44.584.441	3,4	Silisli Sac
Tedarikçi 2	44.348.957	3,4	Silisli Sac
Tedarikçi 4	43.999.159	3,3	Trafo Yağı
Tedarikçi 3	38.815.447	2,9	Bakır
Tedarikçi 12	35.240.862	2,7	Bakır
Tedarikçi 13	32.982.192	2,5	Röle
Tedarikçi 14	30.741.159	2,3	Makina

Tedarikçi 5	29.960.055	2,3	Bakır
Tedarikçi 15	29.480.731	2,2	GES Malzemeleri
<b>Diğer</b>	<b>885.511.785</b>	<b>67,0</b>	
<b>Toplam</b>	<b>1.321.374.087</b>	<b>100,0</b>	

<b>31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla Şirket'in ilk 10 tedarikçisi</b>			
<b>Tedarikçi</b>	<b>Alım Tutarı (TL)</b>	<b>Oran (%)</b>	<b>Tedarik Edilen Ürün</b>
Tedarikçi 1	193.772.943	7,0	Silisli Sac
Tedarikçi 12	135.663.790	4,9	Bakır
Tedarikçi 4	113.371.952	4,1	Trafo Yağı
Tedarikçi 3	110.257.281	4,0	Bakır
Tedarikçi 16	78.441.365	2,8	Makina
Tedarikçi 11	70.273.301	2,5	Silisli Sac
Tedarikçi 17	63.278.153	2,3	Bakır
Tedarikçi 13	54.625.966	2,0	Röle
Tedarikçi 18	51.919.191	1,9	Silisli Sac
Tedarikçi 19	50.280.363	1,8	Silisli Sac
<b>Diğer</b>	<b>1.846.300.587</b>	<b>66,7</b>	
<b>Toplam</b>	<b>2.768.184.893</b>	<b>100,0</b>	

<b>30 Eylül 2022 tarihi itibarıyla Şirket'in ilk 10 tedarikçisi</b>			
<b>Tedarikçi</b>	<b>Alım Tutarı (TL)</b>	<b>Oran (%)</b>	<b>Tedarik Edilen Ürün</b>
Tedarikçi 1	293.972.598	7,0%	Silisli Sac
Tedarikçi 3	255.488.492	6,0%	Bakır
Tedarikçi 11	233.340.082	4,0%	Silisli Sac
Tedarikçi 19	187.357.844	4,0%	Silisli Sac
Tedarikçi 20	185.690.502	3,0%	Bakır
Tedarikçi 4	179.343.515	2,0%	Trafo Yağı
Tedarikçi 17	112.567.491	2,0%	Bakır
Tedarikçi 16	94.385.999	6,0%	Makina
Tedarikçi 2	90.375.375	4,0%	Silisli Sac
Tedarikçi 10 (İlişkili Taraf)	88.032.384	2,0%	GES Malzemeleri
<b>Diğer</b>	<b>2.681.064.920</b>	<b>60,9</b>	
<b>Toplam</b>	<b>4.401.619.203</b>	<b>100,0</b>	

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

2006 yılından bu yana Araştırma ve Geliştirme faaliyetleri, ürünlerin iyileştirilmesi, yeni ürünlerin üretim gamına katılması, ürünlerin müşteri istekleri yönünde geliştirilmesi ve ürünlerin daha verimli üretilmesi için devam etmektedir.

Ar-Ge çalışmalarına 2006 yılında başlayan Şirket, TÜBİTAK destekli ilk projesine 2009 yılında başlayarak Ar-Ge çalışmalarını sistematik bir biçimde devam etmiştir. 2016 yılında Ar-Ge merkezi belgesi alan Şirket, “Ar-Ge Merkezli Büyüme” stratejisi kapsamında büyümenin merkezine Ar-Ge’yi yerleştirmiştir.

Şirket Ar-Ge çalışmaları kapsamında 30.09.2022 tarihi itibariyle; TÜBİTAK destekli 22 adet tamamlanan, TÜBİTAK destekli 1 adet devam eden, Ar-Ge Merkezi kapsamında 63 adet tamamlanan ve Ar-Ge Merkezi kapsamında 42 adet devam eden Ar-Ge projesine sahiptir.

TÜBİTAK destek programları kapsamında 1501 (TÜBİTAK Sanayi Ar-Ge Projeleri Destekleme Programı/1501), 1505 (Üniversite-Sanayi İş Birliği Destek Programı/1505) ve 1601 (TÜBİTAK Yenilik ve Girişimcilik Alanlarında Kapasite Artırılmasına Yönelik Destek Programı/1601) programlarını tamamlayan İhraççı, 2244 (TÜBİTAK Sanayi Doktora Programı) programı kapsamında nitelikli doktoralı çalışan sayısını arttırmaya yönelik devam eden 1 adet projeye sahiptir. Ar-ge merkezi belgesi doğrultusunda ar-ge çalışmalarını devam ettiren şirket, şirket büyüklüğü nedeniyle başvuru koşullarını sağladığı diğer TÜBİTAK destek programlarına başvuru yapmaktadır.

Kullandığı çizim, analiz ve Şirket'e ait hesaplama programları ile Ar-Ge çalışmaları sonucu elde edilen prototip ürünlerin sertifikasyonları tamamlanarak imalat süreçlerine dahil edilmektedir. Bu kapsamda geliştirilerek imalat süreçlerine dahil edilen önemli ürün isimlerine aşağıda yer verilmektedir:

- 50-63 MVA 132/33-11,5 kV Güç Transformatörü
- 170 kV Şönt Reaktör
- 132 kV Mobil Transformatör
- 800 kV Güç Transformatörü
- 400 kV Reaktör
- 125 MVA Güç Transformatörü
- 110 kV with 3 seconder outputs
- 330 kV Ototransformatör
- 320 MVA 400 KV Generatör Step Up Transformatör
- 100 MVA Ark Ocağı Fırın Transformatörü
- 0-25 MVA Ar Akım Sınırlayıcı Ayarlı Şönt Reaktör
- 40 MVA 225 kV Güç Transformatörü
- 69 kV 60 Hz 36 MVA Mobil Transformatör
- 40.5 kV Metal Clad
- 36 kV 630 ve 1250 A SF6 Gazlı Kesici ve Ayırıcı
- 36 kV Metal Clad
- 24 kV Gerilim Seviyesinde Modüler Hücre
- 36 kV RMU
- Yeni Nesil Hafif, Dayanıklı Orta Gerilim Beton Köşk
- 36 kV Hava Yalıtımlı Vakum Kesicili Metal Clad
- 170 kV YG Kesici
- 12-24 kV 630-1250 A 25 kA RMU
- 12 kV 1250-2500 A 31,5 kA Vakum Kesici
- 12 kV 1250-2500 A 31,5 kA Metal Clad
- 24 kV 1250-2500 A 25 kA Vakum Kesici
- 24 kV 1250-2500 A 25 kA Metal Clad
- 7.5 MVA furnace transformer
- Motorize Kontrollü 5 Kademeli 3 MVAr Şönt Reaktör
- 16 MVA 33/15,8 kV Alçak Gerilim Sargısı Folyo Transformatör
- İspanya GES'lerine (Güneş Enerji Sistemi) Uygun 7 MVA 30/0,8/0,8 kV
- Manyetik Kontrollü (MCR) Reaktör

- 5 MVAR Yük Altında Kademe Değiştiricili Güç Ayarlı Şönt Reaktör
- 50-60 Hz Frekanslarda Gemi Enerji Sistemlerine Uygun Kuru Tip transformatör
- GES invertör sistemine uygun 5000 kVA 33-0,69 kV Transformatör,
- 5 MVAR Güç Ayarlı Şönt Reaktör

Ar-Ge merkezi kapsamında 103 Ar-Ge Araştırmacı, 10 Ar-Ge Teknisyen ve 5 Ar-Ge Destek Personeli ile toplamda 118 personel bulunan Şirket, özellikle yüksek lisans ve doktora çalışmalarını teşvik ederek konusunda yetkin personel altyapısını güçlendirmeyi hedeflemektedir. Şirket'in Ar-Ge Merkezi, üniversite-sanayi işbirliği çerçevesinde İstanbul Teknik Üniversitesi, İnönü Üniversitesi, Sakarya Üniversitesi, Düzce Üniversitesi, On Dokuz Mayıs Üniversitesi ve Bolu Abant İzzet Baysal Üniversitesi öğretim üyeleri ile çalışmalarına devam etmektedir.

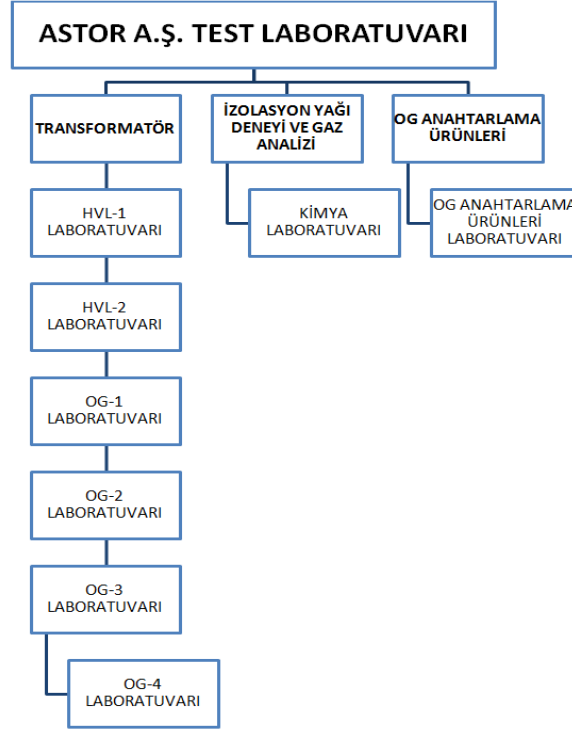
Ankara Sanayi Odası ("ASO") 54.Yıl Ödülleri kapsamında "2017 yılı Ar-Ge Merkezi" ödülünü alan Şirket, yıllık Ar-Ge harcamalarını sürekli arttırarak 2021 yılında yaklaşık 60 milyon TL'lik harcaması ile Turkish Time tarafından hazırlanan "Ar-Ge 250, Türkiye'nin En Çok Ar-Ge Harcaması Yapan Şirketleri" araştırmasına göre Ar-Ge 250 araştırmasında 39. Şirket olarak yerini almıştır.

Ankara Sincan ASO 2. ve 3. OSB'de bulunan Şirket test laboratuvarında yağlı tip dağıtım transformatörleri, kuru tip dağıtım transformatörleri ve güç transformatörleri için kısa devrelere karşı mekanik dayanım testi hariç IEC, IEEE standartlarına, yerli ve yabancı müşteri şartnamelerine göre istenen tüm testler uygulanabilmektedir. Ayrıca Orta Gerilim ve Yüksek Gerilim Anahtarlama ürünlerinin IEC, IEEE standartlarına, yerli ve yabancı müşteri şartnamelerine göre istenen tüm testler uygulanabilmektedir. Kimya laboratuvarında transformatör yağına yönelik ilgili standartlara yönelik testler yapılabilmektedir. Tüm ASTOR test laboratuvarları uluslararası akreditasyon belgesine sahiptir. Ar-ge merkezi çalışmalarında proje çıktısı olan prototip ürünler ilgili akredite test laboratuvarında doğrulanarak gerekirse geliştirme ve iyileştirme ar-ge çalışmalarına tabi tutulur.

Şirket'in 2200 m<sup>2</sup> test alanına sahip HVL-1 ve HVL-2 test laboratuvarları aynı anda paralel çalışmak suretiyle 800 kV ve 1000 MVA gücüne kadar güç transformatörleri testlerini yapabilen test laboratuvarlarıdır. HVL-1 ve HVL-2 test laboratuvarları normal işletme koşullarında farklı iki ürünü aynı anda farklı testleri yapabilme esnekliğine sahip, tasarım ve mühendisliği ASTOR bilgi birikimi ile yapılmış laboratuvarlardır.

Transformatör testleri için No:1 ve No:2 yüksek gerilim(HVL-1 ve HVL-2 laboratuvarlarının yanı sıra No:1, No:2, No:3 ve No:4 orta gerilim (OG-1, OG-2, OG-3, OG-4) laboratuvarları da bulunmaktadır.

Bu laboratuvarda transformatör izolasyon yağlarının deneyleri ve gaz analizi için Kimya laboratuvarı, prefabrik transformatör merkezi ekipmanları için OG Anahtarlama ürünleri laboratuvarı bulunmaktadır. Şirket'in laboratuvarlarına aşağıdaki şema içerisinde yer verilmektedir:



Şirket'in AR-GE çalışmaları kapsamında TÜBİTAK destekli ve Ar-Ge Merkezi kapsamında tamamlanan projelerine ilişkin bilgilere aşağıda yer verilmektedir:

No	Proje Adı	Proje Durumu
1	SF6 Gaz İzolasyonlu Transformator Üretimi	Tamamlanan
2	Termik Santraller İçin Özel Tip Transformator Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
3	Yüksek Enerji Verimli Amorf Nüveli Dağıtım Transformatorü Prototip Tasarımı, Geliştirilmesi ve İmalat Projesi	Tamamlanan
4	Yer Altı Kabloya Uygun Yeni Nesil Pad Mounted Transformator Prototip Tasarımı, Geliştirilmesi ve İmalat Projesi	Tamamlanan
5	Hızlı Trenlerde Kullanılan Özel Tip, Fan Soğutmalı, Slikon Yağlı Transformator Prototip Tasarımı, Geliştirilmesi ve İmalat Projesi	Tamamlanan
6	Transformatorler İçin PLC Kontrollü Bobin Sarım Makinası Tasarım ve Prototip Üretimi	Tamamlanan
7	25 MVA Güç Trafosu Tasarımı ve Prototip İmalatı Projesi	Tamamlanan
8	Transformatorler İçin Solvent Buharlı Kurutma Sisteminin Geliştirilmesi ve Prototip Uygulaması	Tamamlanan
9	50-63 MVA 132/33-11,5 kV Güç Trafosu Tasarımı ve Prototip İmalatı Projesi	Tamamlanan
10	Dağıtım Transformatorleri Gövde Konstrüksiyonu İçin Robotik Kaynak Hücresi Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
11	154 kV Sargısı Farklı İki İletkende Oluşan Kısa Devreye Dayanıklı Transformator Tasarımı Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan

12	Yüksek Hızlı Trenlerin Enerji Beslemesi İçin 154/27,5 kV 25 MVA Tek Fazlı Güç Transformatorü Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
13	170 kV Şönt Reaktör Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
14	Kuru Tip Güç Transformatorleri İçin Sargı Tekniği Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
15	Ar-Ge Merkezi Altyapısı İçin Nitelikli Personel Kapasitesinin Artırılması Projesi	Tamamlanan
16	Yüksek Gerilim Bağlantısı SF6 Gaz İzolasyonlu GIS Sistemine Uygun Güç Transformatorü Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
17	Yük Altında Kademe Değiştiricili Kuru Tip Güç Transformatorü Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
18	132 kV Mobil Transformator Tasarımı Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
19	Güvenliği Arttırılmış, Çevreci 40,5 kV Metal Clad Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
20	Demiryolu Elektrifikasyon Sistemlerine Uygun Özel Kuru Tip Cer Transformatorü Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
21	Çok Yüksek Gerilim Güç Transformatorü Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
22	Gürültü Seviyesi Düşürülmüş Yüksek Gerilim Şönt Reaktör Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
23	Hot Spot Sıcaklık Noktaları Geliştirilmiş 154 kV 100 MVA Güç Transformatorü Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
24	Test Sistemlerinde M-G Sistemleri Yerine Kullanılabilecek 1500 kVA Özel Tip Kuru Tip Transformator Prototip Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
25	Soğutma Sistemleri Geliştirilmiş 3500 kVA Özel Tip Generatör Test Kuru Tip Güç Transformatorü Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
26	Gürültü Seviyesi Geliştirilmiş 154 kV 62,5 MVA Güç Transformatorü Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
27	Ar-Ge Kimya Laboratuvarı Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
28	Dağıtım Transformatorleri Gövde Konstrüksiyonu Boyama Kabini Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
29	50-1000 kVA Arası Yağ Kaçakları Azaltılmış Yağlı Tip Transformator Kazan Gövde Konstrüksiyon Tasarımı Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
30	Yüksek Gerilim Sargısı Taraklama Yöntemi ile Yıldırım Darbelerine Karşı Dayanımı Artırılmış 220 kV Güç Transformatorü Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
31	Hermetik Dengenin Bozulmasına Karşı Dayanıklı Gaz Yastıklı 1600 kVA Dağıtım Transformatorü Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan



32	Çift Kademe Değişiricili Özel Tip Güç Transformatörü Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
33	Heat Exchanger Soğutma Ünitesine Sahip Güç Transformatörü Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
34	125 MVA Güç Transformatörü Tasarımı Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
35	6,3 kV İki Ayrı Bağımsız Sekonder Çıkışlı 220 kV Güç Transformatörü Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
36	Değişken Akı Ayarlı Yükte Kademe Değişiricili 400 kV Ototransformatör Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
37	154 kV Ayar Sargısı Halka Sargı Yöntemi ile Yapılmış Kısa Devreye Dayanıklı Güç Transformatörü Tasarımı ve Prototip Uygulaması	Tamamlanan
38	36 kV 630 ve 1250 A SF6 Gazlı Kesici ve Ayırıcı Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
39	36 kV Metal Clad Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
40	24 kV Gerilim Seviyesinde Modüler Hücre Tasarım, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
41	24 kV Gerilim Seviyesinde Metal Clad Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
42	Yüksek Güçlü Güç Transformatörü Sargı Tekniklerinin Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
43	36 kV Gerilim Seviyesinde RMU Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
44	Dökme Reçine Kuru Tip Transformatörler İçin Modüler Ön Kalıp Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
45	Yüksek Frekans Test Sistemine Uygun SCADA Kontrollü Otomatik Gerilim Ayarlı Transformatör Tasarımı ve Prototip Uygulaması	Tamamlanan
46	YHT Enerji Beslemesi için Otomatik Gerilim Ayarlı Mono Faz Güç Transformatörü Tasarımı ve Prototip Uygulaması	Tamamlanan
47	72,5 kV Yüksek Gerilim Sargısı Üçgen Bağlantılı Kısa Devreye Dayanıklı Güç Transformatörü Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
48	Orta Gerilim Anahtarlama Ürünleri İmalat Süreçlerinin Geliştirilmesi	Tamamlanan
49	Cezayir Elektrik Dağıtım Sistemlerine Uygun Transformatör Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
50	Dağıtım Transformatörleri Elektrik ve Mekanik Tasarımlarını C Sharp Programı İle Yazılımı Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
51	Güvenilir Olmayan Şebekelere Uygun 33/33 kV Ototransformatör Tasarımı ve Prototip Uygulaması	Tamamlanan
52	Avrupa Standartlarına Uygun 3 Sekonder Çıkışlı 110 kV Güç Transformatörü ve Prototip Uygulaması	Tamamlanan

53	Avrupa Birliği Verim Kriterleri'ne (PEI) Uygun Yükte Kademe Değiştiricili Tersiyer Sargılı 330 kV Ototransformatör Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
54	Yeni Nesil Hafif, Dayanıklı Orta Gerilim Beton Köşk Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
55	12 kV Metal Clad Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
56	36 kV Hava Yalıtımlı Vakum Kesicili TEİAŞ Tipi Metal Clad Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
57	170 kV Yüksek Gerilim Kesici Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
58	320 MVA 400 KV Generatör Step Up Transformatör Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
59	100 MVA Ark Ocağı Fırın Transformatörü Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
60	0-25 MVAr Akım Sınırlayıcı Ayarlı Şönt Reaktör Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
61	Hem Reaktör Hem Yardımcı Sargılı Transformatör Tasarımı Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
62	Gerilim ve Güç Ayarlı Dağıtım Sistemlerine Uygun Reaktör Tasarımı Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
63	18 MVA Ark Ocağı Fırın Transformatörü Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
64	Ortadoğu ve Afrika Pazarına Özgün 24 kV 630-1250 A 20 kA Hava Yalıtımlı Hücrelerin Tasarımı Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
65	36 kV 630 A 16 kA Genişlemeyen Kompakt RMU Tasarımı Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
66	12-24 kV 630-1250 A 25 kA Genişlemeyen Kompakt RMU Tasarımı Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
67	12 kV 1250-2500 A 31.5 kA Metalclad ve Vakum kesici Tasarımı Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
68	24 kV 1250-2500 A 25 kA Metalclad ve Vakum kesici Tasarımı Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
69	Yağ Tasfiye Cihazı Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
70	Ar-Ge Merkezi Veri Ambarı Projesi Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
71	Hem Üçgen Hem Yıldız Bağlanabilen Açık Uçlu 7,5 MVA Fırın Transformatörü Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
72	Farklı Gerilimlere Sahip Çift Sekonder Çıkışlı Ayar Sargısı İçeride 15 MVA Güç Transformatörü Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
73	Klemens Yapısıyla Seçilebilen Çift Primer Gerilimli 30 MVA Güç Transformatörü Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan

74	Özbekistan Elektrik Dağıtım Sistemlerine Uygun 8 MVA 11/6,9 kV Orta Güç Transformatör Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
75	Motorize Kontrollü 5 Kademeli 3 MVAr Boşta Harici Tip Şönt Reaktör Tasarımı ve Uygulaması	Tamamlanan
76	Malezya Elektrik Dağıtım Sistemlerine Uygun 500 kVA 11/0,430 kV Bakır Sargılı Transformatör Tasarımı Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
77	Avrupa Birliği Kriterlerine Uygun AG Sargısı 6,6 kV devrik sargılı 400 kV 300 MVA Güç Transformatörü Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
78	Elektrik Dağıtım Sistemlerine Uygun Güç ve Gerilim Ayarlı Reaktör Tasarımı ve Geliştirilmesi	Tamamlanan
79	5-10-16 MVA 33/15,8 kV Alçak Gerilim Sargısı Folyo Transformatör Tasarımı Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
80	İspanya Güneş Enerji Sistemi (GES)'lerine Uygun 7 MVA 30/0,8/0,8 kV Verimli Transformatör Tasarımı ve Uygulaması	Tamamlanan
81	50-60 Hz 6,6 kV Çift Çıkışlı 5 Kademeli Her Kademede %5 Gerilim Değişimine Haiz 23 MVA Güç Transformatörü Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
82	40 MVA 225 kV Sargısı Kalkanlı GIS Bağlantısına Uygun Güç Transformatörü Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
83	Filipinler Güç Sistemlerine Uygun 69 kV 60 Hz 36 MVA Mobil Transformatör Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
84	Manyetik Kontrollü (MCR) Reaktör Tasarımı Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan
85	5 MVAr Yük Altında Kademe Değiştiricili Güç Ayarlı Şönt Reaktör Tasarımı, Geliştirilmesi ve Uygulaması	Tamamlanan

## 7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

#### A. Global Transformatör Pazarı ve Endüstrisi

##### 1. Dünya'da Transformatör Sektörüne Genel Bakış

Dünya genelinde enerji üretimi ve tüketimi yükseldikçe ek enerji ekipmanı ihtiyacı oluşmakta ve bu da transformatörlere olan talebin artmasına neden olmaktadır. Günümüzde, son kullanım/uygulama açısından transformatörlere alternatif sağlayabilen bir teknoloji veya ürün mevcut değildir.

Enerji sektöründeki gelişmeler hem konvansiyonel (kömür, doğalgaz, petrol yoluyla elektrik üretimi) hem de konvansiyonel olmayan (yenilenebilir) elektrik üretimi, yeni güç altyapısının geliştirilmesi ve eski/eskiyen şebeke altyapısının geliştirilmesi için geniş bir alan yaratmaktadır. Tüm bu faktörler öncelikle transformatörlere olan talebin artmasında önemli rol almaktadır.

İletim ve dağıtım ağlarının iyileştirilmesine yönelik olumlu düzenleyici reformların başlatılmasıyla birlikte dünya genelinde artan enerji talebi, teknoloji penetrasyonunu olumlu

yönde etkileyecektir. Uzak bölgeleri elektrikleştirmek için dağıtım ağını güçlendirmeye yönelik artan yatırımlar da teknoloji için olumlu bir büyüme senaryosu üretecektir.

Piyasa şu anda uzun vadeli talep döngüsünün aşağı yönlü bir aşamasındadır. Ancak son yirmi yılda gecikmiş yenileme (ikame) yatırımları nedeniyle, kısa vadede talebin arttığı görülmektedir. Pazar olgunlaştıkça yenileme (ikame) yatırımlarının, yeni yatırımlara eşit olacağı ve ardından 2020'li yılların ilk yarısından itibaren aşacağı öngörülmektedir. Çin ve ABD'nin yeni üretim kapasitesi kurulumlarının yanı sıra gelişmekte olan ekonomilerdeki istikrarlı büyüme nedeniyle 2000'den 2015'e kadar olan yüksek faaliyet büyümelerini tekrarlayan bir dönem olması pek olası değildir. Ancak, nüfus artışının tetiklediği büyüme devam edecek, bu sayede elektrifikasyon doygunluğa ulaşacak ve enerji kaynaklarının yapısı değişim gösterecektir.

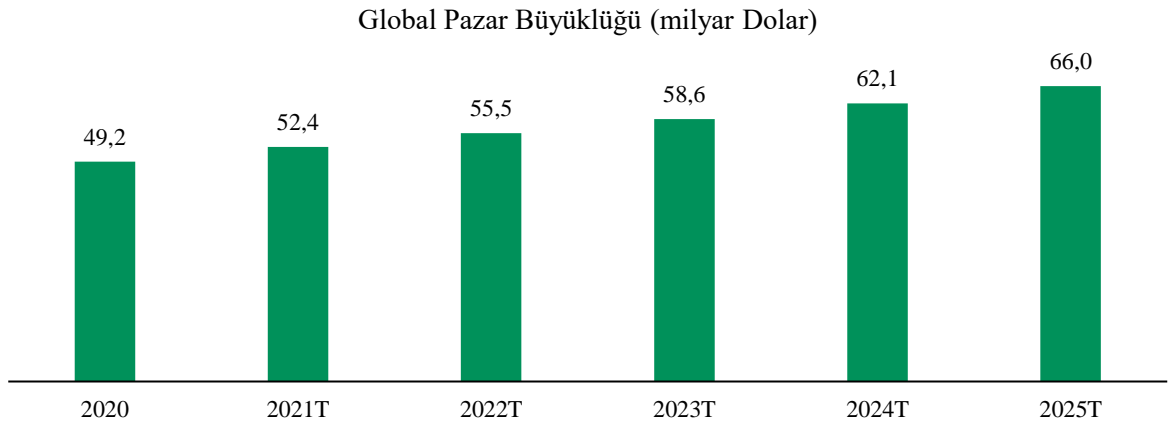
### *Global ve Bölge Bazında Üretim Kapasitesi*

Transformatörler için toplam global üretim kapasitesinin 4.400 GVA civarında olduğu tahmin edilmektedir<sup>1</sup>. Çoğu ülkede, yerel dağıtım kuruluşlarına satılan ve dokümantasyonu yetersiz çok sayıda küçük yerel dağıtım transformatörü üreticisi vardır. Başta Çin, Hindistan, Avrupa ve Amerika Birleşik Devletleri olmak üzere bazı büyük ülkelerde bahsi geçen şirketlerden çok sayıda mevcuttur. Çin, Avrupa ve Amerika Birleşik Devletleri'nde çok sayıda elektrik dağıtım şirketi mevcut olup, Hindistan özelinde görece daha azdır. Avrupa Birliği, büyük ölçekli üreticilerin Avrupa'da satın alınan tüm transformatörlerin %50'sinden fazlasını tedarik ettiğini tahmin etmektedir.<sup>2</sup>

### *Global Ölçekte Transformatör Sektörünün Durumu*

Global Market Insights Ağustos 2022 raporuna göre global transformatör pazarı büyüklüğünün 2021'de 49,3 milyar Dolar'a ulaştığı, 2022 ve 2030 yılları arasında YBBO'nun %7,1 olacağı öngörülmektedir.<sup>4</sup>

Transformer Report, Stat Plan 2019 raporuna göre ise global transformatör pazarının 2020 yılında 49,2 milyar Dolar'a ulaştığı, 2020 ve 2025 yılları arasında YBBO'nun %6,0 olacağı beklenmektedir.<sup>3</sup>



T: Tahmin

Kaynak: Transformer Report, Stat Plan (2019), BKP Sektör Raporu (2022)

<sup>1</sup> Kaynak: Transformer Report, Stat Plan (2019)

<sup>2</sup> Kaynak: Transformer Report, Stat Plan (2019)

<sup>3</sup> Kaynak: Transformer Report, Stat Plan (2019), BKP Sektör Raporu 2022

<sup>4</sup> Kaynak: Global Market Insights (2022)

Küresel güç trafosu pazarını çeşitli faktörler yönlendirmektedir. Artan tüketimin yanı sıra yenilenebilir elektrik enerjisi üretimine artan odaklanma, akıllı şebekelerin yaygınlaştırılması ve akıllı transformatörler ile mevcut eski güç transformatörlerinin değiştirilmesi küresel güç trafosu pazarının büyümesini etkileyen diğer bazı faktörler arasındadır. Enerji sektörü ekonomik büyümenin temel göstergesi olarak kabul edildiği için, ülkeler enerji altyapılarını güçlendirmeye ve artan elektrik talebini karşılamaya çalışmaktadırlar. Yatırımlar, yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilen elektriği şebekeye entegre etmeyi amaçlayan yeni projeleri içermektedir. Hidro, rüzgâr ve güneş enerjisi gibi yenilenebilir enerji üretimindeki artışlar, güç transformatörü pazarının önemli sürücü etkenlerinden biri olarak karşımıza çıkmaktadır.

COVID-19 pandemisi, transformatör pazarının büyümesi üzerinde önemli bir etki göstermiştir. Endüstriyel ve ticari sektörlerden gelen güç talebindeki büyük düşüş, yaklaşan enerji dağıtım projeleri ve yapım aşamasındaki projelerde gecikmelere sebep olmuştur. Projelerdeki bu ertelemeler, güç dağıtım ekipmanına olan talebin azalmasına ve ekipman üreten firmalar için negatif büyümeye yol açmıştır. Bugün trafo pazarında yoğun genişleme beklenirken, bu güçlü büyüme Kuzey Amerika ve Avrupa'da beklenen durgunluk ve Çin'deki makro belirsizlikler sebebiyle sekteye uğrayabilecektir.

## **2. Sektördeki Büyümenin Global Ölçekteki İtici Güçleri**

### *Bireyler ve Devletlerin Temiz ve Yeşil Enerji Talebindeki Artış*

Transformatör pazarı esas olarak artan nüfus ve küresel çapta yükselen temiz, yenilenebilir enerji talebi ve buna paralel olarak dağıtım altyapısında gerçekleşen düzenlemeler tarafından yönlendirilmektedir.

Uluslararası Enerji Ajansı (IEA)'nın 2019 Dünya Enerji Görünümü raporuna göre, yenilenebilir kaynaklar (hidroelektrik dahil) 2015-2040 yılları arasında teknolojik gelişmeler ve devlet teşvikleri ile birlikte yılda ortalama %2,8 büyüme ile en hızlı gelişen enerji kaynakları olacaktır. Gelişmiş ülkeler rüzgârı ve diğer yenilenebilir enerji kaynaklarını entegre etmekte ve bu sebeple yaşlanan şebekeler üzerindeki yük artmakta ve daha sık görülmeye başlanan kısa devre durumları oluşmaktadır. Bu durum transformatör endüstrisindeki büyümeyi tetiklemektedir.

### *Şebekedeki İletim ve Dağıtım Kayıplarını Azaltmaya Yönelik Teşvikler*

Şebekedeki iletim ve dağıtım kayıplarını azaltmaya yönelik teşvikler ve transformatörler için yükselen talebin transformatör satış hacimlerini arttırması beklenmektedir.

### *Gelişmekte Olan ve Gelişmiş Ülkelerde Artan Elektrik Talebi*

Global ölçekte gelişmekte olan ve gelişmiş ülkelerde altyapıya yapılacak yatırımların artması ve sürekli artış gösteren enerji talebinin, önümüzdeki dönemde transformatör pazarını yönlendirmesi bekleniyor.

Uluslararası Enerji Ajansı'na (IEA) göre, belirtilen politika ve senaryoya doğrultusunda, küresel elektrik talebinin 2040 yılına kadar yıllık %2,1 oranında büyümesi öngörülmektedir. Ayrıca, nihai enerji tüketiminde elektriğin payının 2018'de %19'dan 2040'ta %24'e yükseleceği tahmin edilmektedir. Bu durumun eşleniği mevcut küresel talebe Çin ve Hindistan gibi başka bir ülkeyi eklemek ile benzerdir. Dünyada enerji talebi hızla artarken, elektrik altyapısına olan ihtiyaç da artacaktır. Küresel ölçekte enerji üretiminin geliştirilmesi için yapılan yatırımlar ve paralel olarak ilgili elektrikli teçhizatların üretimine yapılacak olan yatırımların küresel transformatör pazarını yönlendirmesi beklenmektedir.

Nüfus ve enerji tüketimindeki küresel artış, global transformatör sektöründe yer alan oyuncular için kazançlı bir büyüme senaryosu oluşturmaktadır. Dünya genelinde gelişmekte olan ülkeler,

öncelikle artan enerji ihtiyacını karşılamak için enerji üretim kapasitelerini arttırma çabası içindedirler.

#### *Kullanım Ömrü Azalan Transformatörleri Yenilemek İçin Atılan Adımlar*

Kuzey Amerika ve Avrupa'da kullanımda olan enerji verimliliği yüksek transformatörlerin, globaldeki diğer yatırımcıları da yatırımlarını bu yönde yapmaları konusunda motive etmesi beklenmektedir.

### **3. Güç ve Dağıtım Transformatörlerinin Sektördeki Durumu**

#### *Global Güç Transformatörü Sektörü*

Konut ve ticari uygulamalar için transformatörlerin artan kullanımı ve düşük maliyetli oluşları güç transformatörlerine olan talebi körüklemektedir. Güç transformatörlerini akıllı enerji dağıtım ağlarına dahil edebilmek için yapılan araştırma ve geliştirme yatırımları, yenilenebilir enerji dağıtım ağları çevre dostu soğutucular ile birlikte pazar büyümesi için önemli fırsatlar oluşturacaktır. Elektrik tüketimi, son yıllarda artan dijitalleşme ve nüfus ile birlikte hızlı artış göstermiştir. Ortalama elektrik tüketiminin güç transformatörü pazarı için istikrarlı bir büyümeye zemin hazırlaması beklenmektedir.

Küresel elektrik ağı üzerindeki en belirgin etki fiyattır. Genişletilmiş ve uzun zaman dilimlerine yayılmış proje takvimleri ve büyük finansal yatırımların güç transformatörü üretmesi gereklidir. Ek olarak, sadece birkaç şirket yüksek kalite elektrik sınıfı çelik üretimi yapmaktadır. Dönüştürücüler uzun vadeli işleyişleri için gerekli altyapının oluşturulması bakımından maliyetli ve kullanıma uygun değildir.

2021 yılı itibariyle global güç transformatörü pazarı büyüklüğünün 30 milyar Dolar seviyesinde olduğu tahmin edilmektedir.<sup>4</sup>

#### *Global Dağıtım Transformatörü Sektörü*

Dağıtım transformatörlerinin önümüzdeki dönemde piyasaya hakim olması bekleniyor. Birçok ülkede transformatörlerin kapasitesi, iletim ve dağıtım projelerinin genişlemesi nedeniyle son zamanlarda istikrarlı bir şekilde arttı. Örneğin, Meksika'nın dağıtım ağında konuşlandırılan transformatör kapasitesi 2020'de 1.140.807 MVA'ya ulaştı.<sup>5</sup> Diğer birçok ülke de iletim ağlarını genişletti ve bu durum dağıtım transformatörlerinin yoğun bir şekilde konuşlandırılmasına yol açtı.

Büyük transformatör üreticileri, herhangi bir dalgalanmada anında tepki gösterebilen akıllı dağıtım transformatörleri için araştırma ve geliştirme faaliyetlerine yatırım yapmakta ve böylece son kullanıcıya iletilen elektriğin kalitesini arttırmayı planlamaktadırlar.

2021 yılı itibariyle global dağıtım transformatörü pazarı büyüklüğünün 22 milyar Dolar seviyesinde olduğu tahmin edilmektedir.<sup>6</sup>

### **4. Pazarın Bölgesel Görünümü<sup>7</sup>**

- Avrupa, var olan en eski transformatör altyapılarından birine sahiptir ve bu bölgede istikrarlı bir pazar büyümesi görülmektedir.

<sup>4</sup> Transformer Market Research Report, Ekim 2020

<sup>5</sup> Transformer Market Report, Mordor Intelligence, Ağustos 2021

<sup>6</sup> Distribution Transformer Market, GminInsight, Mayıs 2022

<sup>7</sup> Transformer Report, Stat Plan (2019), BKP Sektör Raporu 2022

- Kuzey Amerika, en gelişmiş ve en büyük transformatör pazarını temsil etmektedir.
- Afrika ve Orta Doğu bölgesi yeni yatırımlar ile birlikte pazarın hızla büyüdüğü bölgelerdir.
- Asya ise en büyük ve en hızlı büyüyen pazarlardan birine sahiptir.

Milyar Dolar	Asya Pasifik	Doğu & Güney Doğu Asya	Orta Asya	Avrupa	Güney & Orta Amerika	Afrika & Orta Doğu	Kuzey Amerika	Toplam
2020	14,3	11,2	1,6	6,8	2,5	5,0	7,9	49,2
2021	15,2	11,8	1,7	7,2	2,8	5,4	8,4	52,4
2022	16,3	12,4	1,8	7,6	2,9	5,8	8,8	55,5
2023	17,3	13,0	1,9	8,0	3,1	6,2	9,3	58,7
2024	18,5	13,7	2,0	8,5	3,3	6,6	9,7	62,2
2025	19,7	14,4	2,1	9,0	3,5	7,1	10,2	66,0
YBBO	%7	%6	%7	%6	%7	%8	%6	%6

Kaynak: Transformer Market Report, Stat Plan, 2019

### ***Kuzey Amerika***

- Amerika Birleşik Devletleri'ndeki transformatör alımı son 30 yılda dalgalanmıştır. Bununla birlikte, modernizasyon ve eskiyen varlıklarının değiştirilmesi ihtiyacı nedeniyle güç transformatörüne olan talebin korunması beklenmektedir. Dağıtım transformatörüne olan talep de yükselen nüfus ve inşaat sektörü ile birlikte sürdürülebilir bir büyüme yolundadır.
- Kuzey Amerika'da 60'tan fazla dağıtım transformatörü üreticisi ve distribütörü vardır, ancak bu şirketlerin çoğu küçüktür ve niş pazarlara hizmet etmektedir. Sektörde sadece 6 şirket toplam cironun %80'ine sahiptir.
- Pazarın en önemli yönlendirici unsurları ise var olan dağıtım ağı üzerindeki yenileme yatırımı ihtiyacı ve artan altyapısal harcamalardır.

### ***Afrika ve Orta Doğu***

- Suudi Arabistan, güç ve dağıtım transformatörleri için bölgedeki en büyük pazar konumundadır.
- Körfez ülkeleri, diğer birçok petrol ve doğal gaz üreten ülke gibi yerli hammadde mecburiyeti düzenlemeleri getirmektedir. Bu durum lokal ve çok uluslu şirketler arasında, teknoloji ve tecrübe birleşimi doğrultusunda, birçok birleşme ve partnerlik anlaşmalarına sebep olmuştur. Hali hazırda petrol ve doğal gaz şirketleri elektrik teçhizatı sağlayan şirketlerin büyük ölçekli müşterileri konumundadır.
- Dağıtım ağlarının büyümesi ve yenilenebilir enerji kapasitelerinin artması, sektörün Afrika'da büyümesi için itici güç olacaktır.

### ***Asya Pasifik***

- Bölge, güç ve dağıtım transformatörleri için dünyadaki en büyük pazardır. Çin, Birleşik Devletler dışında tüm pazarlardan büyüktür. Ancak Hindistan ikinci bir büyük pazarı temsil etmektedir, sıralamada bu grubun arkasında ise Japonya gelmektedir.
- Asya Pasifik marketin en önemli yönlendirici unsurları ise büyük ölçekli yenilenebilir entegrasyon ve artan enerji talebidir.

### ***Avrupa***

- Avrupa transformatör pazarı yüksek kaliteli ürünler talep etmektedir ve bu nedenle bazı şirketler için pazara girmek daha zordur. Ayrıca, rekabetin fazla olmasının sebeplerinden biri de yüksek kalite, düşük fiyat ve geniş ürün yelpazesi sunabilen bilinen markaların bu pazarda yerleşmiş olmasıdır.

- Pazar büyüklüğü daha küçük olmasına rağmen önemli gelişmeler mevcuttur. Şöyle ki; çoğu Avrupa ülkesinde mevcut sistemler karmaşıktır ve uzun bir süreye yayılarak inşa edilmişlerdir. 66kV, 50kV gibi çeşitli ara iletim voltajları vardır. Bunlar kademeli olarak azalmaktadır ancak yine de mevcut ağların büyük bir bölümünü temsil etmektedirler. Bu nedenle, modern bir elektrik tedarik ağında, çok çeşitli çalışma voltajlarını ve akımlarını yansıtan birçok farklı sınıf ve boyutta transformatör gereklidir.
- AB, yeşil enerjiyi teşvik etmede öncü olmuştur, ancak yüksek verimli dağıtım transformatörlerini benimsemekte yavaş kalmıştır. Avrupa dağıtım transformatörü filosuna hala geleneksel teknoloji hakimdir ve ortalamada %98,38 oranında işletim verimliliği mevcuttur.

## 5. Global Pazardaki Önemli Oyuncuların Listesi

- ABB
- Toshiba
- Siemens
- Hitachi Energy
- Schneider Electric
- General Electric
- Mitsubishi
- Eaton
- Hyosung Heavy Industries

### B. Türkiye Pazarı

#### 1. Pazar Segmentleri ve Dinamikleri

##### *Enerji Üretim Grubu*

Bu segmentteki büyük alıcılar arasında, EÜAŞ, Bağımsız enerji üreticileri, yap-işle-devret, lisanssız enerji üreticileri ve özelleştirilmiş kurumlar yer almaktadır.

- Alıcılar direkt üreticiden almayı tercih eder.
- GES, HES ve RES yatırımları genelde bağımsız enerji üreticileri tarafından yapılmaktadır.
- Bu segmentteki en büyük alıcılar bağımsız enerji üreticileri ve ardından EÜAŞ'tır.
- Pratikte aracı bir bayii yoktur.
- Satış sonrası hizmetler kritik önem taşır.

2012 ve 2021 yılları arasındaki dönemde Türkiye'nin kurulu gücü YBBO %6,4, enerji üretimi ise YBBO %3,8 ile büyümüştür.<sup>8</sup>

MW-MVA	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Kurulu Üretim Kapasitesi	57.000	64.007	69.519	73.146	78.497	85.200	88.550	91.267	95.890	99.919

TWh	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Yıllık Elektrik Üretimi	239,5	240,2	252,0	261,8	274,4	297,3	304,8	303,9	306,7	334,7

Kaynak: EPDK

Kamu ve özel sektörde bulunan lisans sahibi şirketler elektrik üretimi faaliyeti gösterebilirler.

<sup>8</sup> Kaynak: TEİAŞ, EPDK, BKP Sektör Raporu 2022



EÜAŞ, elektrik üretimi ve satışından sorumlu kamu kurumudur. EÜAŞ tarafından sahip olunan üretim tesislerinin kurulu gücü 1970 ve 1990 yılları arasında kayda değer bir oranda artmıştır. Ancak, bağımsız enerji üreticileri tarafından artan yatırımlar ve büyük ölçekli özelleştirmeler sonucu EÜAŞ'a ait olan kapasitenin pazardaki payı oldukça daralmıştır. 2021 yılında, toplam üretilen enerjinin %84'ü EÜAŞ dışındaki üreticilerden gelmiştir. Ayrıca, lisanssız üretilen enerjinin yaklaşık %90'ı GES'lerden gelmektedir.

Organizasyon	Üretim (GWh)	Oran
EÜAŞ	53,523	16%
İşletme Hakkı Devri	6,786	2%
Yap-İşlet-Devret	227	0%
Bağımsız Elektrik Üreticileri	259,545	78%
Lisanssız	14,642	4%
<b>TOTAL</b>	<b>334,723</b>	<b>100%</b>

Kaynak: TEİAŞ

Yenilenebilir enerjinin toplam üretimdeki payı yıllar bazında artmıştır. Ancak, 2021 yılında RES ve GES'lerden üretilen enerjinin artmasına rağmen, hidro-elektrik santrallerinde üretilen enerjinin azalması sebebiyle toplamdaki yenilenebilir enerji üretimi azalmıştır.

Yenilenebilir Enerji	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Toplam üretim içerisindeki pay	%33,2	%29,6	%32,4	%43,9	%42,3	%35,8

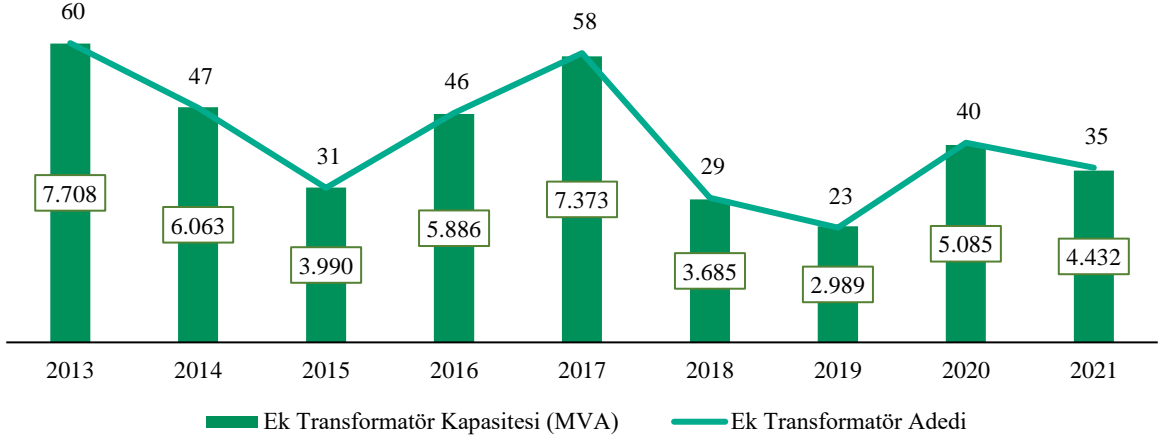
Kaynak: TEİAŞ

Enerji Üretim Santrallerinde Kullanılan Transformatörler	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Üretim Kapasitesi (MVA)	57.000	64.007	69.519	73.146	78.497	85.200	88.550	91.267	95.890	99.919
Üretim - Transformatör Kapasitesi	62.700	70.408	76.471	80.461	86.347	93.720	97.405	100.394	105.479	109.911

Kaynak: TEİAŞ

- Enerji üretimi sektöründe yeni transformatörler için talep yıllar bazında düşüş göstermiştir, bunun başlıca sebebi kapasite yatırımlarındaki azalmadır.
- 2016 ve 2017 yıllarında görülen çıkışın nedeni ise, yenilenebilir enerji tarafında (özellikle GES'ler) görülen yeni yatırımlar olmuştur.

### Güç Transformatörleri Talep Gelişimi



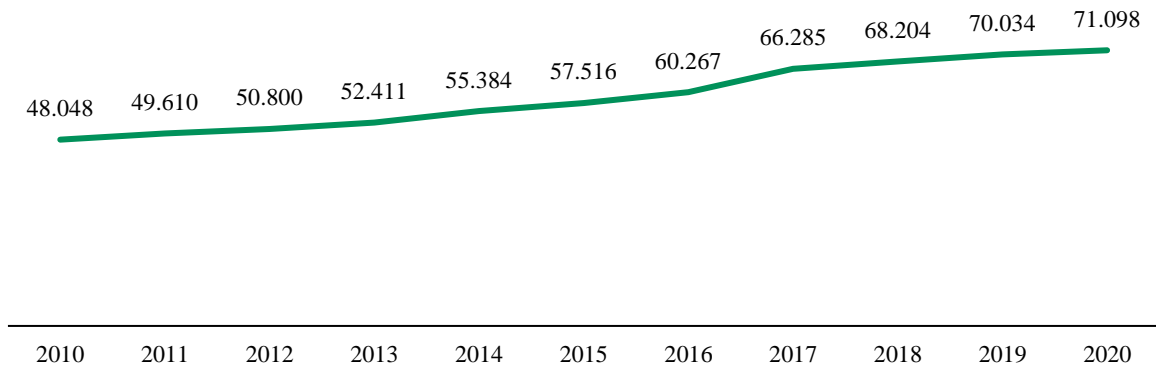
Kaynak: TEİAŞ, BKP Sektör Raporu 2022

### Elektrik İletim ve Dağıtım Grubu

Büyük alıcılar, TEİAŞ ve elektrik dağıtım şirketleridir.

- Transformatörlerin ortalama gücü yükselmektedir.
- Elektrik dağıtım şirketleri direkt üreticiden satın almayı tercih etmektedirler, bazılarının kendi transformatör üretim tesisleri mevcuttur.
- TEİAŞ, ihale yoluyla ve çoğu zaman bir müteahhit aracılığıyla alımlarını gerçekleştirmektedir.
- TEİAŞ direkt alımlarını çoğunlukla ikame yatırımları için gerçekleştirmektedir.
- Bayilerin payı elektrik dağıtım şirketlerine yapılan satışlarda yüksektir, TEİAŞ için ise kayda değer bir büyüklükte değildir.
- Satış sonrası hizmetler kritik önem taşır.
- Ürün ve hizmetlerin fiyatı kritik önem taşır.

### İletim ağı uzunluğu (km)



Kaynak: TEİAŞ

İletim ağı istikrarlı bir şekilde %3 oranında YBBO ile büyümektedir.



Kaynak: TEDAŞ

### *Önemli Oyuncular*

TEİAŞ, iletim sistemini (Enerji İletim Hattı / ENH) yüksek gerilim seviyesinde işleten tek devlet şirkettir. TEDAŞ, dağıtım şebekesini kontrol eden, izleyen, denetleyen devlet şirkettir. TEDAŞ, dağıtım şirketleri için projeleri onaylar, yeni tesisleri devreye alır ve kamulaştırma yapar.

Ülkede farklı bölgelerden sorumlu toplam 21 elektrik dağıtım şirketi bulunmaktadır. Dağıtım şirketleri bölgenin bakımını, geliştirilmesini, veri toplamasını ve elektrik talebinin tahmin edilmesini sağlar.

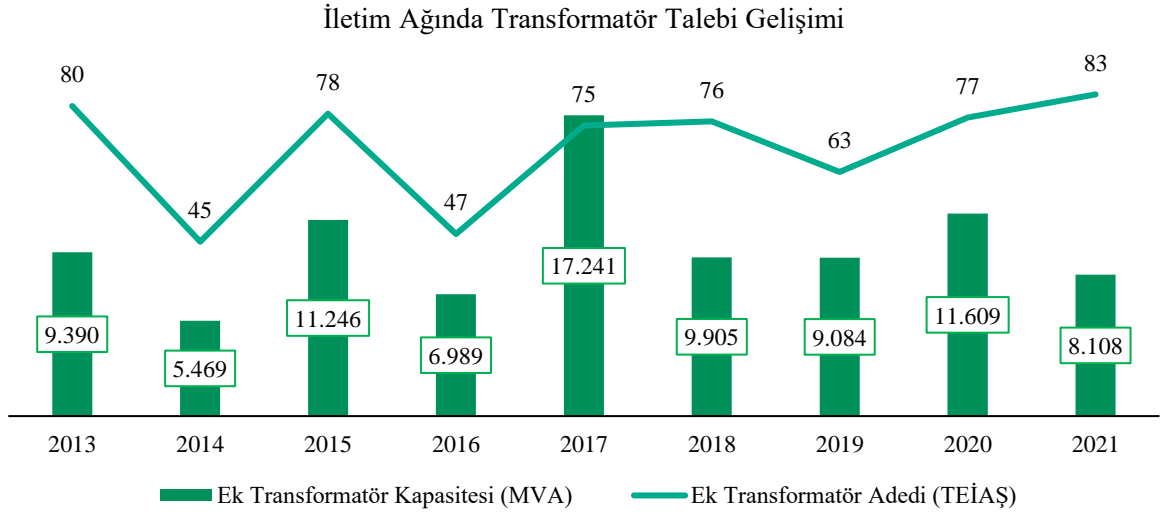
İletim ve dağıtım kayıplarını azaltmaya yönelik çabalar yüksek önceliğe sahiptir. İletim kayıpları %2 civarında kalırken, Elektrik dağıtım şirketlerinin kapsamlı yatırımları sayesinde dağıtım kayıpları 2012'de %17'den 2021'de %12'ye düşmüştür. Her yıl 2.000 km'den fazla iletim ve dağıtım hattının genişletilmesi ve ilavesi yapılmaktadır. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından 2021-2025 dönemi için yaklaşık 66,7 milyar TL elektrik dağıtım yatırımı planlanmaktadır.

### *Transformatörlerin İletim ve Dağıtım Ağı Pazarındaki Yeri*

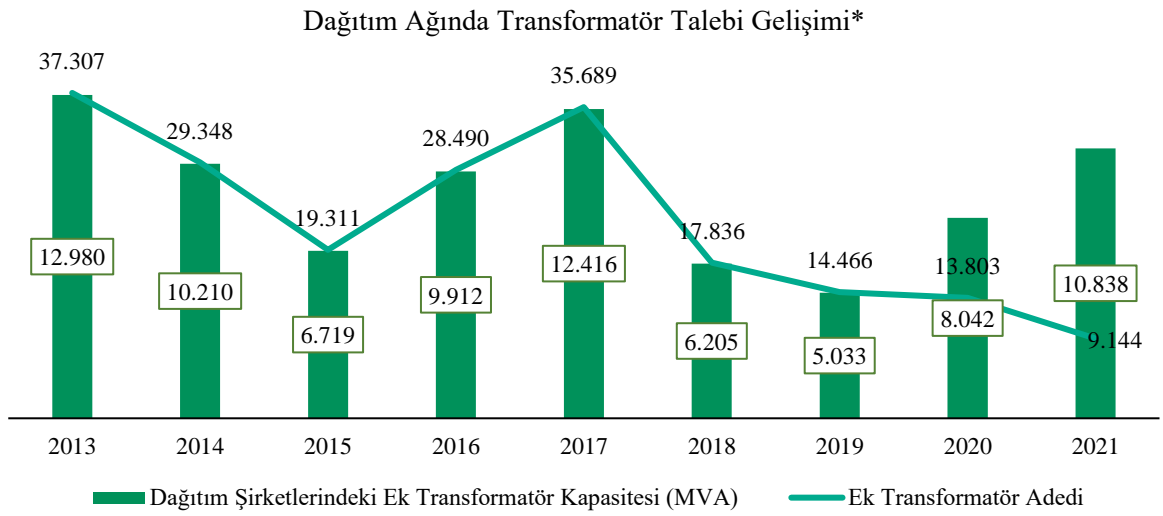
TEİAŞ, iletim ağındaki transformatörlerin tek el alıcısıdır. Diğer yandan iletim ağında transformatör alımı yapan 22 farklı elektrik dağıtım şirketi bulunmaktadır.

<b>Transformatör Kapasitesi (MVA)</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
İletim Ağı	112.846	122.236	127.705	138.951	145.940	163.181	172.276	181.360	192.969	201.077
Elektrik Dağıtım Şirketleri	105.585	118.564	128.775	135.493	145.405	157.822	164.027	169.060	177.102	187.940

Kaynak: TEİAŞ, BKP Sektör Raporu 2022



Kaynak: TEİAŞ, BKP Sektör Raporu (2022)



Kaynak: TEİAŞ, BKP Sektör Raporu 2022

\*2012-2018 yılları için ortalama transformator kapasitesi sabit tutulmuştur.

### Endüstriyel & Ticari Şirketler ve Konut Sektörü

Büyük alıcılar organize sanayi bölgeleri, endüstriyel şirketler, ticari alıcılar ve yerleşim yerlerinde kullanılmak üzere alım yapan tüzel veya gerçek kişiler.

- Transformatorlerin ortalama gücü yüksektir.
- Genel uygulama olarak, yüksek voltajda alınan ürünlerde bir müteahhit aracılığı ile alım yapmaktır. Aksi durumlarda lokal ve fiziki yakınlıktaki bir bayiden alım yapılır.
- Satış sonrası hizmetler kritik önem taşır.
- Ürün ve hizmetlerin fiyatı kritik önem taşır.

Endüstriyel şirketler, kendi kullanımları için üretenler ile transformatorleri münhasıran sanayi işlemi için kullananlar ile organize sanayi bölgelerini kapsar. Ülke geneline yayılmış organize

sanayi bölgeleri, özel şirketler dışında bir diğer önemli alıcı kategorisini oluşturmaktadır. Endüstriyel şirketler grubu ayrıca elektrikli demiryolları, metrolar ve tramvay işleten şirketleri kapsar. Bu şirketler kendi kullanımları için elektrik üretimi gerçekleştirir veya elektrik dağıtım şirketlerinden yüksek voltajda alım yapar ve elektriği kendi ağları içinde dağıtırlar.

#### *Endüstriyel Şirketler ve Organize Sanayi Bölgeleri*

Türkiye ekonomisinde üretimin önemli bir yeri mevcuttur, GSYİH'da üretimin payı %22,2'dir. Üretimin toplam elektrik tüketimi içerisindeki payı 2021 Ocak ayı itibarıyla %45,5'dir.<sup>9</sup> Türkiye'de transformatörler için önemli bir pazar oluşturan 67.000 işletme ile 363 organize sanayi bölgesi bulunmaktadır.<sup>10</sup> Türkiye'de enerji tüketen endüstrilerin çoğu metalik olmayan cam, çimento ve seramik gibi minerallerin dönüştürücüleridir.

Türkiye'deki üretimin çoğunlukla elektrik olan enerji tüketimi yüksektir. Enerji yatırımları özellikle cam, çimento ve seramik gibi sektörlerde kritik ve yüksektir.

ISO 1.000 içerisinde yer alan ve metal dışı mineral üretimi yapan toplam 54 şirket arasında Cam, Çimento ve Seramik oyuncuları için enerji tüketimi, ortalamada toplam maliyetler içerisinde sırasıyla %30, %55 ve %20 pay almaktadır.

ISO 1.000 içerisinde yer alan ve çelik üretimi yapan 114 şirket için enerji tüketimi, ortalamada toplam maliyetler içerisinde %30 pay almaktadır.

#### *Konut*

Konut, toplam elektrik tüketiminde 2021 Ocak ayı itibarıyla %28,2'lik bir paya sahip olup, endüstriyeller (%45,5) ve kamu ve ticari hizmetler (%24,8) ardından üçüncü sırada yer almaktadır.<sup>11</sup> Konut piyasasındaki talep büyümeye devam etmektedir ve bu büyüme dolaylı olarak transformatör pazarını desteklemektedir. 2017-2019 yılları arasında yeni yapı ruhsatları düşüş göstermiş olsa da, 2020'den beri bir yükseliş trendi izlenmektedir.

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Toplam Yeni Yapı Ruhsatı Sayısı	134.099	161.921	104.143	53.819	96.001	136.474

#### *Transformatörler için Endüstriyel & Ticari ve Konut Pazarları*

%31 ile endüstriyel & ticari ve konut pazarı toplam sektör içerisindeki ikinci büyük pazar olarak yer almaktadır.

Endüstriyel & Ticari ve Konut	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Transformatör Kapasitesi (MVA)	63.623	71.444	77.596	81.645	87.617	95.099	98.838	101.871	107.363	113.896

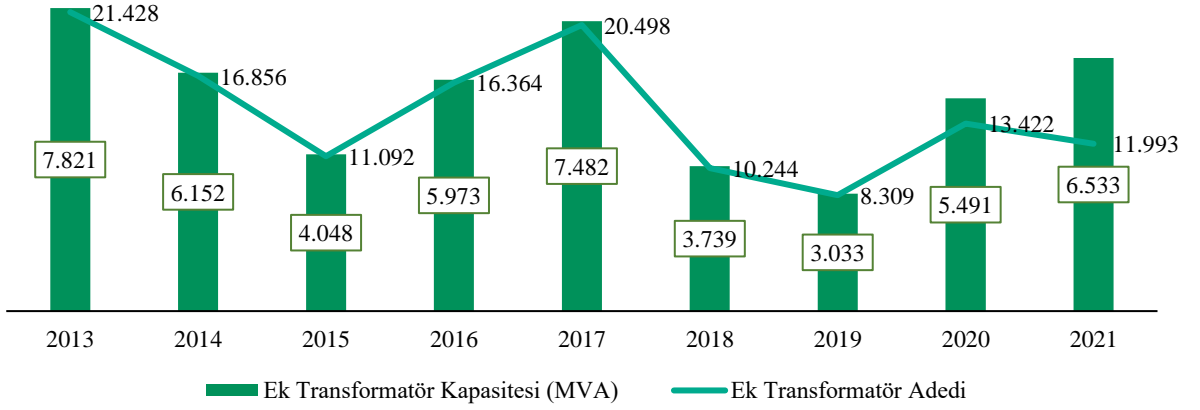
Kaynak: BKP Sektör Raporu 2022

<sup>9</sup> Kaynak: TÜİK

<sup>10</sup> Kaynak: OSBÜK

<sup>11</sup> Kaynak: TEİAŞ

## Endüstriyel, Ticari ve Konut'ta Transformatör Talebi Gelişimi



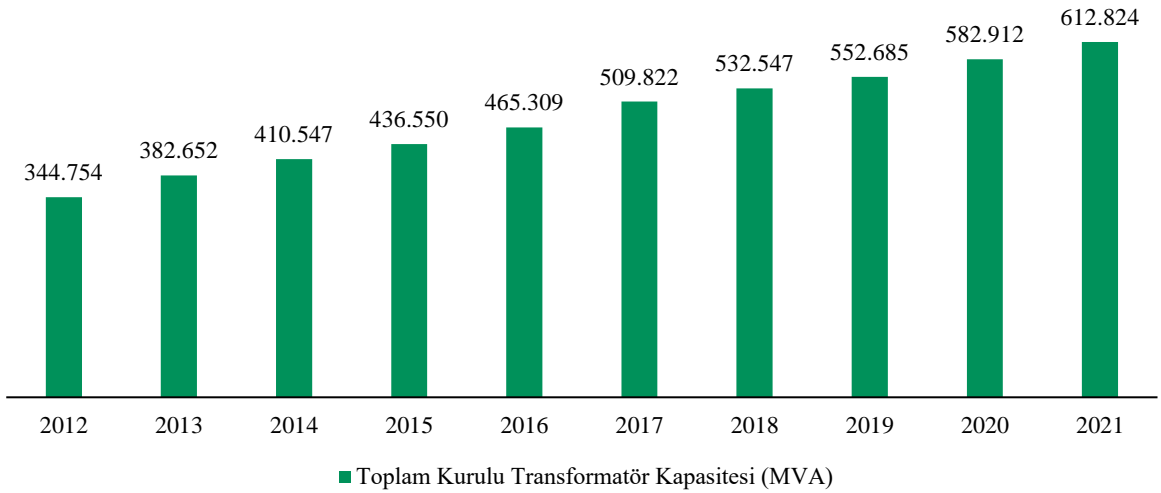
Kaynak: BKP Sektör Raporu 2022

Türkiye'nin endüstriyel gelişimi, Avrupa'ya göre daha yenidir ve trafolar uzun vadeli yatırımlardır. Bu nedenle, şu anda endüstriyel satın almalar, ikamelerden ziyade çoğunlukla yeni yatırımlara yöneliktir.

## 2. Türkiye Dağıtım ve Güç Transformatörü ve Anahtarlama Ürünleri Pazarı

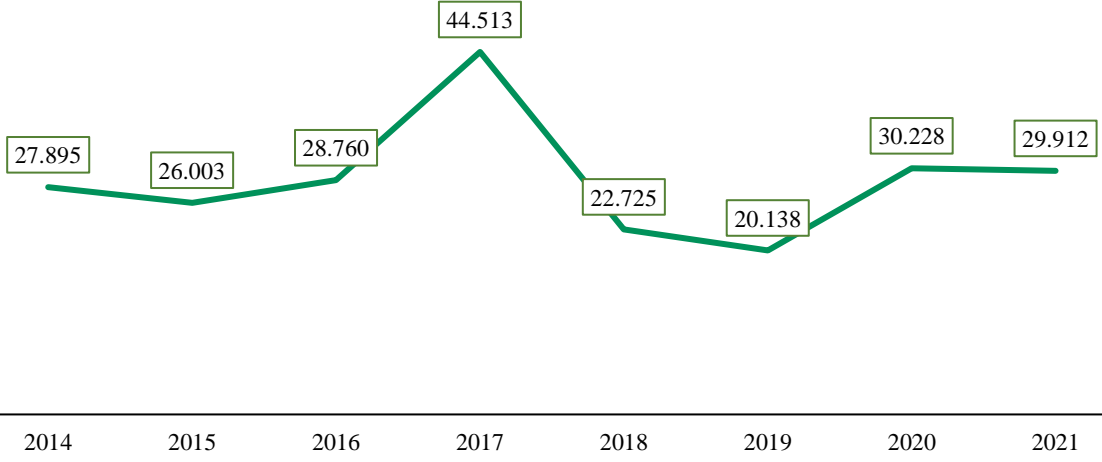
### Transformatör Kapasitesindeki Artış (MVA)

Toplam transformatör kapasitesi %5 YBBO ile toplam kurulu güç ile aynı doğrultuda büyümektedir.



Kaynak: BKP Sektör Raporu 2022

### Yıllık Eklenen Transformator Kapasitesi (MVA)



Kaynak: BKP Sektör Raporu 2022

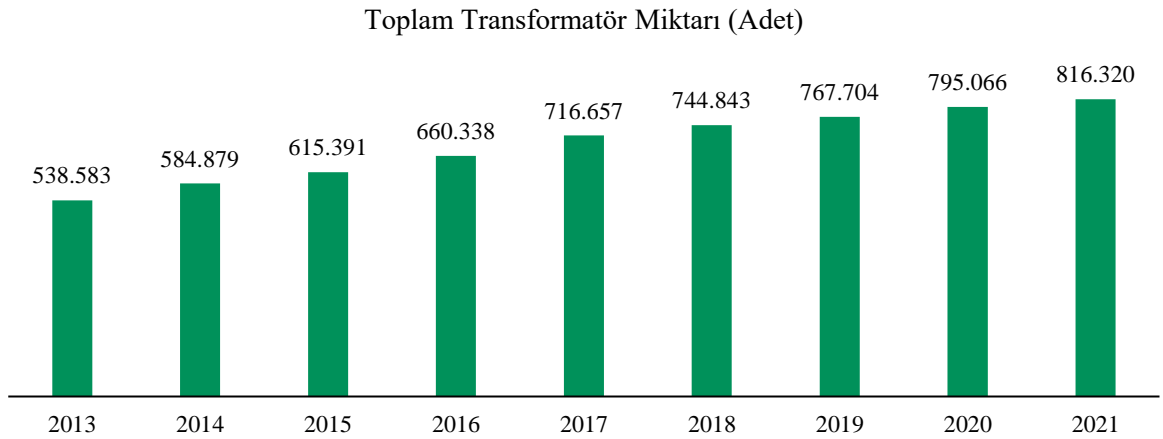
2017 yılında yenilenebilir kaynaklarının (GES, RES, HES vb.) sisteme dahil olması ile yeni eklenen transformator kapasitesi de benzeri şekilde artış göstermiştir.

### Pazar Segmentleri Bazında Transformator Kapasiteleri

Transformator Kapasitesi (MVA)	2020	2021
Elektrik Üretim	105.479	109.911
İletim	192.969	201.077
Elektrik Dağıtım	177.102	187.940
OSB ve diğer	107.363	113.896

Kaynak: BKP Sektör Raporu 2022

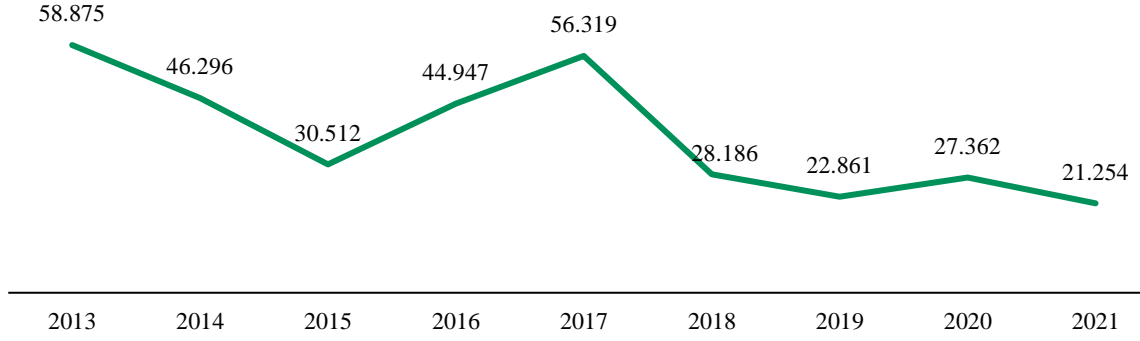
### Toplam Transformator Miktarının Yıllara Göre Değişimi



Kaynak: TEİAŞ, BKP Sektör Raporu 2022

Aşağıdaki grafikte de görüleceği üzere GES'lerdeki sıçrama nedeniyle meydana gelen 2017 yılındaki artış dışında ilave yeni transformator ünitelerine yapılan yatırımlar azalmaktadır.

### Yıllık Ek Transformator Talebi (Adet)



Kaynak: BKP Sektör Raporu 2022

### Pazar Segmentleri Bazında Toplam Transformator Adetleri

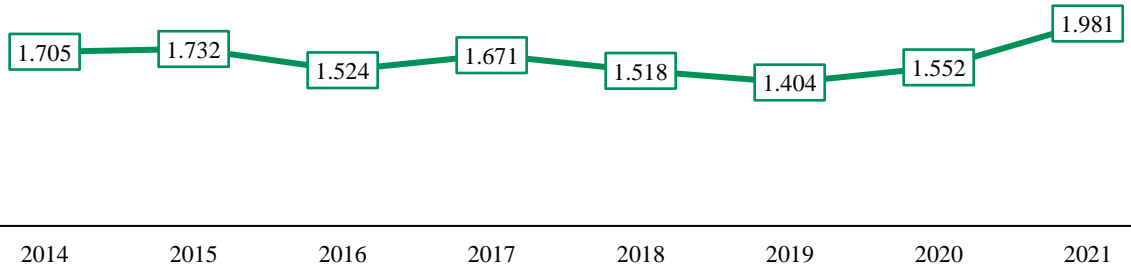
Transformator Adetleri	2013	2021	YBBO
Elektrik Üretim	549	857	%5,7
İletim	1.505	2.016	%3,7
Elektrik Dağıtım	340.793	508.880	%5,1
OSB ve diğer	195.737	304.534	%5,7

Kaynak: BKP Sektör Raporu 2022

### Türkiye'nin İç Pazar Tüketimine Göre Pazar Büyüklüğü ve Pazar Payları

Yıllar içinde Türkiye pazarı, yeni trafo yatırımlarının sürekli azalmasına rağmen 2014-2021 yılları arasında 1,4 ile 2,0 milyar USD aralığında kalmıştır. Piyasa, özellikle 2017 yılından sonra ağırlıklı olarak devlete ait TEİAŞ ve dağıtım şirketlerinin yenileme yatırımlarıyla canlı tutulmuştur. Bu trend 2021 yılında özellikle TEİAŞ yatırımlarıyla pozitif yönde bozulmuş gözükmektedir.

### Transformator ve Anahtarlama Ürünleri Pazarları Toplam (milyon Dolar)



Kaynak: TÜİK

Pazar Değeri (milyon Dolar)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Üretim	2.159	2.177	2.015	2.008	1.861	1.820	2.035	2.616
İhracat	1.246	1.161	1.142	1.025	1.023	1.016	1.120	1.170
İthalat	791	717	651	687	680	600	637	534
İç Pazar	1.705	1.732	1.524	1.671	1.518	1.404	1.551	1.981

Kaynak: TÜİK

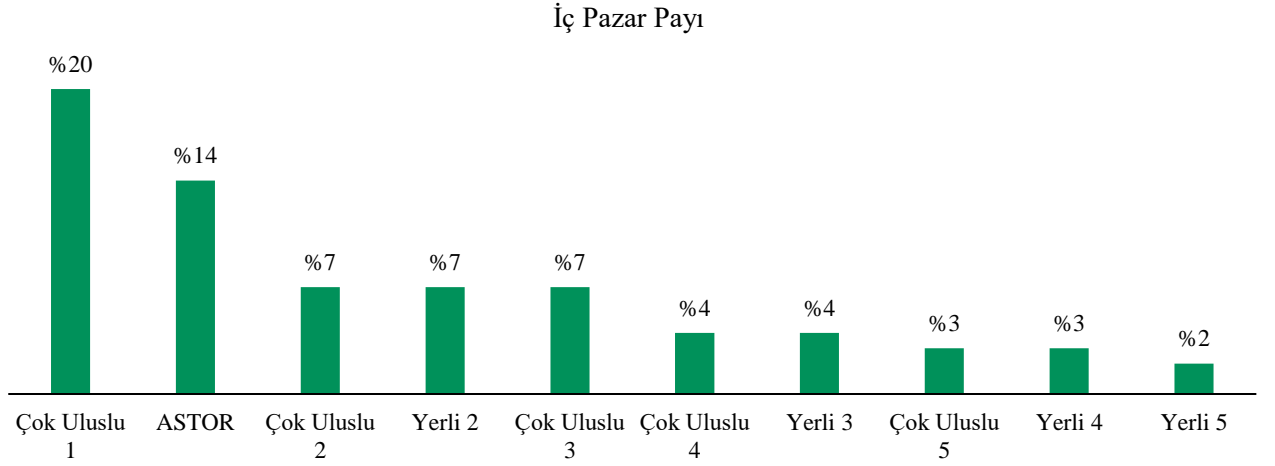


Yukarıda Türkiye transformatör ve anahtarlama ürünleri pazarının yıllar bazında üretim, ihracat ve ithalat kırılımı verilmiştir. İç pazar değeri, üretimden yapılan satışlardan ihracat değerleri çıkarılıp, ithal alımlar dahil edilerek elde edilmiştir.

Dağıtım transformatörleri üretim açısından pazarın %70'ini oluşturmaktadır. Ancak ciro açısından dağıtım trafoları %30'luk bir payla güç transformatörlerinin gerisinde kalmaktadır.

- Transformatör ve anahtarlama ürünleri karşılaştırmasında %60 değer ile en büyük payı transformatörler almaktadır. Pazar büyümeye devam ederken, yeni yatırımlar ve ikameler arasındaki oran değişmeye devam etmektedir.
- 2010-2015 yılları arasında yeni yatırımlar ikame yatırımlarının önünde yer almaktaydı, ancak son beş yıldır yenileme yatırımlarının payı daha yüksek gerçekleşmiştir. Günümüzde yeni yatırımlar, pazarın %30'unu, ikameler ise %70'ini temsil etmektedir.
- Türkiye pazarında iç talepte ithalat oranı azalan bir seyir izlemektedir. 2021'de ithalat, TEİAŞ satın almaları nedeniyle %27 ile 10 yılın en düşük oranını görmüştür.

Türkiye'de faaliyet gösteren en büyük 10 firmanın toplam iç pazar satışlarına (Türkiye'deki üretimden ve ithalat edilenden satışlar) göre pazar payları 2021 yılı için aşağıda yer almaktadır.



Kaynak: BKP Sektör Raporu 2022

Çok uluslu şirketler, Türkiye pazarında önemli bir yere sahiptir ancak yerli şirketler gelişme göstermektedir.

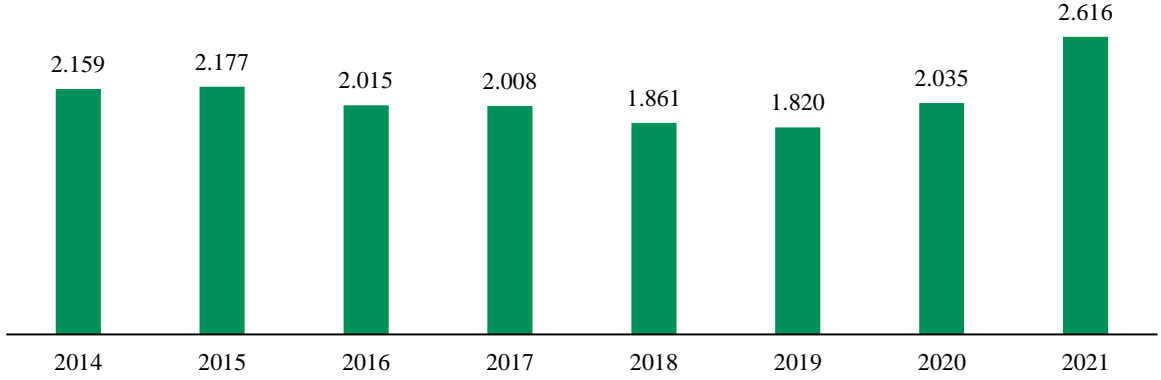
İç pazarın %41'lik önemli bir kısmı çok uluslu şirketlere aittir ve ilk onda beş yerel şirket mevcuttur.

İSO-500 2021 yılı verilerine göre Şirket 147. en büyük sanayi kuruluşu olup, transformatör ve anahtarlama ürünleri üreticileri bazında sıralamaya bakıldığında ilk sırada yer aldığı görülmektedir.

#### *Türkiye'deki Üretimden Satışlara Göre Pazar Büyüklüğü ve Pazar Payları*

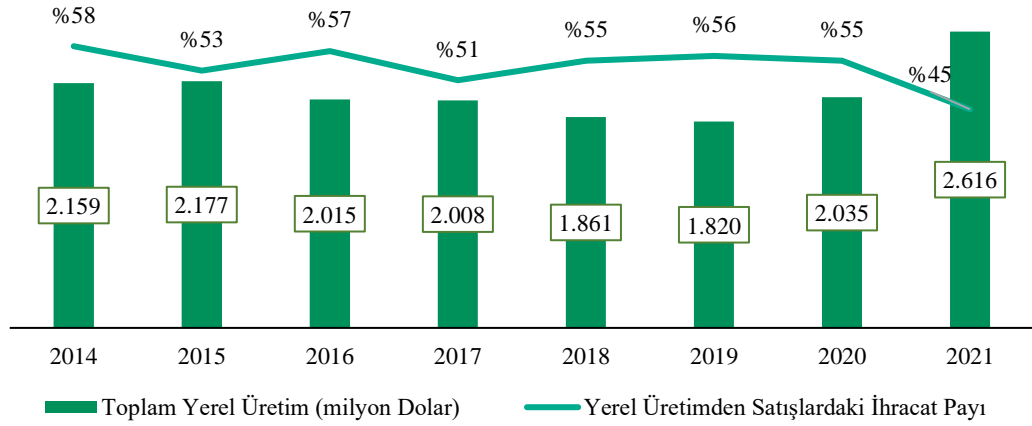
Yerli üretim 2014 – 2021 yılları arasında durağan bir seyir izlemiş ve kapasite kullanımında büyük ölçüde ihracata bağımlı olmuştur. Son 8 yılda, yerli üretimin yaklaşık %46'sı iç piyasaya, %54'ü ihracata gitmiştir.

### Toplam Yerel Üretim (milyon Dolar)



Kaynak: TÜİK, BKP Sektör Raporu 2022

Çok uluslu şirketlerin Türkiye'yi bir üretim merkezi olarak kullanmaları ve yerli şirketlerin ihracat pazarlarındaki etkili pazarlama aktiviteleri (özellikle Afrika ve Orta Doğu pazarlarında) sebebi ile yerel üretimden yapılan ihracatın payı yüksektir.



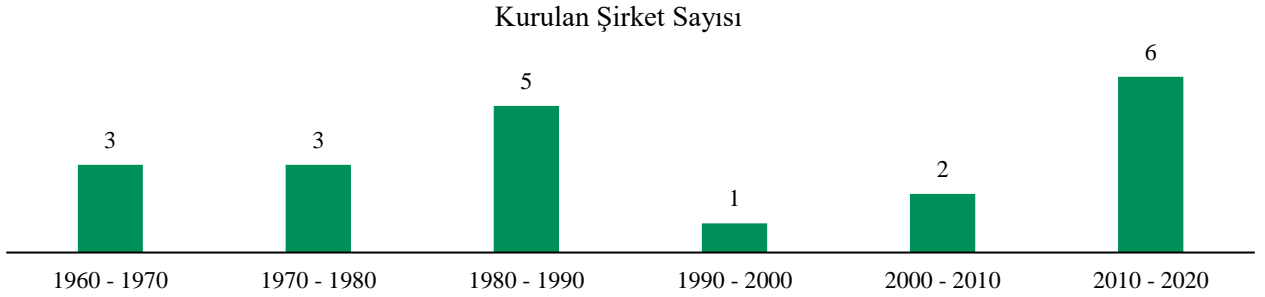
Kaynak: TÜİK, BKP Sektör Raporu 2022

Türkiye'nin transformatör sektörü önemli sayıda yerel ve çok uluslu şirketlerin mevcut olduğu büyük ölçekli bir sektördür. Yerli üreticiler yüksek yetkinliğe sahiptir ve imkanları dahilinde uçtan uca tüm üretimi kurum içinde tutmaya, böylece maliyetleri azaltıp karlılığı artırmaya çalışmaktadırlar. Türkiye'de transformatör ve anahtarlama ürünleri temini 2017 yılına kadar aşamalı bir şekilde azalmıştır. Başlıca sebebi bu süreçte yeni GES, RES ve diğer yenilenebilir enerji kaynakları gibi kapasitesi daha küçük ama sayısı fazla transformatör ihtiyacı olan kaynakların devreye girmesidir. Sonrasında ise 2018'deki ekonomik kriz ve Covid-19 mevcut sektörü ve pazarı etkilemiştir. 2021'de TEİAŞ ve elektrik dağıtım şirketlerinin alımlarını özellikle ikame yatırımlarında arttırması sebebiyle, yurtdışında ani bir yerli talep artışı ve dolayısıyla üretim artışı görülmüştür.

Sektördeki kapasite kullanımı oranları görece yüksektir ancak 2021 yılındaki %70 - %80 seviyelerinden 2022 yılında %60 - %70 seviyelerine gerilemiştir.

Türkiye'deki transformatör ve anahtarlama ürünleri endüstrisinde faaliyet gösteren şirketlerin gelişimi aşağıdaki şekilde özetlenebilir;

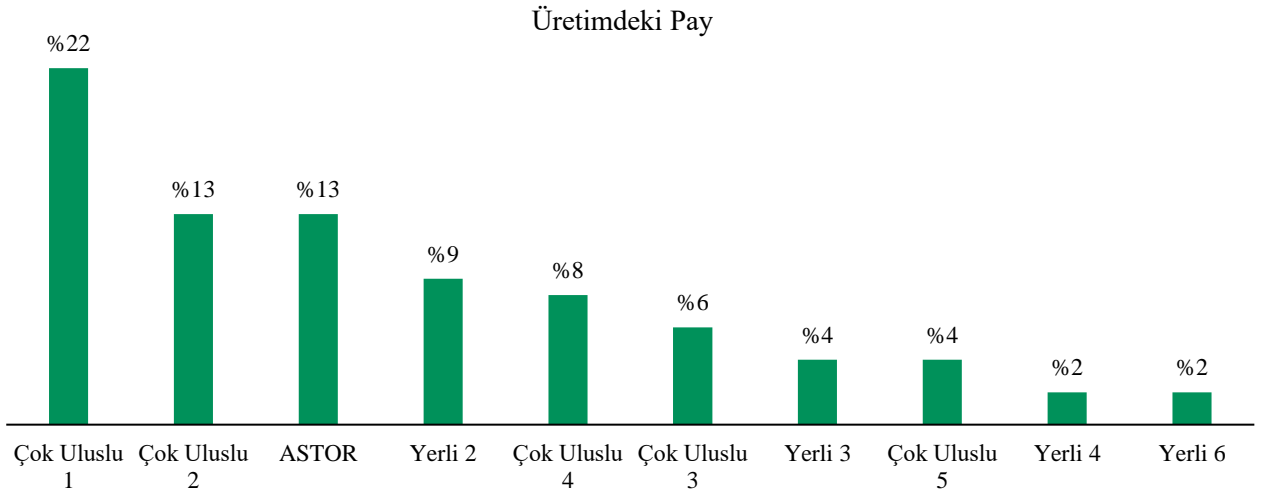
- 1960'lı yıllara kadar Türkiye'de tedarik, yerelde faaliyet gösteren ve ayrı dağıtım ağlarına sahip yabancı firmalar tarafından sağlanıyordu.
- Transformatör firmaları 60'lı yıllarda çoğalmaya başladı. İthal ikamesi döneminde ve 1980'lerdeki ekonomik liberalleşme döneminden sonra daha fazla şirket kurulmuştur. 1990'lı yıllarda makro türbülanslardan kaynaklanan yaklaşık on yıllık bir durağanlığın ardından, 2000 sonrasında yeni bir şirketler dalgası ortaya çıktı. Sektördeki büyük oyuncuların yarısından fazlası bu dönemde kurulmuştur.
- Türkiye'de faaliyet gösteren 13 yerli şirket dışında yaklaşık 7 çok uluslu şirket bulunmaktadır. Aynı zamanda önemli bir oyuncu çok uluslu bir şirketin kısmi bağlı ortaklığı olup, BİST'e kotedir. Diğer tüm yerli oyuncular özel şirket konumundadır. Türkiye'de 1960'lardan itibaren kurulan şirketlerin sayısı aşağıdaki gösterilmektedir.



Kaynak: BKP Sektör Raporu 2022

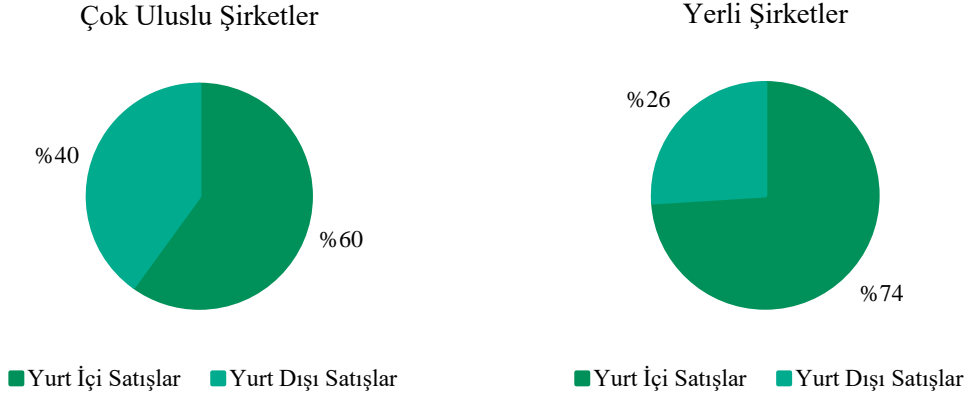
- Faaliyet gösteren 3 şirketin üretim tesislerinin kapalı alan büyüklüğü 100.000 – 170.000 m<sup>2</sup>, 4 şirketin 60.000 – 90.000 m<sup>2</sup>, 4 şirketin 36.000 – 56.000 m<sup>2</sup>, 7 şirketin 8.000 – 20.000 m<sup>2</sup> seviyelerindedir.
- Şirketler kapasite açısından küçüldükçe, toplam çalışan sayısı azalmaktadır. Türkiye'de faaliyet gösteren en büyük 5 şirketin toplam çalışan sayıları 1.000 üzerindedir.

Türkiye'de faaliyet gösteren en büyük 10 firmanın 2021 yılında Türkiye'deki üretimlerinden iç pazar ve ihracat pazarlarına satışları toplamına göre pazar payları yaklaşık olarak aşağıda yer almaktadır. ASTOR üretimdeki payı itibarıyla Türkiye pazarında 3. sırada yer almaktadır.



Kaynak: BKP Sektör Raporu 2022

Çok uluslu şirketler Türkiye’yi üretim merkezi olarak kullanarak yerli oyunculardan daha fazla ihracat yapmaktadır.



Kaynak: BKP Sektör Raporu 2022

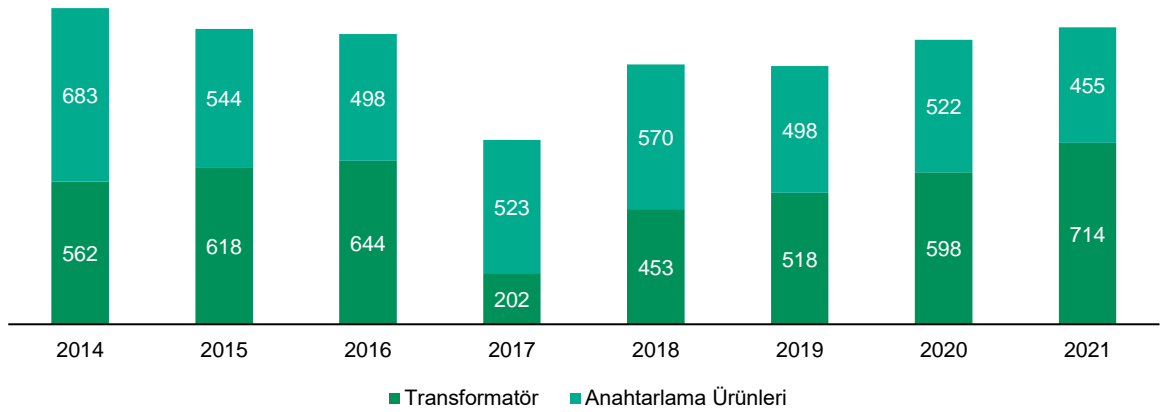
Büyük şirketler yerel üretimde hakim konuma sahiptir.

- Toplam yerel üretimin yaklaşık olarak %71’i ilk 10 şirket tarafından yapılmaktadır, bu oranın da %53’ü yabancı şirketler tarafından yapılmaktadır.<sup>12</sup>
- Çok uluslular Türkiye’yi bir üretim merkezi olarak kullanmakta ve ihracat satışları yerli oyunculara kıyasla oldukça yüksektir.

#### *İhracatın Büyüklüğü ve Türkiye’deki Şirketlerin Yapılan İhracattaki Pazar Payları*

Türkiye'nin transformatör ve anahtarlama ürünleri ihracatı yıllık 1,1- 1,2 milyar Doları aralığında istikrarlı seyretmiştir. Ancak, geçtiğimiz 3 yılda Türk şirketlerin, düşük iş gücü maliyetlerinden kaynaklanan rekabet avantajı sayesinde ihracatın yapısı anahtarlama ürünlerinden transformatörler tarafına kaymaktadır.

Toplam Transformatör ve Anahtarlama Ürünleri İhracatı (milyon Dolar)



Kaynak: BKP Sektör Raporu 2022

<sup>12</sup> Kaynak: BKP Sektör Raporu 2022

Ana İhracat Pazarlarına Satışlar (Transformatör, milyon Dolar)								
Ülke	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Suudi Arabistan	118	243	220	88	23	62	35	21
Irak	79	38	30	42	59	70	67	72
Birleşik Krallık	15	34	41	35	36	43	40	53
Birleşik Arap Emirlikleri	13	21	69	22	20	21	26	13
İspanya	1	1	11	8	15	38	39	58

Kaynak: BKP Sektör Raporu 2022

Avrupa gelişmiş bir pazar olarak her zaman Türk şirketleri için öncelikli olmuştur. Ancak bu pazara hedeflenen ihracatın gelişimi, sağlanması gereken kalite ölçütleri sebebiyle sınırlı kalmıştır. İhracatın büyük bir bileşeni de çok uluslu şirketlerin Avrupa'ya yaptıkları grup içi satışlardır.

Eski Sovyetleri Birliği ülkeleri pazarı, coğrafi yakınlığa rağmen düzensizlik göstermiş ve yıldan yıla değişikliklere tabi olmuştur.

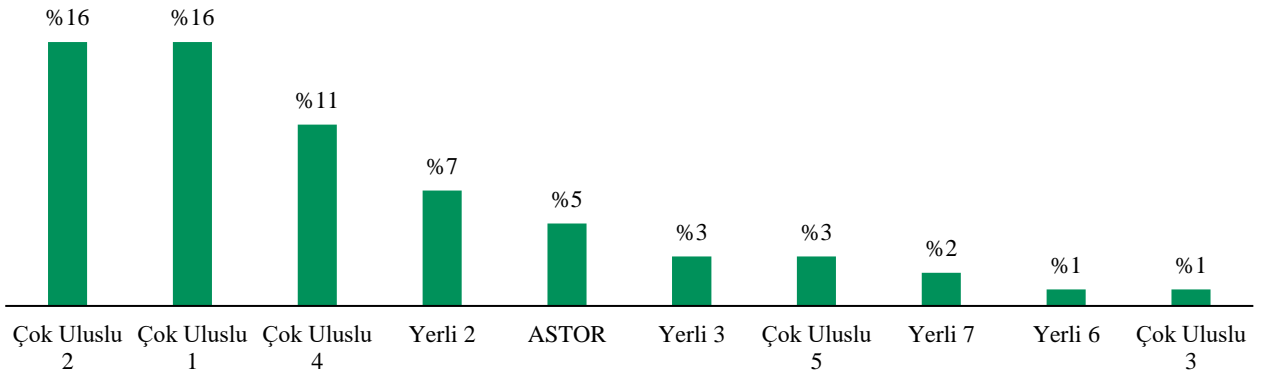
Kuzey Amerika ve Asya Pasifik'e düzensiz bir ihracatı mevcuttur, ancak bu bölgeler şu anda, lojistik maliyetleri sebebiyle (özellikle yüksek voltaj transformatörler için) Türk şirketlerinin ulaşımının dışında kalmaktadır.

Ana İhracat Pazarlarına Satışlar (Anahtarlama Ürünleri, milyon Dolar)								
Ülke	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Fransa	74	53	48	62	84	71	70	68
Irak	64	48	16	32	16	20	29	41
Almanya	66	52	36	32	45	40	37	25
Katar	4	14	30	56	38	14	23	21
Cezayir	121	37	30	19	35	27	27	18

Kaynak: BKP Sektör Raporu 2022

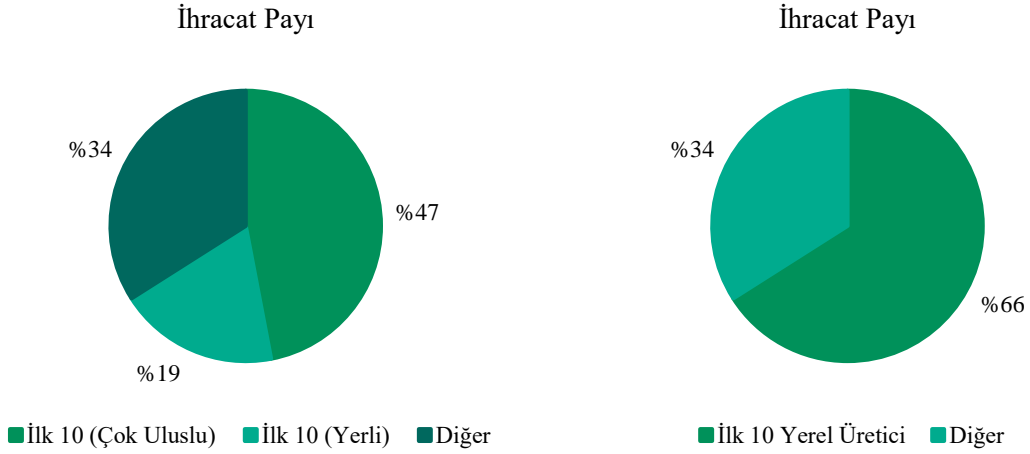
Türkiye'de faaliyet gösteren en büyük 10 firmanın ihracattaki pazar payları aşağıda yer almaktadır.

İhracata Göre Pazar Payları



Kaynak: BKP Sektör Raporu 2022

- Çok uluslular Türkiye'den ihracat pazarına grup içi satışları sebebiyle hakimdir.
- Toplam ihracatın yaklaşık %66'sı ilk 10 üretici tarafından yapılmaktadır.



Kaynak: BKP Sektör Raporu 2022

### İç Pazardaki Büyük Oyuncuların Listesi

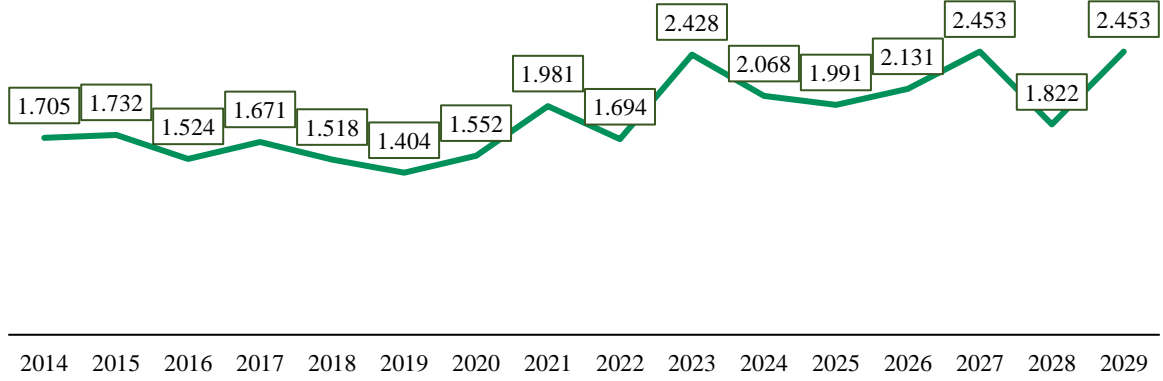
- Siemens
- BEST
- Eltaş
- Hitachi Energy
- Alstom
- Ulusoy (Eaton)
- Astor Enerji
- General Electric
- Europower Enerji
- Beta Transformatör

### 3. Türkiye Pazarının Gelecek Görünümü

Yerel Güç ve Dağıtım Transformatörleri ve Orta – Yüksek ölçek anahtarlama ürünleri pazarı, geçtiğimiz 2014 – 2021 yılları arasındaki dönemde %2,1 oranında bir YBBO ile büyümüştür. Ancak önümüzdeki 2021 – 2029 yılları arasındaki dönemde %2,7 oranında bir YBBO ile büyüyeceği tahmin edilmektedir. Bu artışın başlıca sebebi önümüzdeki dönemde artması beklenen ikame yatırımlarıdır.

Üretim kapasitesinin tam olarak devreye alınmasının zamanlaması, tahminde yıllık farklılıklar yaratmaktadır. Ancak uygulamada, şebekenin farklı noktalarındaki transformatör ve anahtarlama ürünleri devreye alım öncesi ve bazı durumlarda da sonrasında satın alınmaktadır. Örneğin, üretim yükseltici transformatörler işletmeye almadan önce satın alınırken, organize sanayi bölgelerinde olduğu gibi uç nokta transformatörleri genellikle işletmeye alındıktan sonra talep edilmektedir. Buna göre, gerçek talep, hesaplanan talebe kıyasla yıllar içinde daha düzenli olacaktır.

### Türkiye Transformatör ve Anahtarlama Ürünleri Pazarı Görünümü (milyon Dolar)



Kaynak: BKP Sektör Raporu 2022

### **Şirket'in sektördeki avantajları ve dezavantajları**

#### *Şirket'in pazardaki avantajları*

- 1) Şirket, üretim faaliyetleri kapsamında güç transformatörleri, dağıtım transformatörleri ve orta gerilim anahtarlama ürünleri üretimini kendi imkanlarıyla uçtan uca imal edebilmekte ve sahip olduğu uluslararası kabul görmüş akredite test laboratuvarlarında gerçekleştirdiği testlerle satışa hazır hale getirmektedir. Üretim kabiliyetleri kapsamında Şirket, yarı mamulleri de kendi imkanları ile imal ederek ürünlerini müşterilerine sunabilmektedir.
- 2) Şirket, önemli yatırım harcamalarını büyük ölçüde tamamlamış olup, işbu İzahnamenin 7.1. bölümünde paylaşıldığı üzere kapasite kullanım oranı her bir ürün grubu için yeni satış pazarlarına satış yapmaya uygun durumdadır.
- 3) Şirket, işletme sermayesi açısından düşük finansal borçluluk sayesinde sağlıklı ve güçlü bir bilançoya sahiptir.
- 4) 2016 yılından itibaren faaliyet gösteren ve 30.09.2022 tarihi itibarıyla 118 personeli bulunan Ar-Ge merkezi çalışmaları ile ürünlerin iyileştirilmesi, yeni ürünlerin üretim gamına katılması, ürünlerin müşteri istekleri yönünde geliştirilmesi ve üretim verimlilikleri sayesinde Şirket, müşteri taleplerini her geçen yıl daha fazla karşılayabilir hale gelmektedir.
- 5) Şirket, 2021 yılı ISO500 verilerine göre 147. sırada ve transformatör ile anahtarlama ürünleri üretimi faaliyetleri gösteren şirketler arasında ilk sırada yer almakta olup, iç pazar müşterileri nezdinde kendini kanıtlamıştır. Bu doğrultuda ilave büyümeyi ihracat pazarlarından sağlama hedefindedir.
- 6) Özellikle güç transformatörleri, yüksek gerilim ve orta gerilim anahtarlama ürünlerinde Şirket'in yakın ihracat pazarlarında maliyet ve teslimat hızı gibi avantajları bulunmaktadır. Az gelişmiş veya gelişmekte olan ülkelerde büyük küresel oyuncular, finansal ve diğer riskler nedeniyle satış yapmaktan kaçınmaktadır, dolayısıyla Şirket bu pazarlarda büyümeyi sürdürmeyi hedeflemektedir.
- 7) Mevcut durumda 6,6 MW kurulu gücünde işletmede olan çatı GES sayesinde yeşil enerjiye dayalı üretim, hem düşük enerji maliyeti hem de çevreci bir şirket kimliği sağlamaktadır. Ayrıca karbon nötr sertifikası alabilmek ve elektrik satışı yapmak amacıyla, Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretimine İlişkin Yönetmelik madde 5/1-h

kapsamında 2023 yılında yapılması planlanan 13,95 MWe arazi üzeri GES yatırımı ile ciro ve karlılığa olumlu katkı sağlanması planlanmaktadır.

#### *Şirket'in pazardaki dezavantajları*

- 1) Hammadde tedarikinde dışa bağımlılık ve lojistik nedenlerle Şirket'in üretimi aksatmayacak yeterli miktarda stok tutması gerekmektedir. Ayrıca, bazı ihracat pazarlarında tahsilat sürelerinin nispeten uzun olması Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacını artırmaktadır.
- 2) Şirket'in uzak coğrafyalara navlun maliyetinin yüksek olması nedeniyle, rakiplerine göre satış dezavantajı bulunmaktadır.
- 3) Şirket satışlarının ağırlıklı olarak iç pazarda gerçekleştirilmesi, gelirlerin TL ve maliyetlerin ağırlıklı olarak yabancı para cinsinden olması beraberinde kur riskini getirmektedir.
- 4) İhracat pazarlarında büyüme için satış kadrosu ve ülke satış ofis ağının yeterli olmamasından dolayı Şirket dezavantajlı konumdadır.
- 5) Şirket güç transformatörleri, yüksek gerilim kesici ve orta gerilim anahtarlama ürün gruplarında küresel oyuncuların güçlü olduğu bazı ihracat pazarlarında tecrübe ve yeterli referans kriterini sağlayamadığı durumlarda dezavantajlı durumda kalmaktadır.

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

Şirket'in 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 tarihleri ile sona eren yıllık ve 30.09.2022 tarihiyle sona eren ara dönemlerde gerçekleştirdiği satışların coğrafi dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Bölgeler (TL)	31.12.2019	Pay (%)	31.12.2020	Pay (%)	31.12.2021	Pay (%)	30.09.2022	Pay (%)
Türkiye	888.359.883	80,0	1.170.487.877	80,8	2.595.308.801	82,3	3.759.860.345	81,3
Avrupa	24.837.425	2,2	49.899.980	3,4	65.614.711	2,1	367.252.015	7,9
Asya Pasifik	14.741.466	1,3	326.244	0,0	33.281.008	1,1	94.513.962	2,0
Orta Asya & Kafkaslar	11.048.121	1,0	101.274.023	7,0	63.218.864	2,0	1.594.085	0,0
Birleşik Krallık	4.505.421	0,4	1.846.475	0,1	1.695.068	0,1	6.934.663	0,1
Orta Doğu & Kuzey Afrika	125.885.347	11,3	53.242.643	3,7	232.592.210	7,4	335.244.215	7,2
Güney Amerika	-	-	-	-	880.906	0,0	-	-
Afrika	41.345.889	3,7	71.689.106	4,9	161.710.742	5,1	60.752.394	1,3
<b>Toplam</b>	<b>1.110.723.551</b>	<b>100,0</b>	<b>1.448.766.348</b>	<b>100,0</b>	<b>3.154.302.309</b>	<b>100,0</b>	<b>4.626.151.679</b>	<b>100,0</b>

Şirket'in 2019, 2020 ve 2021 yılları ile 30.09.2022 tarihinde sona eren ara dönem itibarıyla satış hasılatlarının ürün/hizmet kategorisine bölündüğü ve yurt içi - yurt dışı satış olmak üzere ayrıştırıldığı tablo aşağıda verilmektedir.



NET SATIŞLAR (TL)	31.12.2019	Pay (%)	31.12.2020	Pay (%)	31.12.2021	Pay (%)	30.09.2022	Pay (%)
<b>YURT İÇİ HASILAT</b>	<b>888.359.883</b>	<b>80,0</b>	<b>1.170.487.877</b>	<b>80,8</b>	<b>2.595.308.801</b>	<b>82,3</b>	<b>3.759.860.346</b>	<b>81,3</b>
Dağıtım Transformatörleri	271.483.507	30,6	350.704.007	30,0	853.851.986	32,9	1,692,053,578.04	45,0
Güç Transformatörleri	259.748.177	29,2	520.871.695	44,5	1.110.590.482	42,8	1,025,416,998.68	27,3
OG Anahtarlama Ürünleri	127.027.641	0,0	154.973.306	0,0	384.733.612	3,6	755,627,792.05	20,1
YG Anahtarlama Ürünleri	127.027.641	14,3	154.973.306	13,2	92.799.561	14,8	97,829,275.51	2,6
Ticari Satışlar ve Diğer Gelirler	230.100.557	25,9	143.938.869	12,3	153.333.161	5,9	188,932,701.46	5,0
<b>YURT DIŞI HASILAT</b>	<b>222.363.668</b>	<b>20,0</b>	<b>278.278.471</b>	<b>19,2</b>	<b>558.993.508</b>	<b>17,7</b>	<b>866,291,334</b>	<b>16,8</b>
Dağıtım Transformatörleri	146.412.671	65,8	151.178.058	54,3	192.593.952	34,5	415,106,558	47,9
Güç Transformatörleri	46.322.656	20,8	88.502.105	31,8	295.850.798	52,9	398,422,713	46,0
OG Anahtarlama Ürünleri	9.771.682	4,4	20.893.626	7,5	23.379.122	4,2	32,286,780.11	3,7
YG Anahtarlama Ürünleri	-	-	-	-	-	-	-	-
Ticari Satışlar ve Diğer Gelirler	19.856.660	8,9	17.704.682	6,4	47.169.637	8,4	20,475,283.64	2,4
<b>TOPLAM</b>	<b>1.110.723.551</b>	<b>100,0</b>	<b>1.448.766.348</b>	<b>100,0</b>	<b>3.154.302.309</b>	<b>100,0</b>	<b>4.626.151.679</b>	<b>100,0</b>

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

Risk Faktörleri başlıklı 5. bölümde İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler, İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler, ihraç edilecek paylara ilişkin riskler ve bu kapsam dışında kalan diğer riskler ile bu risklerin olası etkileri detaylı olarak açıklanmıştır. Anılan hususlar dışında olağanüstü bir etkilenme durumu olacağı düşünülmemektedir.

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

Şirket'in markaları, faaliyetleri ve satışları açısından önem arz etmektedir. Şirket adına Türkiye'de veya yurt dışında tescil edilmiş markaları Şirket tarafından takip edilmektedir. Şirket, gerekli görmesi halinde marka haklarını yurt dışında ilgili ülkelerde de tescil ettirmekte ve bunları takip etmektedir. Şirket'in yurt dışında korunan başlıca markası "Astor" markasıdır.

Şirket'in Türk Patent ve Marka Kurumu nezdinde tescilli markalarına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir:

Markalar	Koruma Tarihi Başlangıcı ve Tescil Tarihi	Nice Sınıfı
	22.08.2014- 21.07.2014	09
	07.06.2017- 30.06.2008	09
<b>ekotrans</b>	15.12.2018- 09.11.2009	09
<b>TRANSTEK</b>	09.08.2022- 24.09.1992	09

Şirket, [www.astoras.com.tr](http://www.astoras.com.tr) temel alan adı ile aşağıda ayrıntılarına yer verilen 1 adet patent ve 1 adet faydalı modelden faydalanmaktadır:

Koruma Tipi	Başvuru Tarihi	Tescil Tarihi	Konu
Patent	11.03.2019	21.07.2022	Kuru tip transformatörlerde kullanılmak üzere kalıp sistemi
Faydalı Model	28.12.2017	-	1500 volt - 161000 volt aralığında kademe değişimi yapan test trafosu

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

Faaliyet gösterilen sektöre ilişkin küresel, bölgeler ve Türkiye'ye ilişkin veriler ve bilgiler ile Şirket'in iç Pazardaki rekabet konumuna ilişkin veriler ve bilgiler bağımsız araştırma kuruluşu BKP Uygulamalı Yönetim Danışmanlığı Ltd.'nin hazırladığı "An Overview of Turkish Transformer and Switchgear Market" 2022 yılı sektör raporuna ("BKP Sektör Raporu 2022") dayanmaktadır.

İzahname'nin 7.2.1 numaralı bölümünde yer alan sektörel bilgiler için yararlanılan BKP Sektör Raporu 2022'de geçen kaynaklar aşağıda yer almaktadır.

- Global Market Insights (2022), Ağustos 2022 ([www.gminsights.com](http://www.gminsights.com))
- Transformer Market Research Report, Ekim 2020 ([www.marketresearch.com](http://www.marketresearch.com))
- Transformer Market Report, Mordor Intelligence, Ağustos 2021 ([www.mordorintelligence.com](http://www.mordorintelligence.com))
- Distribution Transformer Market, GminInsight, Mayıs 2022 ([www.gminsights.com](http://www.gminsights.com))
- Transformer Report, Stat Plan (2019) ([www.statplanenergy.com](http://www.statplanenergy.com))
- Enerji Piyasası Denetleme Kurumu (EPDK) ([www.epdk.gov.tr](http://www.epdk.gov.tr))

- Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ) (www.teias.gov.tr)
- Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş. (TEDAŞ) (www.tedas.gov.tr)
- Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) (www.tuik.gov.tr)
- Organize Sanayi Bölgeleri Üst Kuruluşu (OSBÜK) (www.osbuk.org)

**7.6. Personelin ihracıya 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:**

Son 12 ayda üretim faaliyetlerine herhangi bir nedenle ara verilmemiştir.

**8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER**

**8.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihracıyla olan ilişkileri ve ihracı grubundaki yeri:**

Şirket'in bağlı ortaklığı veya iştiraki bulunmamaktadır. Şirket'in tek pay sahibi olan Feridun Geçgel'in, Astor haricinde ortağı olduğu veya yönetiminde söz sahibi olduğu şirketlerin bilgilerine ise aşağıda yer verilmektedir:

Belirli ihracat pazarlarında Şirket'in ürünlerinin ticaretini yapabilmek için ilgili ülkelerdeki mevzuat gereği o ülkede yerleşik şirketler bulundurmaları gerekmektedir. ETM Astor Sarl ve Astor Energy Algeria bu kapsamda kurulmuş şirketlerdir.

	<b>Ortak veya Yönetiminde Söz Sahibi Olunan Şirketler</b>	<b>Faaliyet Konusu</b>	<b>Sermaye</b>	<b>Oran (%)</b>
<b>1</b>	Aserva Danışmanlık Anonim Şirketi	Gayrimenkul şirketi olup, kira geliri elde etmektedir.	50.000 TL	100
<b>2</b>	ETM Astor Sarl	Senegal'de Kurulu bir şirket olup, üretim söz konusu değildir. Yurtdışı temsilci gibi transformatör ticareti yapmaktadır.	38.250 EUR	50
<b>3</b>	Astor Energy Algeria	Cezayir'de Kurulu bir şirket olup, üretim söz konusu değildir. Yurtdışı temsilci gibi transformatör ticareti yapmaktadır.	36.188 EUR	30

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

Şirket'in bağlı ortaklığı veya iştiraki bulunmamaktadır.

## 9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

### 9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Şirket'in İzahnameye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla aktifinde yer alan arsalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Cinsi	Edinildiği Yıl	m <sup>2</sup>	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum
ARSA	2019	94,703	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBAS I MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Arsası	85,230,000	ANA FABRİKA ARSASI	-
ARSA	2020	41,556	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBAS I MAH.100490 Ada,4 Parsel Sanayi Arsası	37,400,000	MEKANİK FABRİKA ARSASI	-
ARSA	2022	175,200	ANKARA İLİ BALA İLTESİ BÜYÜKBİYİK/ÇİFTEH ÜYÜK MEVKİİ 1144 Parsel	3,515,520	ARSA	-
ARSA	2022	25,800	ANKARA İLİ BALA İLTESİ BÜYÜKBİYİK/ÇİFTEH ÜYÜK MEVKİİ 1121 Parsel	910,720	ARSA	-
ARSA	2022	84,500	ANKARA İLİ BALA İLTESİ BÜYÜKBİYİK/ÇİFTEH ÜYÜK MEVKİİ 1145 Parsel	2,704,000	ARSA	-

Şirket'in aktifinde yer alan fabrikalara ilişkin detaylar aşağıdadır.

Cinsi	Edinildiği Yıl	m <sup>2</sup>	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum
FABRİKA	2019	77,023	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOB ASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	293,755,460	ANA FABRİKA BİNASI	-
FABRİKA	2020	29,080	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOB ASI MAH.100490 Ada,4 Parsel Sanayi Tesisi	113,641,113	MEKANİK FABRİKA BİNASI	-

Şirket'in aktifinde yer alan taşıtlara ilişkin detaylar aşağıdadır.

Cinsi	Edinildiği Yıl	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum
TAŞITLAR	2018 ve öncesi	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	395,528	FABRİKA HİZMETLERİ	-
TAŞITLAR	2019	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	1,169,126	FABRİKA HİZMETLERİ	-
TAŞITLAR	2020	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	4,623,003	FABRİKA HİZMETLERİ	-
TAŞITLAR	2021	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	3,100,429	FABRİKA HİZMETLERİ	-
TAŞITLAR	2022	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	20,972,820	FABRİKA HİZMETLERİ	-

Şirket'in aktifinde yer alan tesis makine ve cihazlara ilişkin detaylar aşağıdadır.

<b>Cinsi</b>	<b>Edinildiği Yıl</b>	<b>Mevkii</b>	<b>Net Defter Değeri (TL)</b>	<b>Kullanım Amacı</b>	<b>Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum</b>
TESİS MAKİNE VE CİHAZLAR	2018	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBAS I MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	101,540,520	FABRİKA ÜRETİM TESİS MAKİNA VE CİHAZLARI	-
TESİS MAKİNE VE CİHAZLAR	2019	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBAS I MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	4,070,757	FABRİKA ÜRETİM TESİS MAKİNA VE CİHAZLARI	-
TESİS MAKİNE VE CİHAZLAR	2020	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBAS I MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	15,635,282	FABRİKA ÜRETİM TESİS MAKİNA VE CİHAZLARI	-
TESİS MAKİNE VE CİHAZLAR	2021	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBAS I MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	104,653,735	FABRİKA ÜRETİM TESİS MAKİNA VE CİHAZLARI	-
TESİS MAKİNE VE CİHAZLAR	2022	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBAS I MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	36,517,788	FABRİKA ÜRETİM TESİS MAKİNA VE CİHAZLARI	-

Şirket'in aktifinde yer alan demirbaşlara ilişkin detaylar aşağıdadır.

Cinsi	Edinildiği Yıl	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum
DEMİRBAŞLAR	2018	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	926,837	OFİS VE FABRİKA DEMİRBAŞLARI	-
DEMİRBAŞLAR	2019	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	435,549	OFİS VE FABRİKA DEMİRBAŞLARI	-
DEMİRBAŞLAR	2020	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	748,152	OFİS VE FABRİKA DEMİRBAŞLARI	-
DEMİRBAŞLAR	2021	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	1,906,373	OFİS VE FABRİKA DEMİRBAŞLARI	-
DEMİRBAŞLAR	2022	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	3,354,915	OFİS VE FABRİKA DEMİRBAŞLARI	-

Şirket'in aktifinde yer alan finansal kiralama yoluyla edinilen maddi duran varlıklara ilişkin detaylar aşağıdadır.

Cinsi	Edinildiği Yıl	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum
GES	2019	ANKARA İLİ SİNCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	5,533,299	FABRİKA ÜRETİM TESİSİ ÇATI ÜSTÜ ELEKTRİK ÜRETİMİ	-

Şirket'in aktifinde yer alan özel maliyetlere ilişkin detaylar aşağıdadır.

Cinsi	Edinildiği Yıl	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Tür	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum
ÖZEL MALİYETLER	2019	ANKARA İLİ SINCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	740,000	ARGE DAMLAMA SİSTEMİ SU HATTI	
ÖZEL MALİYETLER	2019	ANKARA İLİ SINCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	6,848	KÖŞK TARAFI ISLAK HACİMLER ANASU HATTI COMPENAT SU	
ÖZEL MALİYETLER	2019	ANKARA İLİ SINCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	23,106	AZOT MALZEMELİ HATTI	
ÖZEL MALİYETLER	2019	ANKARA İLİ SINCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	5,200	İLAVE AZOT İŞLERİ KURUTİP SİLİKON HATTI LAZER HATT	
ÖZEL MALİYETLER	2020	ANKARA İLİ SINCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	60,834	DERE OLUK İZOLASYONU MALZEME + İŞÇİLİK 1504 M	
ÖZEL MALİYETLER	2020	ANKARA İLİ SINCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	94,231	DERE OLUK İZOLASYONU MALZEME + İŞÇİLİK 1504 M	
ÖZEL MALİYETLER	2020	ANKARA İLİ SINCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	13,460	Güç Yağlı Fırınlarına havalandırma bacası	
ÖZEL MALİYETLER	2021	ANKARA İLİ SINCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	41,275	Sincan Fab. Yangın söndürme sistem yapımı	
ÖZEL MALİYETLER	2021	ANKARA İLİ SINCAN İLÇESİ TEMELLİ/TÜRKOBASI MAH.100490 Ada,1 Parsel Sanayi Tesisi	3,399	MEYER 4CH BÖLGELİ KONTROL PANELİ	



Uzun vadede ihtiyaç olması halinde yeni fabrika yatırımı amacıyla, Ankara ili Sincan ilçesinde bulunan Ankara Sanayi Odası 2. organize sanayi bölgesi ilave alanı sınırları içerisinde 102978 ada 7 parselde kayıtlı 180.195 m2 arsa Şirket adına kayıt altına alınarak arsa tahsisi yapılmıştır. Söz konusu arsanın ödemeleri devam etmekte olup mülkiyeti henüz Şirket'e devredilmemiştir.

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

Çevre Kanunu, çevre konularına ilişkin temel düzenlemeleri içermekte olup Çevre Kanunu'na ilave olarak ÇED Yönetmeliği, Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği ve Atık Yönetimi Yönetmeliği dahil olmak üzere çeşitli ikincil mevzuat da bulunmaktadır. Çevre Kanunu'nda ve ilgili mevzuatta çevrenin korunmasına ilişkin yükümlülükler ve bu yükümlülükler aykırılıkların sonuçlarına ilişkin genel ve özel hükümler yer almaktadır.

#### **Çevresel Etki Değerlendirmesi**

Çevresel etki değerlendirmesine tabi tesisler ÇED Yönetmeliği'nin eklerinde belirtilmiştir. Bir işletmenin faaliyetlerinin ÇED Yönetmeliği kapsamında olup olmadığı, ÇED Yönetmeliği'nin ek listeleri doğrultusunda Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı ve/veya Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü tarafından belirlenir. ÇED Yönetmeliği ekindeki listelerde yer almayan faaliyetler için ÇED Yönetmeliği tahtında "ÇED Kapsam Dışı" olduğuna dair yazı ya da ÇED Yönetmeliği ekindeki listelerde yer alan fakat çevre üzerindeki muhtemel olumsuz etkilerinin, alınacak önlemler sonucu ilgili mevzuat ve bilimsel esaslara göre kabul edilebilir düzeylerde olduğu belirlenen ve gerçekleşmesinde çevre açısından sakınca görülmeleyen faaliyetler için ise "ÇED Gerekli Değildir" kararı alınır. Her iki durumda da ÇED Raporu hazırlanması gerekmemektedir. Ancak, "Kapsam Dışı" değerlendirilen ya da "ÇED Gerekli Değildir" kararı bulunan projelere ilişkin kapasite artırımı ve/veya genişletilmesinin planlanması halinde, mevcut proje kapasitesi ve kapasite artışları toplamı ile birlikte projenin yeni kapasitesi bahse konu yönetmeliğin eki listelerinde belirtilen eşik değer veya üzerinde kalması durumunda ÇED Raporu hazırlanması zorunludur.

Şirket'in Ankara ili Sincan ilçesi, ASO 2-3 OSB 100490 Ada 1 parselde sahibi olduğu fabrikası için T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı T.C. Ankara Valiliği İl Çevre ve Şehircilik Müdürlüğü tarafından, 25 Kasım 2014 tarih ve 29186 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Çevresel Etki Değerlendirmesi (ÇED) Yönetmeliği'nin Seçme, Eleme Kriterleri Uygulanacak Projeler Listesi'nin (Ek-II) 9'uncu maddesi gereğince 20.07.2017 tarihli ve "ÇED Gerekli Değildir" kararı verilmiştir.

Şirket'in Ankara ili Sincan ilçesi, ASO 2-3 OSB 100490 Ada 4 parselde sahibi olduğu mekanik fabrikası için ÇED Yönetmeliği uyarınca birbirine benzer tesislerin etkilerinin kümülatif değerlendirilmesi yapılacağından Ana Fabrika ile Mekanik Fabrika'nın birlikte değerlendirilerek, T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı T.C. Ankara Valiliği İl Çevre ve Şehircilik Müdürlüğü tarafından Şirket adına, Şirket etkileri toplamının kümülatif 3,2 m<sup>3</sup> olması gerekçesiyle Şirket'in projesi hakkında 27.07.2020 tarih ve "ÇED Yönetmeliği Kapsamı Dışında" kararı verilmiştir.

#### **Çevre İzin ve Lisansları**

Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği kapsamında çevre iznine veya çevre izin ve lisansına tabi işletmeler, çevresel etkilerine göre anılan yönetmeliğin eki listelerinde sınıflandırılmıştır. Çevre izin ve lisans belgesi, Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği kapsamında verilecek çevre

izin ve çevre lisanslarını kapsayan belgedir. Çevre izni, Çevre Kanunu uyarınca alınması gereken, hava emisyonu, çevresel gürültü, atık su deşarjı ve derin deniz deşarjı konularından en az birini içeren izni ifade eder. Çevre lisansı, anılan yönetmeliğin ilgili ekinde listelenen lisans konuları ile ilgili iş ve işlemlere ilişkin teknik yeterlilik anlamına gelmektedir. Atık yakma ve beraber yakma, gazlaştırma, düzenli depolama gibi bertaraf işlemleri ile atık ara depolama, atık kabul, mekanik kurutma gibi ön işlemler, çevre lisansı konuları arasındadır. Geçici faaliyet belgesi ise, işletmelerin faaliyette bulunabilmeleri için çevre izni ve lisansı öncesi verilen belgedir.

Şirket'in faaliyetleri bahse konu mevzuat kapsamında olduğundan Şirket; Alcı OSB Mah. 2001 Cad. No:3 Sincan/Ankara adresinde yer alan tesisi için 17.08.2026 tarihine kadar geçerli olmak üzere 17.08.2021 tarih ve 233356596.0.1 numaralı hava emisyonuna ilişkin Çevre İzin Belgesini almıştır.

### **Büyük Endüstriyel Kaza Risklerinin Azaltılması ("BEKRA") Bildirimi**

Büyük Endüstriyel Kazaların Önlenmesi ve Etkilerinin Azaltılması Hakkında Yönetmelik uyarınca kuruluşlar, büyük kazaları önlemek ve büyük bir kazanın meydana gelmesi durumunda, bunların etkilerini insana ve çevreye en az zarar verecek şekilde sınırlamak için güvenlik yönetim sistemi ile ilgili asgari olarak söz konusu yönetmeliğin Ek-3'ünde ve ilgili mevzuatta belirtilen;

- tehlikeli madde bildirimini yapılması,
- büyük kazalar hakkında yetkili otoritelere bilgi verilmesi
- yangın, patlama ve toksik yayılım kaynaklı tehlike ve risklerin değerlendirildiği büyük kaza risk değerlendirmesi,
- kuruluştaki olası büyük endüstriyel kaza tehlikelerinin belirlenmesi ve bu tehlikelerden kaynaklanacak risklerin değerlendirilmesi amacıyla büyük kaza senaryo dokümanı hazırlanması,
- kuruluşun üst yönetiminin büyük endüstriyel kazaları önlemeye yönelik taahhüdünü ortaya koyan büyük kaza önleme politikasının oluşturulması ve uygulanması,
- kuruluştaki yürütülen faaliyetlerin ve proseslerin tanıtımının yapıldığı ve kuruluştaki uygulanan güvenlik yönetim sistemi ile ilgili bilgilerin bulunduğu güvenlik raporu hazırlanması,
- kuruluştaki meydana gelebilecek büyük endüstriyel kazaların önlenmesi ve etkilerinin azaltılması için gerçekleştirilen teknik ve organizasyonel faaliyetlerin bütünü oluşturulan güvenlik yönetim sistemi kurulması,
- büyük endüstriyel kaza öncesi, kaza sırası ve sonrasında kapsayacak şekilde, uygun dış kaynaklar da dâhil olmak üzere kuruluşun kendi imkânları ile gerçekleştirilen, tüm acil müdahale düzenlemelerini içeren (ihtiyaç duyulacak acil gereksinimler, kısa ve uzun vadeli iyileştirmeler) dahili acil durum planı hazırlanması, gözden geçirilmesi ve güncellenmesi,
- il özel idareleri/belediyeler tarafından harici acil durum planlarının hazırlanması ve domino etkisini arz eden kuruluşlar ya da kuruluş gruplarını belirleme sürecinde bilgi paylaşımı yapılması ve
- büyük endüstriyel kaza durumunda, güvenlik önlemleri ve yapılması gerekenler hakkında kazadan etkilenmesi muhtemel tüm kişilere bilgi verilmesi sorumluluğu kapsamında halkın

bilgilendirilmesi gibi birtakım yükümlülüklerle ilişkin gerekli tüm tedbirleri almakla ve uygulamakla yükümlüdür.

Kuruluşun BEKRA Bildirim Sistemine tehlikeli maddelerinin bildirimini yapmasının ardından, sistem otomatik olarak kuruluşun kapsamını belirlemektedir. Bildirim yapan kuruluşun kapsamı ve seviyesi “Üst Seviyeli Kuruluş”, “Alt Seviyeli Kuruluş” ve “Kapsam Dışı” olacak şekilde sınıflandırılır. Kuruluş, “Kapsam Dışı” çıkması durumunda sadece BEKRA Bildirimini yapması yeterli olup bahse konu yükümlülüklerle tabi değildir. Kapsam dışı kuruluşların depolanan kimyasalların güvenlik bilgi formlarını, depolama miktarlarını ve BEKRA hesaplamasını bünyesinde bulundurmaları yeterlidir.

Şirket, BEKRA Hakkında Yönetmelik ekinde yer alan “Toluendiizosiyanat” adlı kimyasal madde için 31.08.2020 tarihinde BEKRA bildiriminde bulunmuş olup, işbu bildirim neticesinde Şirket’in seviyesi kapsam dışı olarak tespit edilmiştir.

### **Atık Yönetimi ve Kontrolü**

Atık Yönetimi Yönetmeliği başta olmak üzere atık yönetimi mevzuatı uyarınca, atık meydana getiren tesisler, atık yönetimi planları ve atık beyan formları hazırlamak, atık beyan formlarını her yıl Mart ayının sonuna kadar Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığına sunmak, bünyesinde barındırdığı atıkların kayıtlarını ve ilgili atık beyan formlarının nüshalarını tutmak, tehlikeli ve tehlikeli olmayan atıkları ayırmak, atıkların işlenmesi veya bertaraf edilmesi için atıkları yetkili bir şirkete teslim etmek, atık yönetiminden sorumlu personel atamak ve tehlikeli atıkların depolanması için zorunlu mali sorumluluk sigortası yaptırmak zorundadır.

### ***Atık Yönetim Planları***

Atık yönetim planlarına göre Şirket, ASO 2. Ve 3. OSB’de bulunan fabrikası için atık yönetim planları ve atık beyan formları hazırlama ve sunma yükümlülüklerine uymaktadır. Şirket’in faaliyetlerine yönelik olarak hazırlanan ve 21.12.2022-21.12.2023 tarihlerini kapsayan “Endüstriyel Atık Yönetim Planı” onaylanması için T.C. Ankara Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü’ne sunulmuş olup, söz konusu plan ilgili İl Müdürlüğü tarafından 31.12.2020 tarih ve E.116411 sayılı “Olur Yazısı” ile onaylanmıştır.

Ayrıca, Şirket’in bütün Tesisleri için tehlikeli atık mali sorumluluk sigortası bulunmaktadır.

### ***Su Kirliliği Kontrolü ve Atıksu Yönetimi***

Su Kirliliği Kontrol Yönetmeliği uyarınca tesislerin faaliyetleri sonucunda oluşan atık suların kanalizasyonlara boşaltılması gerekmektedir. Kanalizasyon sistemi bulunan bölgelerde katılımcıların atık sularını atıksu altyapı tesislerine bağlayabilmeleri, atıksu altyapı tesisleri yönetimince verilecek atık su bağlantı iznine tabidir. Atık su bağlantı izni, evsel atıkların yazılı bir belge karşılığında, endüstriyel ve karışık atık suların ise düzenlenecek bağlantı kalite kontrol izin belgesindeki koşulları sağlaması kaydı ile atık su altyapı tesisleri yönetimi tarafından verilir.

Bu kapsamda Şirket, fabrikası için Ankara’da yer alan bağlantı yeri için verilen 18.05.2024 tarihine kadar geçerli olmak üzere 18.05.2021 tarih ve 32/21 numaralı Kanalizasyon Bağlantı Kalite Kontrol İzin Belgesine sahiptir.

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

Şirket'in 5 adet gayrimenkulü bulunmaktadır. Şirketin taşınmazları üzerinde mevzuattan ve ticari ilişkilerden kaynaklanan bazı kısıtlamalar bulunmaktadır:

<b>Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Aynı Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi</b>						
<b>İl/İlçe/Mahalle/Ada/Parsel Bilgileri</b>	<b>Maddi Duran Varlık Cinsi</b>	<b>Kısıtlamanın/ Aynı Hakkın Türü</b>	<b>Kimin Lehine Verildiği</b>	<b>Nedeni</b>	<b>Veriliş Tarihi</b>	<b>Tutarı</b>
Ankara Sincan Temelli/Türkobası 100490-1	Sanayi Tesisi	İpotek	Türkiye İş Bankası A.Ş.	Kredi kullanımı	2018	344.650.500 TL

Ayrıca, Şirket'in organize sanayi bölgelerinde yer alan taşınmazları ise, 4562 Sayılı Organize Sanayi Bölgeleri Kanununun 18. maddesinde yer alan kısıtlamalara tabidir. Anılan 18. maddenin 3. fıkrası uyarınca katılımcılara tahsis veya satışı yapılan arsalar hiçbir şekilde tahsis amacı dışında kullanılamaz, bu arsalar katılımcılar ve mirasçıları tarafından borcun tamamı ödenmeden ve tesis üretime geçmeden satılamaz, devredilemez ve temlik edilemez ve bu husus tapuya şerh edilir. Arsa tahsis ve satışının şirket statüsündeki katılımcılara yapılması hâlinde, borcu ödenmeden ve tesis üretime geçmeden arsanın satışını ve spekülatif amaçlı işlemlerle mülkiyet hakkının devrini önlemeye yönelik tedbirleri almakla Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı yetkilidir. Anılan hususlar çerçevesinde Şirket'in sahibi olduğu gayrimenkuller üzerinde tesis edilen şerh ve beyan bilgilerine aşağıda yer verilmektedir:

<b>No</b>	<b>İli İlçesi Mahallesi</b>	<b>Cinsi</b>	<b>Ada/ Parsel</b>	<b>Takyidat Bilgisi</b>
<b>1</b>	Ankara Sincan Temelli/Türkobası	Sanayi Tesisi (4 Katlı Karma İdari Bina, Fabrika Binası ve Arsası)	100490/1	<b>Beyan:</b> 4562 sayılı Organize Sanayi Bölgeleri Kanununun 18. maddesi uyarınca devir ve temlik edilemez
<b>2</b>	Ankara Sincan Temelli/Türkobası	Sanayi Tesisi (1 Katlı Prefabrik Sanayi Binası ve Arsası)	100490/4	<b>Şerh:</b> Taşınmazın icra yoluyla satışı dâhil üçüncü kişilere devrinde OSB den uygunluk görüşü alınması zorunludur. Bu durumda eski katılımcının vermiş olduğu taahhütler yeni alıcı tarafından da aynen kabul edilmiş sayılır
<b>3</b>	Ankara Bala Büyükbıyık	Tarla	-/1145	<b>Beyan:</b> 3083 sayılı Sulama Alanlarında Arazi Düzenlenmesine Dair Tarım Reformu Kanunu'nun 13. Maddesi gereğince kısıtlıdır. (Ankara İl Gıda Tarım ve Hayvancılık Müdürlüğü) <b>Şerh:</b> 4753 sayılı Kanun

4	Ankara Bala Büyükbıyık	Tarla	-/1144	<b>Beyan:</b> 3083 sayılı Sulama Alanlarında Arazi Düzenlenmesine Dair Tarım Reformu Kanunu'nun 13. Maddesi gereğince kısıtlıdır. (Ankara İl Gıda Tarım ve Hayvancılık Müdürlüğü)
5	Ankara Bala Büyükbıyık	Tarla	-/1121	<b>Beyan:</b> 3083 sayılı Sulama Alanlarında Arazi Düzenlenmesine Dair Tarım Reformu Kanunu'nun 13. Maddesi gereğince kısıtlıdır. (Ankara İl Gıda Tarım ve Hayvancılık Müdürlüğü)

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

Şirket'in maddi duran varlıklarının rayiç değerinin tespiti SPK değerlendirme lisansına sahip, Şirket ile ilişkisi olmayan Ekol Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. firması tarafından gerçekleştirilmiştir. Rayiç değer tespitleri hakkındaki bilgilere aşağıdaki tablo kapsamında yer verilmektedir:

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
Sanayi Tesisi (Ana Fabrika)	2018	380.240.000	19.09.2022 (Öİ-2022.702)	Yatırım Amaçlı Değildir	231.249.080
Sanayi Tesisi (Mekanik Fabrika)	2021	151.350.000	19.09.2022 (Öİ-2022.703)	Yatırım Amaçlı Değildir	90.017.774

#### 9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları ağırlıklı olarak Ar-Ge maliyetlerinin aktifleştirilmesinden oluşmakta olup hakların tutarı 7.842.866 TL'dir. Söz konusu haklar Microsoft, Fortinet güvenlik programı, NAC giriş kontrol programı, SOFOS end point virüs programı ve SOFOS firewall, Logo Yazılım programlarından oluşmakta olup, itfa süreleri 3 yıldır.

Finansal tablo dönemleri itibarıyla detayları aşağıdaki tabloda sunulmuştur:

Maddi Olmayan Duran Varlıklar (TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.09.2022
Haklar	915.733	1.502.874	4.009.409	7.842.866
Aktifleştirilen geliştirme maliyetleri (*)	87.054.351	119.833.075	142.163.974	180.005.260
Devam eden geliştirme maliyetleri (*)		5.016.653	36.348.614	29.253.797

Diğer maddi olmayan duran varlıklar	134.548	134.548	134.548	134.548
<b>Brüt defter değeri</b>	<b>88.104.632</b>	<b>126.487.150</b>	<b>182.656.545</b>	<b>217.236.471</b>
Birikmiş Amortisman	33.618.118	51.178.866	74.137.784	92.667.999
<b>Net defter değeri</b>	<b>54.486.514</b>	<b>75.308.284</b>	<b>108.518.761</b>	<b>124.568.472</b>

(\*) Şirket, Türkiye Cumhuriyeti Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı (“Bakanlık”) tarafından 5746 sayılı “Araştırma ve Geliştirme Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun” kapsamında teşvik ve muafiyetlerden faydalanmak üzere Ar-Ge Merkezi kurmuş ve Bakanlık tarafından Ar-Ge Merkezi belgesini almıştır.

İşbu izahnamenin 7.1.2 ve 12.1 bölümlerinde Ar-Ge faaliyetlerine yönelik detaylı açıklamalar yer almaktadır.

### **9.2.2. Maddi olmayan duran varlıkların, ihracının faaliyetleri içerisindeki rolü ve faaliyetlerin maddi olmayan duran varlıklara bağımlılık derecesi hakkında bilgi:**

Maddi olmayan duran varlıkların ağırlıklı olarak Ar-Ge maliyetlerinden oluşmakta olup, işbu izahnamenin 7.1.2. maddesinde açıklandığı üzere, Şirket’in mevcut faaliyetlerini aksatacak veya azaltacak nitelikte değildir. Bununla birlikte ürün çeşitliliğinin artırılması için Ar-Ge çalışmaları önem arz etmektedir.

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

Ar-Ge maliyetleri kapsamında yapılan harcamalar ağırlıklı olarak ürün geliştirmeye yöneliktir ve geliştirme çalışmaları sonucunda bu ürünler ticari ürüne dönüştürülüp satılmaktadır. Söz konusu Ar-Ge maliyetlerinin detayına 7.1.2 maddesinde yer verilmektedir.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

## **10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER**

### **10.1. Finansal durum:**

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

Şirket'in 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 30 Eylül 2022 tarihli bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarına ilişkin bilgiler aşağıda verilmiştir.

FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)	31 Aralık			30 Eylül
	2019	2020	2021	2022
<b>Varlıklar</b>				
<b>Dönen varlıklar</b>				
Nakit ve nakit benzerleri	94.004.816	224.697.347	293.096.282	212.890.419
Finansal yatırımlar	-	-	1.129.388	298.971.272
Ticari alacaklar:				
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	27.948.175	59.076.672	76.866.865	45.451.248
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	467.376.070	370.768.865	1.308.805.000	2.072.942.876
Diğer alacaklar:				
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	554.524	28.661.602	29.017.992	-
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	14.615.174	37.231.266	70.789.074	162.110.221
Stoklar	185.872.379	344.535.871	551.630.889	1.185.235.484
Peşin ödenmiş giderler	41.379.318	77.218.510	165.965.179	509.525.834
Diğer dönen varlıklar	5.934.871	436.000	1.596.978	5.485.519
<b>Toplam dönen varlıklar</b>	<b>837.685.327</b>	<b>1.142.626.133</b>	<b>2.498.897.647</b>	<b>4.492.612.873</b>
<b>Duran varlıklar</b>				
Diğer alacaklar:				
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	636	1.019.831	8.455.245	8.142.628
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	12.613.308	16.594.255	-	-
Maddi duran varlıklar	381.778.761	447.723.701	521.632.877	878.458.672
Maddi olmayan duran varlıklar	54.486.514	75.308.284	108.518.761	124.568.472
Peşin ödenmiş giderler	2.735.878	1.439.877	1.529.640	16.317.555
Ertelenmiş vergi varlığı	1.983.457	2.811.373	45.924.695	213.409.495
<b>Toplam duran varlıklar</b>	<b>453.598.554</b>	<b>544.897.321</b>	<b>686.061.218</b>	<b>1.240.896.822</b>
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>1.291.283.881</b>	<b>1.687.523.454</b>	<b>3.184.958.865</b>	<b>5.733.509.695</b>
<b>Kaynaklar</b>				
Kısa vadeli yükümlülükler				
Kısa vadeli borçlanmalar	46.170.723	283.020.338	895.926.554	1.135.374.193
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	68.523.579	115.854.233	125.345.106	108.744.414
Diğer finansal yükümlülükler	70.555	-	-	-
Ticari borçlar:				
- İlişkili taraflara ticari borçlar	24.778.952	34.420.428	-	4.534.716
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	416.883.431	247.747.669	466.178.919	874.343.986
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	5.187.592	8.172.522	16.193.751	37.961.472
Diğer borçlar:				
- İlişkili taraflara diğer borçlar	-	18.006.427	2.743.794	1.795.144
Ertelenmiş gelirler	99.078.918	79.406.714	202.160.468	597.560.314
Türev araçlar	-	-	62.631.570	7.988.751
Dönem karı vergi yükümlülüğü	-	-	41.059.958	103.362.547

Kısa vadeli karşılıklar:				
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	2.343.827	1.817.729	2.525.231	6.982.755
- Diğer karşılıklar	-	-	319.700	412.276
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	398.454	1.158.207	12.496.651	89.196.305
<b>Toplam kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>663.436.031</b>	<b>789.604.267</b>	<b>1.827.581.702</b>	<b>2.968.256.873</b>
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>				
Uzun vadeli borçlanmalar	289.625.212	331.819.298	249.111.955	183.620.089
Uzun vadeli karşılıklar:				
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	7.643.521	7.441.036	9.689.869	20.377.237
<b>Toplam uzun vadeli yükümlülükler</b>	<b>297.268.733</b>	<b>339.260.334</b>	<b>258.801.824</b>	<b>203.997.326</b>
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>960.704.764</b>	<b>1.128.864.601</b>	<b>2.086.383.526</b>	<b>3.172.254.199</b>
<b>Özkaynaklar</b>				
Ödenmiş sermaye	192.622.306	192.622.306	850.000.000	850.000.000
Kârdan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	12.775.677	12.775.677	27.187.388	52.168.495
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelirler veya giderler:				
Yeniden değerlendirme ve ölçüm kazanç/kayıpları				
- Maddi duran varlık değerlendirme artışları	-	-	23.141.145	390.579.950-
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç/ kayıpları	-1.507.459	986.841	1.312.460	-3.738.156
Geçmiş yıllar karları/ (zararları)	-758.382	126.688.593	-320.746.811	171.953.239
Net dönem kârı	127.446.975	225.585.436	517.681.157	1.100.291.968
<b>Toplam özkaynaklar</b>	<b>330.579.117</b>	<b>558.658.853</b>	<b>1.098.575.339</b>	<b>2.561.255.496</b>
<b>Toplam kaynaklar</b>	<b>1.291.283.881</b>	<b>1.687.523.454</b>	<b>3.184.958.865</b>	<b>5.733.509.695</b>

HESAPLAR	31 Aralık 2019		31 Aralık 2020		31 Aralık 2021		30 Eylül 2022	
	TL	%	TL	%	TL	%	TL	%
<b>VARLIKLAR</b>	<b>1.291.283.881</b>	<b>100,0</b>	<b>1.687.523.454</b>	<b>100,0</b>	<b>3.184.958.865</b>	<b>100,0</b>	<b>5,733,509,695</b>	<b>100,0</b>
Dönen Varlıklar	837.685.327	64,9	1.142.626.133	67,7	2.498.897.647	78,5	4,492,612,873	78,4
Duran Varlıklar	453.598.554	35,1	544.897.321	32,3	686.061.218	21,5	1,240,896,822	21,6
<b>KAYNAKLAR</b>	<b>1.291.283.881</b>	<b>100,0</b>	<b>1.687.523.454</b>	<b>100,0</b>	<b>3.184.958.865</b>	<b>100,0</b>	<b>5,733,509,695</b>	<b>100,0</b>
Kısa Vadeli Yükümlülükler	663.436.031	51,4	789.604.267	46,8	1.827.581.702	57,4	2,968,256,873	51,8
Uzun Vadeli Yükümlülükler	297.268.733	23,0	339.260.334	20,1	258.801.824	8,1	203,997,326	3,6
Öz kaynaklar	330.579.117	25,6	558.658.853	33,1	1.098.575.339	34,5	2,561,255,496	44,7



## **VARLIKLAR**

31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ile sona eren mali dönemler ve 30.09.2022 ile sona eren ara dönem itibarıyla Şirket'in toplam varlıkları sırasıyla 1.291.283.881 TL, 1.687.523.454 TL, 3.184.958.865 TL ve 5.733.509.695 TL'dir. Şirket'in toplam varlıkları 2020 yılında bir önceki yıla göre %30,7 artış, 2021 yılında bir önceki yıla göre %88,7, 2022 yılının ilk 9 ayında 2021 yılsonuna kıyasla %80,0 artış göstermiştir. Varlıklarda meydana gelen artışın başlıca nedenleri Şirket'in satışlarındaki artışa paralel olarak ticari alacaklar ve stoklarda gözlemlenen artış ve maddi duran varlıkların yeniden değerlendirmesi sonucu ortaya çıkan değer artış farkıdır.

### **Dönen Varlıklar**

Şirket'in dönen varlıkları nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır. Şirket'in toplam dönen varlıkları 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ile sona eren mali dönemler ve 30.09.2022 ile sona eren ara dönem itibarıyla sırasıyla 837.685.327 TL, 1.142.626.133 TL, 2.498.897.647 TL ve 4.492.612.873 TL'dir. Şirket'in dönen varlıkları 2020 yılında bir önceki yıla göre %36,4 artış, 2021 yılında bir önceki yıla göre %118,7, 2022 yılının ilk 9 ayında 2021 yılsonuna kıyasla %79,8 artış göstermiştir.

### **Nakit ve Nakit Benzerleri ile Finansal Yatırımlar**

Şirket'in nakit ve nakit benzerleri 31 Aralık 2019 itibarıyla 94.004.816 TL, 31 Aralık 2020 itibarıyla 224.697.347 TL, 31 Aralık 2021 itibarıyla 293.096.282 TL ve 2022 yılının ilk 9 ayı itibarıyla 212.890.419 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla göre %139,0, 31 Aralık 2021 tarihinde bir önceki yıla göre %30,4 artış göstermiştir. 2022 yılının ilk 9 ayında 2021 yılsonuna kıyasla %27,4 azalış göstermiştir.

Şirket'in finansal yatırımları 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla 1.129.388 TL ve 30 Eylül 2022 tarihi itibarıyla 298.971.272 TL olarak gerçekleşmiştir. Raporlama dönemleri itibarıyla Şirket'in finansal yatırımlarının detayı aşağıdaki tabloda verilmiştir.

TL	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021	30 Eylül 2022
Finansal yatırımlar	-	-	1.129.388	1.699.950
Kur korumalı mevduat	-	-	-	235.574.443
Yatırım fonları	-	-	-	61.696.879
<b>Toplam</b>	-	-	<b>1.129.388</b>	<b>298.971.272</b>

Şirket'in 30 Eylül 2022 tarihi itibarıyla itfa edilmiş maliyet değerinden ölçülen 1.699.950 TL bonusu ve banka hesabında yatırım fonu bulunmaktadır.

Nakit ve nakit benzerleri ile finansal yatırımların toplamının 2019 yılında dönen varlıklar içerisindeki payı %11,2 iken 2020 yılsonunda %19,7, 2021 yılsonunda %11,8 ve 2022 yılının ilk 9 ayı sonunda ise %11,4 olarak gerçekleşmiştir.

### **Ticari Alacaklar**

Şirket'in ticari alacakları 31 Aralık 2019 itibarıyla 495.324.245 TL, 31 Aralık 2020 itibarıyla 429.845.537 TL, 31 Aralık 2021 itibarıyla 1.385.671.865 TL ve 2022 yılının ilk 9 ayı itibarıyla 2.118.394.124 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla göre %13,2 azalış, 31 Aralık 2021 tarihinde bir önceki yıla göre %222,4, 2022 yılının ilk 9 ayında 2021 yılsonuna kıyasla %52,9 artış göstermiştir. Ticari alacaklar, ilişkili taraflardan ticari alacaklar ve ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar olarak iki başlıkta

değerlendirilmiş, İlişkili taraflardan ticari alacaklar ilişkili şirketlere satılan ticari mallardan kaynaklanmaktadır.

### **Diğer Alacaklar**

Şirket'in diğer alacakları 31 Aralık 2019 itibarıyla 15.169.698 TL, 31 Aralık 2020 itibarıyla 65.892.868 TL, 31 Aralık 2021 itibarıyla 99.807.066 TL ve 2022 yılının ilk 9 ayı itibarıyla 162.110.221 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla göre %334,4, 31 Aralık 2021 tarihinde bir önceki yıla göre %51,5, 2022 yılının ilk 9 ayında 2021 yılsonuna kıyasla %62,4 artış göstermiştir. 31.12.2021 tarihli 29.017.992 TL tutarındaki ilişkili taraf bakiyesi 30.09.2022 itibarıyla kapatılmıştır. Şirket'in vergi dairesinden alacakları; KDV iadeleri, yatırım teşvik belgesi kapsamında yapılan satışlar, ihraç kayıtlı satışlar ve ihracatlardan doğan KDV iadelerinden oluşmaktadır. Bu kapsamda yapılan satışlardaki artış paralele olarak vergi dairesinden alacaklar da olarak yıllar itibari ile artış göstermiştir.

Kısa vadeli diğer alacakların detayları mali tablo dönemleri bazında aşağıdaki tabloda verilmiştir.

<b>TL</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>30.09.2022</b>
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	554.524	28.661.602	29.017.992	-
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar:				
- Verilen depozito ve teminatlar	2.337.489	2.705.801	6.156.258	2.636.889
- Vergi dairesinden alacaklar (*)	11.485.505	33.853.776	63.919.855	158.005.598
- Personelden alacaklar	792.180	671.689	712.961	1.467.734
<b>Toplam</b>	<b>15.169.698</b>	<b>65.892.868</b>	<b>99.807.066</b>	<b>162.110.221</b>

\*Ağırlıklı olarak KDV iadesi alacaklarından oluşmaktadır.

### **Stoklar**

Şirket'in stokları 31 Aralık 2019 itibarıyla 185.872.379 TL, 31 Aralık 2020 itibarıyla 344.535.871 TL, 31 Aralık 2021 itibarıyla 551.630.889 TL ve 2022 yılının ilk 9 ayı itibarıyla 1.185.235.484 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla göre %85,4, 31 Aralık 2021 tarihinde bir önceki yıla göre %60,1, 2022 yılının ilk 9 ayında 2021 yılsonuna kıyasla %114,9 artış göstermiştir.

Stok devir hızları, ilgili bilanço tarihi itibarıyla toplam stokların son 12 aylık satışların maliyetine oranının 365 gün ile çarpılmasıyla hesaplanmış olup, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 2022 yılının ilk 9 ayı itibarıyla sırasıyla 79, 123, 89 ve 107 gün seviyesindedir.

Şirket'in stok çevrim hızındaki artış ağırlıklı olarak ilk madde ve malzemelerin artışına bağlıdır. İlk madde ve malzemeler, Şirket'in piyasalardaki daralma sebebi ile hammadde bulma riskini azaltmak ve üretimde yavaşlama, aksama ya da durma gibi risklere karşı önlem amacıyla son dönemde artış göstermiştir. Covid-19 pandemisi sürecinde gerçekleşen hammaddeye ulaşım zorluğu alt tedarikçilerde oluşabilecek performans düşüklüğü ve doğacak hammadde yetersizliğine karşı önlemler alınmıştır. Yıllar itibari ile stok değişimleri hammadde, yarı mamül, mamül ve ticari mallar detayında aşağıda tabloda verilmiştir.

Stoklar (TL)	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021	30 Eylül 2022
İlk madde ve malzemeler	94.330.332	172.418.581	167.087.268	382.720.434
Yarı mamuller	24.887.999	40.591.236	162.277.870	127.876.966
Mamuller	31.610.798	125.047.795	219.998.155	659.876.324
Ticari mallar	35.043.250	6.478.259	2.267.596	14.761.760
<b>Toplam</b>	<b>185.872.379</b>	<b>344.535.871</b>	<b>551.630.889</b>	<b>1.185.235.484</b>

### **Peşin Ödenmiş Giderler**

Şirket'in peşin ödenmiş giderleri 31 Aralık 2019 itibarıyla 41.379.318 TL, 31 Aralık 2020 itibarıyla 77.218.510 TL, 31 Aralık 2021 itibarıyla 165.965.179 TL ve 2022 yılının ilk 9 ayı itibarıyla 509.525.834 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla göre %86,6, 31 Aralık 2021 tarihinde bir önceki yıla göre %114,9, 2022 yılının ilk 9 ayında 2021 yılsonuna kıyasla %207,0 artış göstermiştir.

Söz konusu artışın önemli bir kısmı verilen sipariş avanslarından oluşmaktadır. Özellikle silisli sac, bakır ve yüksek gerilim kesici malzemelerinin Şirket'in artan üretimini aksatmayacak şekilde tedarikçilerden zamanında teminini sağlamak üzere Şirket politikası gereği verilen sipariş avansı artış göstermiştir.

### **Diğer Dönen Varlıklar**

Şirket'in diğer dönen varlıkları 31 Aralık 2019 itibarıyla 5.934.871 TL olup, 31 Aralık 2020 itibarıyla 436.000 TL'ye düşmüş ve 31 Aralık 2021 itibarıyla 1.596.978 TL'ye çıkmıştır, 2022 yılının ilk 9 ayı itibarıyla 5.485.519 TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer dönen varlıklar, devreden KDV ve iş avanslarından oluşmaktadır. Şirket, girdiği ihaleler ve aldığı siparişler ile birlikte satış hacmini artırmıştır. Bu doğrultuda hammadde alımları artmış, dolayısıyla devreden KDV de artış göstermiştir.

### **Duran Varlıklar**

Şirket'in duran varlıkları diğer alacaklar, yatırım amaçlı gayrimenkuller, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar, peşin ödenmiş giderler ve ertelenmiş vergi varlığından oluşmaktadır. Şirket'in toplam duran varlıkları 2019, 2020, 2021 yılsonları ve 2022 yılının ilk 9 aylık dönemi itibarıyla sırasıyla 453.598.554 TL, 544.897.321 TL, 686.061.218 TL ve 1.240.896.822 TL'dir. Duran varlıklar 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla göre %20,1 ve 31 Aralık 2021 tarihinde bir önceki yıla göre %25,9 artış göstermiştir. 2022 yılının ilk 9 ayında 2021 yılsonuna kıyasla %80,9 artış göstermiştir.

### **Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller**

Şirket'in diğer yatırım amaçlı gayrimenkulleri 31 Aralık 2019 itibarıyla 12.613.308 TL, 31 Aralık 2020 itibarıyla 16.594.255 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket bünyesinde bulunan yatırım amaçlı gayrimenkuller şirketin faaliyetleri içerisinde kullanılmaması sebebiyle Aserva Danışmanlık ve Ticaret Anonim Şirketi'ne 22 Aralık 2021 tarihinde kısmi bölünme yoluyla devredilmiştir. 31 Aralık 2021 ve 30 Eylül 2022 itibarıyla Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkul bakiyesi bulunmamaktadır.

### **Maddi Duran Varlıklar**

Şirket'in maddi duran varlıkları 31 Aralık 2019 itibarıyla 381.778.761 TL, 31 Aralık 2020 itibarıyla 447.723.701 TL, 31 Aralık 2021 itibarıyla 521.632.877 TL ve 2022 yılının ilk 9 ayı itibarıyla 878.458.672 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla göre %17,3 artış, 31 Aralık 2021 tarihinde bir önceki yıla göre %16,5 oranında artış göstermiştir ve 30 Eylül 2022 tarihinde 2021 yılsonuna kıyasla %68,4 artış göstermiştir.

2021 yılında maddi duran varlıklardaki artış ağırlıklı olarak 2020 yılı son çeyreğinde başlanan ASO 2-3 mevki ana fabrika binasının yan parselinde 42.000 m<sup>2</sup> alan üzerine kurmaya başladığı 35.000 m<sup>2</sup> kapalı alan üzerine mekanik fabrika inşaatının yatırımına ilişkindir. 2022 yılındaki artış ise ağırlıklı olarak yeniden değerlendirme farklarından oluşmaktadır.

Şirket, arazi ve arsalar ve binaların tamamını gerçeğe uygun değeriyle takip etmek amacıyla, SPK değerlendirme lisansına sahip, Şirket ile ilişkisi olmayan Ekol Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından gayrimenkul değerlemesi hizmeti almıştır. Değerleme sonucu ortaya çıkan gerçeğe uygun değer ile söz konusu varlıkların mali tablolarındaki taşınan değerleri arasındaki yeniden değerlendirme olumlu farklarının önceki dönemlerde değer düşüklüğü kadarlık kısmı kar veya zarar tablosunda geri kalan tutar ise özkaynaklar altında yer alan diğer kapsamlı gelirlerde muhasebeleştirilmiştir. 30 Eylül 2022 tarihli mali tablolarında değerlendirme farkları bina ve arsalar için sırasıyla 222.760.000 TL ve 95.380.000 TL olmuştur.

### **Maddi Olmayan Duran Varlıklar**

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları 31 Aralık 2019 itibarıyla 54.486.514 TL, 31 Aralık 2020 itibarıyla 75.308.284 TL, 31 Aralık 2021 itibarıyla 108.518.761 TL ve 2022 yılının ilk 9 ayı itibarıyla 124.568.472 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla göre %38,2, 31 Aralık 2021 tarihinde bir önceki yıla göre %44,1 artış göstermiş, 2022 yılının ilk 9 ayında 2021 yılsonuna kıyasla %14,8 artmıştır.

Şirket, 2021 yılında Ar-Ge projelerine ağırlık vererek, proje sayısını %72 artırmış, Ar-Ge personeline de yaklaşık %40 artış yapmış, dağıtım ve güç transformatörleri kapsamında yeni projeler gerçekleştirmiştir.

Finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi olmayan duran varlıklar detayı aşağıdaki tabloda verilmiştir.

<b>Maliyet (TL)</b>	<b>31 Aralık 2019</b>	<b>31 Aralık 2020</b>	<b>31 Aralık 2021</b>	<b>30 Eylül 2022</b>
Haklar	915.733	1.502.874	4.009.409	7.842.866
Aktifleştirilen geliştirme maliyetleri (*)	87.054.351	119.833.075	142.163.974	180.005.260
Devam eden geliştirme maliyetleri (*)	-	5.016.653	36.348.614	29.253.797
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	134.548	134.548	134.548	134.548
<b>Toplam</b>	<b>88.104.632</b>	<b>126.487.150</b>	<b>182.656.545</b>	<b>217.236.471</b>
<b>Birikmiş amortisman</b>	<b>- 33.618.118</b>	<b>-51.178.866</b>	<b>-74.137.784</b>	<b>92.667.999</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>54.486.514</b>	<b>75.308.284</b>	<b>108.518.761</b>	<b>124.568.472</b>

(\*) Şirket, Türkiye Cumhuriyeti Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı ("Bakanlık") tarafından 5746 sayılı "Araştırma ve Geliştirme Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun" kapsamında teşvik ve muafiyetlerden faydalanmak üzere Ar-Ge Merkezi kurmuş ve Bakanlık tarafından Ar-Ge Merkezi belgesini almıştır.

2022 yılı Eylül ayı itibarıyla aktifleştirilen ve devam eden geliştirme maliyetleri brüt toplamı 209.259.057 TL olup, detayı aşağıdaki tabloda belirtilmiştir. Aktifleştirilen Ar-Ge maliyetlerine ait birikmiş amortisman 91.347.979 TL olup, net tutarı 30 Eylül 2022 itibarıyla 117.911.078 TL'dir.

İlk Madde ve Malzeme Gideri	Personel Giderleri	Genel Gider	Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler	Toplam
135.683.653	63.419.031,83	3.784.314,35	6.372.058,26	<b>209.259.057</b>

## **KAYNAKLAR**

31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ile sona eren mali dönemler ve 30.09.2022 ile sona eren ara dönem itibarıyla Şirket'in toplam kaynakları sırasıyla 1.291.283.881 TL, 1.687.523.454 TL, 3.184.958.865 TL ve 5.733.509.695 TL'dir. Şirket'in toplam varlıkları 2020 yılında bir önceki yıla göre %30,7 artış, 2021 yılında bir önceki yıla göre %88,7, 2022 yılının ilk 9 ayında 2021 yılsonuna kıyasla %80,0 artış göstermiştir.

### **Kısa Vadeli Yükümlülükler**

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, kısa vadeli borçlanmalar, diğer finansal yükümlülükler, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, türev araçlar, dönem karı vergi yükümlülüğü, kısa vadeli karşılıklar ve diğer kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır. Şirket'in toplam kısa vadeli yükümlülükleri 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ile sona eren mali dönemler ve 30.09.2022 ile sona eren ara dönem itibarıyla sırasıyla 663.436.031 TL, 789.604.267 TL, 1.827.581.702 TL ve 2.968.256.873 TL'dir. Şirket'in dönen varlıkları 2020 yılında bir önceki yıla göre %19,0 artış, 2021 yılında bir önceki yıla göre %131,5, 2022 yılının ilk 9 ayında 2021 yılsonuna kıyasla %62,4 artış göstermiştir.

### **Kısa Vadeli Borçlanmalar**

Şirket'in kısa vadeli borçlanmaları 31 Aralık 2019 itibarıyla 114.694.302 TL, 31 Aralık 2020 itibarıyla 398.874.571 TL, 31 Aralık 2021 itibarıyla 1.021.271.660 TL ve 2022 yılının ilk 9 ayı itibarıyla 1.244.118.607 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla göre %247,8, 31 Aralık 2021 tarihinde bir önceki yıla göre %156,0, 2022 yılının ilk 9 ayında 2021 yılsonuna kıyasla %21,8 artış göstermiştir.

Covid-19 pandemi sürecinde Şirket'in müşterilerine verdiği termin tarihlerinde aksama yaşamamak adına hammadde stoğu ihtiyacında ihtiyatlı olmak, tedarikçilerden malzeme temininde aksama riskine karşı verilen sipariş avanslarını artırmak ve 2020 yılı son çeyreğinde başlanan ASO 2-3 mevki ana fabrika binasının yan parselinde 42.000 m<sup>2</sup> alan üzerine kurmaya başladığı 35.000 m<sup>2</sup> kapalı alan üzerine mekanik fabrika inşaatının yatırımına kaynak sağlamak amacıyla kısa vadeli krediler kullanılmıştır. Mekanik fabrika inşaatı 2021 yılı Eylül döneminde tamamlanmıştır.

Şirket'in 2020 yılında kullandığı yabancı para cinsinden olan kredilerin bakiyesi döviz kurundaki yükseliş sebebiyle yükseliş göstermiştir. Şirket 2021 Eylül tarihinden itibaren dövizdeki artışların etkisini azaltmak ve karlılığını yükseltmek için TL krediler kullanmaya başlamıştır. 2023 Ocak döneminde son yabancı para kredisini ödeyerek kredilere bağlı kur riskini sıfırlamayı planlamaktadır.

Üretimde kullanılan hammaddelerin (bakır, alüminyum, silisli sac, trafo yağı, epoksi vs.) fiyatlarının döviz kuruna bağlı olmasından kaynaklanan maliyet artışları Şirket'e ek işletme sermayesi ihtiyacı doğurmuştur. Şirket bu ihtiyacı kısa vadeli kredilerle karşılamıştır.

Finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in kısa vadeli finansal borçluluk durumuna ilişkin detaylar aşağıdaki tablolarda verilmiştir.

Kısa vadeli finansal borçlar (TL)	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021	30 Eylül 2022
Kısa vadeli banka kredileri	44.216.740	280.169.995	891.036.640	1.129.199.743
Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	68.523.579	115.854.233	125.345.106	108.744.414
Kısa vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar	2.393.306	3.340.391	5.473.231	6.681.365
Kısa vadeli ertelenmiş finansal kiralama borçlanma maliyetleri (-)	-439.323	-490.048	-583.317	-506.915
<b>Toplam</b>	<b>114.694.302</b>	<b>398.874.571</b>	<b>1.021.271.660</b>	<b>1.244.118.607</b>

### Ticari Borçlar

Şirket'in kısa vadeli borçlanmaları 31 Aralık 2019 itibarıyla 441.662.383 TL, 31 Aralık 2020 itibarıyla 282.168.097 TL, 31 Aralık 2021 itibarıyla 466.178.919 TL ve 2022 yılının ilk 9 ayı itibarıyla 878.878.702 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla göre %36,1 azalış, 31 Aralık 2021 tarihinde bir önceki yıla göre %65,2, 2022 yılının ilk 9 ayında 2021 yılsonuna kıyasla %88,5 artış göstermiştir.

Ticari borçların ödeme hızı, ilgili bilanço tarihi itibarıyla toplam ticari borçların son 12 aylık satışların maliyetine oranının 365 gün ile çarpılmasıyla hesaplanmış olup, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 2022 yılının ilk 9 ayı itibarıyla sırasıyla 187, 101, 75 ve 79 gün seviyesindedir.

Şirket, yarı mamül üretim tesisi olan mekanik fabrikanın inşaatının 2021 yılında tamamlanması ile birlikte hammadde alımlarını arttırarak kendi yarı mamül üretimini arttırmıştır, hammadde alımlarındaki bu artış ticari borçlara da aynı oranda yansımıştır. Özellikle transformatör üretiminin ana hammadde kalemlerinden olan ve yalnızca yurtdışından temin edilebilen silisli sac malzemesinin alımları, global ölçekte hammaddeye erişimdeki belirsizliklere karşı üretimin devamlılığını koruyabilmek için öne çekilmiştir. Bu durum, 30 Eylül 2022 tarihindeki stoklardaki artış ile orantılı olarak ticari borçlarda da artışa sebep olmuştur.

### Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 30 Eylül 2022 tarihleri itibarıyla sırasıyla 5.187.592 TL, 8.172.522 TL, 16.193.751 TL ve 37.961.472 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla göre %57,5, 31 Aralık 2021 tarihinde bir önceki yıla göre %98,1, 2022 yılının ilk 9 ayında 2021 yılsonuna kıyasla %134,4 artış göstermiştir. Şirket'in yeni yatırımları ve kapasite artışına paralel olarak, tüm iş birimlerinde ek personel alımı gerçekleştirmektedir. 2020 yılında inşaatı bitirilen mekanik fabrika yatırımıyla birlikte ek istihdam sağlanmış, önceki yıla göre çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar bakiyesi bu doğrultuda artış göstermiştir. 30 Eylül 2022 tarihli bakiyede görülen artışın başlıca sebebi, 2022 yılının Ocak ve Temmuz ayları itibarıyla asgari ücrette meydana gelen artıştır.

### Ertelenmiş Gelirler

Ertelenmiş gelirler, alınan avanslar ve gelecek aylara ait gelirlerden oluşmaktadır. 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 30 Eylül 2022 tarihleri itibarıyla sırasıyla 99.078.918 TL, 79.406.714 TL, 202.160.468 TL ve 597.560.314 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla göre %19,9 azalış, 31 Aralık 2021 tarihinde bir

önceki yıla göre %154,6, 2022 yılının ilk 9 ayında 2021 yılsonuna kıyasla %195,6 artış göstermiştir.

2021 yılındaki artışın başlıca sebebi alınan sipariş avanslardaki artıştır. Finansal tablo dönemleri itibariyle ertelenmiş gelirlerin detayı aşağıdaki tabloda verilmiştir. Şirket'in yıllık üretim kapasitesindeki artış ile birlikte aldığı siparişler de artış göstermektedir. Bu artış, net satışlar ile doğru orantılı olarak alınan sipariş avanslarına da yansımıştır. 30.09.2022 bakiyesinde görülen artışlar, piyasada artan risklerin önüne geçmek amacıyla satış politikasında değişiklikler yapılarak, proje bazında alınan sipariş avansı oranlarının artırılması ile doğru orantılıdır.

31 Aralık 2019, 2020, 2021 ve 30 Eylül 2022 tarihleri itibarıyla kısa vadeli ertelenmiş gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir.

<b>Ertelenmiş gelirler (TL)</b>	<b>31 Aralık 2019</b>	<b>31 Aralık 2020</b>	<b>31 Aralık 2021</b>	<b>30 Eylül 2022</b>
Alınan avanslar (*)	97.227.348	67.488.434	186.935.196	593.550.534
<i>İlişkili taraflardan alınan avanslar</i>	428.253	-	133.047	7.907.661.321
<i>İlişkili olmayan taraflardan alınan avanslar</i>	96.799.095	67.488.434	186.802.149	585.642.873
Gelecek aylara ait gelirler	1.851.570	11.918.280	15.225.272	4.009.780
<b>Toplam</b>	<b>99.078.918</b>	<b>79.406.714</b>	<b>202.160.468</b>	<b>597.560.314</b>

(\*) Şirket'in ertelenmiş gelirler hesabı içerisinde müşterilerinden almış olduğu sipariş avans bakiyeleri bulunmaktadır.

Şirket piyasalardaki daralmadan kaynaklı önlem olarak, alınan siparişleri teminat altına almak ve tahsilat süreçlerinde zorluk yaşamamak adına siparişe bağlı avans oranlarını artırmıştır. Ayrıca, hammadde fiyatlarındaki artıştan kaynaklı maliyetlerin yükselmesi ve buna bağlı olarak dövize endeksli olan satış fiyatları da alınan avans tutarında artışa sebep olmuştur.

### **Türev Araçlar**

Türev araçlar bakiyesi 31 Aralık 2021 ve 30 Eylül 2022 tarihleri itibarıyla sırasıyla 62.631.570 TL ve 7.988.751 TL seviyesindedir. Şirket, ağırlıklı olarak yabancı para cinsinden mevcut kredilere ilişkin bankalara olan borçlarından kaynaklı gelecekteki kur riskinden kaynaklı nakit akışlarını yönetmek amacıyla yabancı para vadeli döviz türev araçlardan yararlanmaktadır.

### **Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü**

Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü, 31 Aralık 2021 tarihinde 41.059.958 TL seviyesinde iken, 30 Eylül 2022 tarihi itibarıyla 103.362.547 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Yatırım teşvik belgesi kapsamında kurulan mekanik fabrika inşaatının son bulması üzerine faydalanılan vergi indirimi son bulmuş ve ek vergi yükümlülükleri doğmuştur.

### **Kısa Vadeli Karşılıklar**

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıkların büyük bir bölümü kullanılmayan izin karşılıklarından oluşmaktadır. 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 30 Eylül 2022 tarihleri itibarıyla sırasıyla 2.343.827 TL, 1.817.729 TL, 2.525.231 TL ve 6.982.755 TL olarak gerçekleşmiştir.

### **Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler**

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler bakiyesi, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 30 Eylül 2022 tarihleri itibarıyla sırasıyla 398.454 TL, 1.158.207 TL ve 12.496.651 TL ve 89.196.305 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.09.2022 tarihi itibarıyla 8.484.336 TL'lik kısım 7326 sayılı kanun kapsamında borçlardan oluşmaktadır. İlgili bakiye 31.12.2021 tarihinde 6.522.850 TL olarak gerçekleşmiştir.

### **Uzun Vadeli Yükümlülükler**

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri, uzun vadeli borçlanmalar ve uzun vadeli karşılıklardan oluşmaktadır. Şirket'in toplam uzun vadeli yükümlülükleri 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ile sona eren mali dönemler ve 30.09.2022 ile sona eren ara dönem itibarıyla sırasıyla 297.268.733 TL, 339.260.334 TL, 258.801.824 TL ve 203.997.326 TL'dir. Şirket'in dönen varlıkları 2020 yılında bir önceki yıla göre %14,1 artış, 2021 yılında bir önceki yıla göre %23,7 azalış ve 2022 yılının ilk 9 ayında 2021 yılsonuna kıyasla %21,2 azalış göstermiştir.

### **Uzun Vadeli Borçlanmalar**

Şirket'in uzun vadeli borçlanmalar bakiyesi 31 Aralık 2019 itibarıyla 289.625.212 TL, 31 Aralık 2020 itibarıyla 331.819.298 TL, 31 Aralık 2021 itibarıyla 249.111.955 TL ve 2022 yılının ilk 9 ayı itibarıyla 183.620.089 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla göre %14,8 artış, 31 Aralık 2021 tarihinde bir önceki yıla göre %24,9 oranında azalış, 2022 yılının ilk 9 ayında 2021 yılsonuna kıyasla %26,3 azalış göstermiştir.

Şirket'in uzun vadeli yükümlülüklerin en büyük payını uzun vadeli borçlanmalar oluşturmaktadır. 2018 yılında tamamlanmış olan ve ASO 2 de bulunan ana fabrika binasının yatırımında kullandığı kredi taksitleri, 2026 Mayıs ayında sona erecektir. Toplamda 23.500.000 Avro olarak temin edilen yatırım kredilerinin, 30 Eylül 2022 itibarıyla bakiyesi 11.845.098,04 Avro'dur.

Finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in kısa vadeli finansal borçluluk durumuna ilişkin detaylar aşağıdaki tablolarda verilmiştir.

Uzun vadeli finansal borçlar (TL)	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021	30 Eylül 2022
Uzun vadeli banka kredileri	281.262.270	322.955.426	239.554.327	176.609.576
Uzun vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar	9.212.861	9.568.218	10.122.350	7.345.685
Uzun vadeli ertelenmiş finansal kiralama borçlanma maliyetleri (-)	-849.919	-704.346	-564.722	-335.172
<b>Toplam</b>	<b>289.625.212</b>	<b>331.819.298</b>	<b>249.111.955</b>	<b>183.620.089</b>

### **Uzun Vadeli Karşılıklar**

Uzun vadeli karşılıklar bakiyesi, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklardan oluşmaktadır. 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021, 30 Eylül 2022 tarihleri için sırasıyla 7.643.521 TL, 7.441.036 TL, 9.689.869 TL ve 20.377.237 TL olarak gerçekleşmiştir. Uzun vadeli karşılıklar, kıdem tazminatı karşılıklarından oluşmaktadır. Şirket büyüme hedefleri doğrultusunda gerçekleştirdiği kapasite artışlarıyla birlikte, çalışan



sayısını da arttırmıştır. Dolayısıyla kıdem tazminatı karşılıkları yıllar bazında artış göstermiştir.

### **Özkaynaklar**

Şirket'in özkaynakları, ödenmiş sermaye, kârdan ayrılmış kısıtlanmış yedekler, kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelirler veya giderler, geçmiş yıllar kârları/ (zararları) ve net dönem kârından oluşmaktadır. Özkaynaklar sırasıyla 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021, 30 Eylül 2022 tarihlerinde sırasıyla 330.579.117 TL, 558.658.853 TL, 1.098.575.339 TL ve 2.561.255.496 TL olarak gerçekleşmiş, özkaynakların toplam kaynaklar içindeki oranı ise sırasıyla %25,6, %33,1, %34,5 ve %44,7 seviyelerindedir.

### **Ödenmiş Sermaye**

Şirket'in ödenmiş sermayesi 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 tarihlerinde 192.622.306 TL seviyelerindeyken, 31 Aralık 2021 tarihinde 2021 yılı içerisinde yapılan sermaye artırımını sonucu 850.000.000 TL'ye ulaşmıştır. Sermaye artırımını, Şirket'in geçmiş yıl karlarından karşılanmıştır.

### **Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelirler veya giderler**

Maddi duran varlık değerlendirme artışları ve Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç/ kayıpları bakiyesinden oluşmaktadır. 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021, 30 Eylül 2022 tarihleri için sırasıyla -1.507.459 TL, 986.841 TL, 24.453.605 TL ve -386.841.794 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2021 ve 30.09.2022 dönemleri itibarıyla maddi duran varlık değerlendirme artışları bakiyesinin detayları aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

TL	31.12.2021	30.09.2022
Yasal mali tablolarda muhasebeleşen yeniden değerlendirme değer artış fonuna ilişkin ertelenmiş vergi geliri	23.141.145	90.731.070
Yeniden değerlendirme artışları, net	-	276.707.735
<b>Toplam</b>	<b>23.141.145</b>	<b>390.579.950</b>

### **Geçmiş yıllar karları/ (zararları) ve Net Dönem Karı**

Geçmiş yıllar karları/ (zararları) ve Net Dönem Karı toplamı yıllar bazında bakıldığında artış eğilimindedir. 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021, 30 Eylül 2022 tarihlerinde sırasıyla 126.688.593 TL, 352.274.029 TL, 196.934.346 TL ve 1.272.245.207 TL olarak gerçekleşmiştir.

Geçmiş yıllar karları/ (zararları) ve Net Dönem Karı toplamının toplam varlıklara oranı 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021, 30 Eylül 2022 tarihlerinde sırasıyla %9,8, %20,9, %6,2 ve %22,2 seviyesindedir.

31.12.2021 itibarıyla -320.746.811 TL olan geçmiş yıllar karları/ (zararları) bakiyesine ilişkin; Şirket'in toplam varlıkları içerisinde yer alan yatırım amaçlı gayrimenkuller, kısmi bölünme yolu ile Aserva Danışmanlık ve Ticaret Anonim Şirketi'ne 22 Aralık 2021 tarihinde devredilmiştir. Bölünme işlemi öncesi Şirket ortağı tarafından 7.377.694 TL ödenmemiş sermaye tutarı nakit olarak ödenmiş ve ödenmiş sermaye 200.000.000 TL tutarına çıkmıştır. Söz konusu kısmi bölünme işlemi ile birlikte Şirket'in sermayesi 15.305.059 TL azalmış olup, eşanlı olarak geçmiş yıl karlarından karşılanmak suretiyle

sermaye artışı yapılmış ve Şirket sermayesi 200.000.000 TL olarak korunmuştur. 29 Aralık 2021 tarihi itibarıyla, 16 Temmuz 2021 tarihli ve 530 sıra nolu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği'nin 12. maddesine istinaden, yasal mizan kayıtlarında 2021 yılında mevcut olan 316.451.634 TL'si maddi duran varlık yeniden değerlendirme fonu olmak suretiyle tamamı iç kaynaklardan karşılanmak üzere bir sermaye artışı daha gerçekleştirmiş ve nihai sermaye tutarı 850.000.000 TL tutarına ulaşmıştır. Söz konusu sermaye artırımını 31 Aralık 2021 tarihli ve 10485 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanmıştır. Söz konusu maddi duran varlık yeniden değerlendirme fonu TFRS uyarınca hazırlanan finansal tablolarda muhasebeleşemeyeceği için özkaynaklara olan etkisi geçmiş yıllar karları hesabı ile elimine edilmekle birlikte yasal mizan kayıtları ile TFRS mizan arasındaki 42.086.708 TL vergi matrahı etkisinin 23.141.145 TL tutarı ertelenen vergi varlığı olarak özkaynaklarda maddi duran varlık değer artış fonu hesabı içerisinde muhasebeleştirilmiştir.

Şirket'in net karı 2019 yılında 127.446.975 TL olarak gerçekleşmiş, 2020 yılında 2019 yılına göre % 77,0, 2021 yılında 2020 yılına göre %129,5 oranında artış sağlamıştır. Şirket, döviz kurundaki artışlara karşı alınan önlemler, pandemi sürecinde yaptığı mekanik fabrika yatırımı ile maliyetlerin düşürülmesi ile birlikte yıllar bazında karını artırmıştır.

<b>Mali Ve Likidite Oranları</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022-09</b>
Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar)	0,74	0,67	0,66	0,55
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,51	0,47	0,57	0,52
Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,23	0,20	0,08	0,04
Özkaynaklar/Toplam Varlıklar	0,26	0,33	0,34	0,45
Cari Oran (Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,26	1,45	1,37	1,51
Asit-Test Oranı (Dönen Varlıklar-Stoklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,98	1,01	1,07	1,11
Nakit Oran (Nakit ve Nakit Benzerleri/ Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,14	0,28	0,16	0,07

Şirketin mali oranlarına bakıldığında kaldıraç oran 31 Aralık 2019'da 0,74 iken 30 Eylül 2022'de 0,55'e gerilemiştir.

Özkaynakların toplam varlıklara oranı 2019 yılındaki 0,26 olarak gerçekleşen orandan, 2022 yılında 0,45'e yükselmiştir.

Şirket'in cari oran seviyesi mali tablo dönemleri boyunca artış göstermiş ve 30.09.2022 tarihi itibarıyla 1,51 seviyesinde gerçekleşmiştir. Cari orandaki artış, Şirket'in borç ödeme gücünün yeterliliğine ve asit test oranındaki istikrar işletme sermayesi yeterliliğine işaret etmektedir.

## **10.2. Faaliyet sonuçları:**

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

Şirket'in 31 Aralık 2019, 2020, 2021 tarihlerinde sona eren yıllık dönem ve 30 Eylül 2022 tarihlerinde sona eren ilk 9 aylık dönemlere ilişkin kar ve zarar tablosu ve diğer kapsamlı gelir tablosu aşağıda yer almaktadır.

KÂR VEYA ZARAR TABLOSU (TL)	31 Aralık Tarihinde Sona Eren Yıllık Dönem			30 Eylül Tarihinde Sona Eren İlk 9 Aylık Dönem	
	2019	2020	2021	2021	2022
Hasılat	1.110.723.551	1.448.766.348	3.154.302.309	2.007.139.972	4.626.151.679
Satışların maliyeti (-)	-862.118.326	-1.023.311.543	-2.270.192.749	-1.565.040.467	-3.336.435.637
<b>Brüt kâr</b>	<b>248.605.225</b>	<b>425.454.805</b>	<b>884.109.560</b>	<b>442.099.505</b>	<b>1.289.716.042</b>
Genel yönetim giderleri (-)	-15.359.357	-15.048.460	-20.464.711	-15.624.074	-45.008.530
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	-14.934.393	-45.740.997	-65.601.239	-38.716.793	-125.582.702
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	-10.625.227	-17.374.432	-22.590.286	-16.663.578	-17.969.499
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	49.595.956	172.746.283	555.210.036	200.628.815	562.119.376
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	-59.440.247	-146.028.007	-324.352.881	-150.257.983	-365.509.761
<b>Esas faaliyet kârı</b>	<b>197.841.957</b>	<b>374.009.192</b>	<b>1.006.310.479</b>	<b>421.465.892</b>	<b>1.297.764.926</b>
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	3.266.399	4.889.828	5.126.504	7.225.097	64.858.359
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	-470.945	-	-13.813.815	-3.398.386	-1.774.664
<b>Finansman gideri öncesi faaliyet kârı</b>	<b>200.637.411</b>	<b>378.899.020</b>	<b>997.623.168</b>	<b>425.292.603</b>	<b>1.360.848.621</b>
Finansman gelirleri	838.567	2.168.983	16.915.907	7.745.302	65.538.413
Finansman giderleri (-)	-72.436.983	-156.449.526	-459.442.629	-142.428.401	-233.500.879
<b>Vergi öncesi kârı</b>	<b>129.038.995</b>	<b>224.618.477</b>	<b>555.096.446</b>	<b>290.609.504</b>	<b>1.192.886.155</b>
Dönem vergi gideri (-)	-	-484.532	-57.468.871	-31.676.869	-198.830.566
Ertelenmiş vergi geliri/ (gideri)	-1.592.020	1.451.491	20.053.582	4.501.990	106.236.379
<b>Net dönem kârı</b>	<b>127.446.975</b>	<b>225.585.436</b>	<b>517.681.157</b>	<b>263.434.625</b>	<b>1.100.291.968</b>

## Hasılat

Şirket'in 2019 yılı net satışları 1.110.723,50 TL iken 2020 yılsonu itibarıyla %30,4 artarak, 1.448.766.348 TL'ye yükselmiştir. 2021 yılında 2020 yılına oranla %117,7 artarak 3.154.302.309 TL'ye yükselmiştir. 30 Eylül 2022 tarihi ile sona eren dönemde net satış tutarı 4.626.151.679 TL olarak gerçekleşmiş olup, önceki yılın aynı dönemine göre %130 artış göstermiştir.

2021 yılı itibarıyla güç transformatörleri satışlarındaki artış, TEİAŞ ve TEİAŞ müteahhitleri olmak üzere elektrik iletimine ilişkin yatırımlarının artması ve elektrik dağıtım şirketlerinin yatırım taahhütleri sebebiyle yapmış oldukları orta gerilim anahtarlama ve dağıtım transformatörleri yatırım talepleri kaynaklı olup, testleri ve onayları tamamlanan yüksek gerilim kesici tip ürününün satışlarına ilk kez 2021 yılında başlanması da satışlardaki artışa önemli katkı sağlamıştır. 2021 yılı başlarında tüm dünyada yaşanan küresel daralmadan kaynaklı hammaddeye olan ulaşımın zorlaşması ile hammadde fiyatlarındaki artış ve buna ek olarak döviz kurundaki artışın dövize endeksli temin edilen

hammadde fiyatları üzerindeki yukarı yönlü etkisi de satış tutarlarının artmasına neden olmuştur. Şirket'in, artan talebi hızlı ve sorunsuz karşılaması, üretim tesislerinde yarı mamül üretimine yönelik yaptığı mekanik fabrika yatırımının etkisiyle müşterilerine tekliflerinde rekabetçi olması, ürünlerinin artan kullanımına bağlı marka bilinirliğini artırması ve kapasitesinin artan talebi karşılamak için yeterli olması sayesinde 2022 yılında da büyümesini sürdürmüştür. TCMB'nin günlük açıkladığı gösterge ABD\$/TL alış kurunun ilgili dönem ortalamalarına göre, ABD Doları bazında Şirket'in hasılatı, 2021 yılında 2020 yılına oranla %71,7, 30 Eylül 2022 ise önceki yılın aynı dönemine göre %17,5 artış göstermiştir. Yurt dışı satışların toplam satışlar içerisindeki payı ise brüt satışlara göre, izahname mali tablo dönemleri itibarıyla %17 ile %20 arasında seyretmiştir. Hasılatın dağılımı aşağıda yer almaktadır.

TL	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021	30 Eylül 2021	30 Eylül 2022
Yurtiçi satışlar	893.312.936	1.183.284.201	2.633.326.558	1.689.893.852	3.827.941.681
Yurtdışı satışlar	222.363.668	278.278.471	558.993.508	328.891.164	866.291.334
Diğer gelirler	23.458.429	3.361.569	7.424.072	4.251.733	7.424.243
<b>Brüt satışlar</b>	<b>1.139.135.033</b>	<b>1.464.924.241</b>	<b>3.199.744.138</b>	<b>2.023.036.749</b>	<b>4.701.657.258</b>
Satışlardan iadeler ve iskontolar (-)	(28.411.482)	(16.157.893)	(45.441.829)	(15.896.777)	(75.505.579)
<b>Net satışlar</b>	<b>1.110.723.551</b>	<b>1.448.766.348</b>	<b>3.154.302.309</b>	<b>2.007.139.972</b>	<b>4.626.151.679</b>

Diğer gelirler, ağırlıklı olarak Şirket'in üretim tesislerinde bulunan çatı GES elektrik satış ve hizmet satış (danışmanlık, bakım ve onarım) gelirlerinden oluşmaktadır.

#### Satışların Maliyeti ve Brüt Kar

Şirket'in satışların maliyeti 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ile sona eren yıllık ve 30 Eylül 2021, 30 Eylül 2022 ile sona eren 9 aylık ara dönemlerde sırasıyla 862.118.326 TL, 1.023.311.543 TL, 2.270.192.749 TL, 1.565.040.467 TL ve 3.336.435.637 seviyesinde gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla göre %18,7 artış, 31 Aralık 2021 tarihinde bir önceki yıla göre %121,8 oranında artış ve 30 Eylül 2022 tarihinde 2021 yılının aynı dönemine kıyasla %113 artış göstermiştir.

Brüt kar marjı ise 2019, 2020, 2021 ile sona eren mali dönemler ile 2021 ve 2022 yılının ilk 9 ayı itibarıyla sırasıyla %22,4, %29,4, %28,0, %22,0 ve %27,9 seviyesindedir.

2021 yılı ilk yarısında tüm dünyada yaşanan küresel daralmadan kaynaklı hammaddeye olan erişimin zorlaşması ile hammadde fiyatlarındaki artışlardan kaynaklı, hammadde maliyetleri artış göstermiştir. Bununla birlikte 2021 yılının ikinci çeyreğinde alınan ve 3. çeyreğinde teslimi yapılan siparişlerin üretim maliyetlerindeki dalgalanmalar, brüt karlılıkta geçici düşüşe sebep olmuştur. Bu durum, 30 Eylül 2021'deki satılan malın maliyetine yansımış olup, dönem geçişi nedeniyle brüt karlılık geçici olarak %22,0 olarak gerçekleşmiştir.

Satışların maliyetinin detayları, brüt kar ve brüt kar marjı hesaplaması aşağıdaki tabloda verilmiştir.

TL	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021	30 Eylül 2021	30 Eylül 2022
İlk madde ve malzeme ile genel üretim giderleri	803.470.132	1.011.651.481	2.235.299.047	1.545.063.837	2.862.727.411
Personel giderleri	44.679.413	58.285.859	110.279.106	78.537.059	136.570.736

Amortisman giderleri ve itfa payları	24.814.553	39.036.641	44.482.454	31.067.357	37.029.327
Yarı mamul stoklarındaki değişim	(10.881.980)	(15.703.237)	(121.686.634)	(62.470.553)	693.745.580
Mamul stoklarındaki değişim	(3.605.982)	(93.436.997)	(94.950.360)	(54.517.605)	(439.878.169)
Satılan ticari mal maliyeti (-)	3.642.190	23.477.796	96.769.136	27.360.372	46.240.752
<b>Satışların maliyeti</b>	<b>862.118.326</b>	<b>1.023.311.543</b>	<b>2.270.192.749</b>	<b>1.565.040.467</b>	<b>3.336.435.637</b>
<b>Brüt kar</b>	<b>248.605.225</b>	<b>425.454.805</b>	<b>884.109.560</b>	<b>442.099.505</b>	<b>1.289.716.042</b>
Brüt kar marjı (%)	22,4	29,4	28,0	22,0	27,9

İlk madde ve malzeme ile genel üretim giderlerinin büyük bir kısmı silisli sac, bakır tel, bakır folyo, alüminyum tel, alüminyum folyo, transformatör yağı, DKP sac ve izolasyon malzemelerinden oluşmaktadır.

### Genel Yönetim Giderleri

Şirket'in genel yönetim giderleri 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ile sona eren yıllık ve 30 Eylül 2021 ve 30 Eylül 2022 ile sona eren 9 aylık ara dönemlerde sırasıyla 15.359.357 TL, 15.048.460 TL, 20.464.711 TL, 15.624.074 TL, 45.008.530 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla göre %2,0 azalış, 31 Aralık 2021 tarihinde bir önceki yıla göre %36,0 oranında artış ve 30 Eylül 2022 tarihinde 2021 yılının aynı dönemine kıyasla %188 artış göstermiştir.

Şirket'in genel yönetim giderlerinin hasıllata oranı 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ile sona eren mali dönemler ve 30.09.2022 ile sona eren ara dönem itibarıyla sırasıyla %1,4, %1,0, %0,6, %0,8 ve %1,0 seviyesindedir.

Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler 2019 yılında 1,9 milyon TL 2020 yılında 1,3 milyon TL ve 2021 yılında 1,1 milyon TL ye gerilemiş, 30 Eylül 2022 tarihinde 2021 yılının aynı dönemine kıyasla %224 artış göstermiştir. Artışın başlıca nedeni yeni pazar arayışları çerçevesinde Şirket'in aldığı danışmanlık hizmetleridir. Şirket bunun yanı sıra dışarıdan müşavirlik desteği ve bilgi işlem desteği hizmetleri de almaktadır. Şirketin genel yönetim giderleri yıllar itibari ile toplam seviyesini korumuş hatta yıllar itibari ile enflasyon ve dövizdeki artışlar göz önünde bulundurulursa düşüş göstermiştir. 2021 yılında kapasite artışı kapsamında alınan idari personellerden kaynaklı personel gideri 2021 yılında önceki yıla göre %89 artış göstermiştir.

TL	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021	30 Eylül 2021	30 Eylül 2022
Personel giderleri	4.191.310	5.467.711	10.345.121	7.367.446	26.373.845
Dışarıdan sağlanan hizmetler	1.988.427	1.297.056	1.110.544	3.275.259	10.609.144
Lisans giderleri	590.242	1.786.062	623.214	412.788	672.862
Amortisman giderleri	111.629	184.787	264.055	349.865	1.010.970
Vergi, resim ve harçlar	1.493.783	1.990.772	815.269	657.859	399.429
Seyahat giderleri	2.536.456	1.672.267	2.847.816	54.050	137.978
Diğer	4.447.510	2.649.805	4.458.692	3.506.807	5.804.302
<b>Genel Yönetim Giderleri</b>	<b>15.359.357</b>	<b>15.048.460</b>	<b>20.464.711</b>	<b>15.624.074</b>	<b>45.008.530</b>
Hasıllata oranı (%)	1,4	1,0	0,6	0,8	1,0

## Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri

Şirket'in pazarlama, satış ve dağıtım giderleri 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ile sona eren yıllık ve 30 Eylül 2021, 30 Eylül 2022 ile sona eren 9 aylık ara dönemlerde sırasıyla 14.934.393 TL, 45.740.997 TL, 65.601.239 TL, 38.716.793 TL ve 125.582.702 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla göre %206,3 artış, 31 Aralık 2021 tarihinde bir önceki yıla göre %43,4 oranında artış ve 30 Eylül 2022 tarihinde 2021 yılının aynı dönemine kıyasla %224 artış göstermiştir.

Şirket'in pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinin hasıllata oranı 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ile sona eren mali dönemler ve 30.09.2021 ve 30.09.2022 ile sona eren ara dönem itibarıyla sırasıyla %1,3, %3,2, %2,1, %1,9 ve %2,7 seviyesindedir.

Şirket, hem yurt içi ve hem de yurt dışı satışlarını artırma amacıyla faaliyetlerini son yıllarda arttırarak sürdürmektedir. Bu doğrultuda satış ve pazarlama ekiplerinde ek istihdamlar sağlanmış, hedeflenen ihracat pazarlarına ziyaretlerde bulunulmuştur ve referanslar ile yapılan görüşmeler ve yeni pazarlarda alınan işler özelinde ilgili firmalara komisyonlar ödenmiştir. Şirket, stratejileri doğrultusunda Covid-19 pandemi sürecinde müşteri sahalarına kadar uzanan teslimatlar gerçekleştirmiş ve ilgili lojistik maliyetlerine katlanmıştır. 2022 yılı ilk 9 ayında ise hem artan iş hacmi hem de artan enerji maliyetleri nedeniyle yükselen lojistik maliyetlere katlanmıştır.

TL	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021	30 Eylül 2021	30 Eylül 2022
Nakliye giderleri	4.259.131	6.955.011	31.989.331	7.747.517	46.132.624
Satış prim ve komisyon giderleri	1.506.772	15.668.833	17.795.902	12.875.459	38.413.711
Personel gideri	3.688.987	4.812.412	9.105.270	6.484.466	16.843.731
İhracat giderleri	3.361.346	11.499.053	1.488.290	10.490.693	12.388.695
Reklam ve sponsorluk giderleri	-	1.601.110	793.595	324.785	2.256.248
Seyahat giderleri	489.633	639.903	298.206	161.414	607.178
Amortisman giderleri	72.172	119.471	228.209	65.600	60.248
Bakım, onarım giderleri	622.344	149.752	41.995	36.636	33.066
Diğer	934.008	4.295.452	3.860.441	530.223	8.847.201
<b>Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri</b>	<b>14.934.393</b>	<b>45.740.997</b>	<b>65.601.239</b>	<b>38.716.793</b>	<b>125.582.702</b>
Hasıllata oranı (%)	1,3	3,2	2,1	1,9	2,7

## Araştırma ve Geliştirme Giderleri

Şirket'in araştırma ve geliştirme giderleri 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ile sona eren yıllık ve 30 Eylül 2021, 30 Eylül 2022 ile sona eren 9 aylık ara dönemlerde sırasıyla 10.625.227 TL, 17.374.432 TL, 22.590.286 TL, 16.663.578 TL ve 17.969.499 TL seviyelerinde gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla göre %64 artış, 31 Aralık 2021 tarihinde bir önceki yıla göre %30 oranında artış ve 30 Eylül 2022 tarihinde 2021 yılının aynı dönemine kıyasla %8 artış göstermiştir. Şirket Ar-Ge çalışmalarına 2006 yılında başlamış, TÜBİTAK destekli ilk projesine 2009 yılında başlayarak Ar-Ge çalışmalarını devam ettirmiş, 2016 yılında Ar-Ge merkezi belgesi almıştır. Ar-Ge maliyetlerine ilişkin açıklama maddi olmayan duran varlıklar altında açıklanmıştır. Ar-Ge maliyetleri aktifleştirilmekte olup, %20 oranla 5 yıl içerisinde itfa edilmekte ve giderleştirilmektedir.

## Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kar (FAVÖK)

Şirket, aşağıdaki tabloda hesaplama yöntemi gösterildiği üzere, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 tarihlerinde sona eren mali yıllar ve 30 Eylül 2021, 30 Eylül 2022 ile

sona eren ara dönem itibariyle sırasıyla, 243.309.829 TL, 404.006.247 TL, 843.018.329 TL, 418.445.527 TL ve 1.157.225.355 TL FAVÖK elde etmiştir. Şirket'in FAVÖK marjı aynı dönemler itibariyle sırasıyla %21,9, %27,9, %26,7, %20,9 ve %25,0 seviyelerinde gerçekleşmiştir. 30 Eylül 2021 itibarıyla düşen FAVÖK marjı, 10.2.1. bölümün "Satışların Maliyeti ve Brüt Kar" kısmında açıklandığı üzere satışların maliyetinin dönem geçişi nedeniyle geçici olarak artması kaynaklıdır.

Şirket'in artan talepleri karşılama gücü, müşteri taleplerinin erken tarihte teslim edilmesi, yapılan Ar-Ge çalışmaları ve 2021 yılında devreye alınan mekanik fabrika binası sayesinde maliyetler önemli ölçüde düşürülmüştür. Bununla birlikte, piyasalardaki daralma ve hammaddeye ulaşımın güçleşeceği öngörüsü ile uygun maliyetle hammadde alımları yapılmış olup, bu sayede son dönemde karlılık olumlu etkilenmiştir. Finansal tablo dönemleri itibariyle FAVÖK hesaplaması aşağıdaki tabloda verilmiştir. Esas faaliyetlerinden gider/gelirlerin önemli bir kısmı kambiyo gelirlerinden oluşmakta olup, kambiyo gelirleri her ne kadar faaliyetlerle ilişkili bir gelir olsa da bir önceki döneme ait ticari alacakların bir sonraki dönemde tahsil ediliyor olması kaynaklı oluşan kur farkları dolayısıyla ilgili döneme ait safi operasyonel karlılığı yansıtmadığı değerlendirilmektedir. Net kambiyo gelirleri haricindeki diğer esas faaliyetlerden gelir/gider kalemlerinin süreklilik arz eden operasyonel gelir/giderler olmadığı tespit edilmiştir.

TL	31 Aralık			30 Eylül	
	2019	2020	2021	2021	2022
Hasılat	1.110.723.551	1.448.766.348	3.154.302.309	2.007.139.972	4.626.151.679
Satışların maliyeti (-)	862.118.326	1.023.311.543	2.270.192.749	1.565.040.467	-3.336.435.637
<b>Brüt kâr</b>	<b>248.605.225</b>	<b>425.454.805</b>	<b>884.109.560</b>	<b>442.099.505</b>	<b>1.289.716.042</b>
Genel yönetim giderleri (-)	15.359.357	15.048.460	20.464.711	15.624.074	45.008.530
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	14.934.393	45.740.997	65.601.239	38.716.793	125.582.702
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	10.625.227	17.374.432	22.590.286	16.663.578	17.969.499
<b>Faaliyet Karı</b>	<b>207.686.248</b>	<b>347.290.916</b>	<b>775.453.324</b>	<b>371.095.060</b>	<b>1.101.155.311</b>
Amortisman ve itfa giderleri	35.623.581	56.715.331	67.565.004	48.146.400	56.070.044
<b>FAVÖK *</b>	<b>243.309.829</b>	<b>404.006.247</b>	<b>843.018.329</b>	<b>419.241.460</b>	<b>1.157.225.355</b>
FAVÖK marjı (%)	21,9	27,9	26,7	20,9	25,0

\* FAVÖK değerleri bağımsız denetimden geçmemiştir.

### Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ile sona eren yıllık ve 30 Eylül 2021, 30 Eylül 2022 ile sona eren 9 aylık ara dönemlerde sırasıyla 49.595.956 TL, 172.746.283 TL, 555.210.036 TL, 200.628.815 TL ve 562.119.376 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla göre %248 artış, 31 Aralık 2021 tarihinde bir önceki yıla göre %221 oranında artış ve 30 Eylül 2022 tarihinde 2021 yılının aynı dönemine kıyasla %180 artış göstermiştir.

Şirket ticari faaliyetleri kapsamında teslim edilen mamullerin tahsilatlarının yapılmasına kadarki süreçte son dönemlerde döviz kurlarındaki yukarı yönlü aşırı artıştan kaynaklı müşteriler nezdinde kur farkı geliri doğmuştur. Yıllar itibari ile artan ciro, döviz ve dövize endeksli yapılan satışların şirketin lehinde yükselen döviz kuru ile kur karı oluşmuştur.

Hurda satış gelirlerinin hasılatı oranı 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ile sona eren mali dönemler ve 30.09.2021 ve 30.09.2022 ile sona eren ara dönem itibarıyla sırasıyla %0,6, %0,6, %0,6, %0,6 ve %0,9 seviyesindedir.

Şirket'in teşvik gelirlerinin tamamı SGK kaynaklı olup, 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ile sona eren mali dönemler ve 30.09.2021, 30.09.2022 ile sona eren ara dönemler itibarıyla sırasıyla 6.573.439 TL, 11.316.526 TL, 13.399.539 TL ve 12.520.923 TL, 37.907.912 TL seviyelerindedir.

TL	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021	30 Eylül 2021	30 Eylül 2022
Ticari faaliyetlerden kur farkı gelirleri	26.406.508	137.982.233	500.413.940	160.279.691	418.885.336
Fiyat farkı gelirleri		2.101.876	6.558.172	3.551.500	64.043.799
Hurda satış geliri	6.260.963	9.336.425	19.471.625	12.630.828	40.084.308
Teşvik gelirleri	6.573.439	11.316.526	13.399.539	12.520.923	37.907.912
Reeskont faiz gelir/giderleri, net	-	-	-	8.954.175	-
Diğer (*)	10.355.046	12.009.223	15.366.760	2.691.698	1.198.021
<b>Esas faaliyetlerden diğer gelirler</b>	<b>49.595.956</b>	<b>172.746.283</b>	<b>555.210.036</b>	<b>200.628.815</b>	<b>562.119.376</b>

(\*) Ağırlıklı olarak iade, promosyon, ceza gelirlerinden oluşmaktadır.

### Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ile sona eren yıllık ve 30 Eylül 2021, 30 Eylül 2022 ile sona eren 9 aylık ara dönemlerde sırasıyla 59.440.247 TL, 146.028.007 TL, 324.352.881 TL ve 150.257.983 TL, 365.509.761 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla göre %145,7 artış, 31 Aralık 2021 tarihinde bir önceki yıla göre %122,1 oranında artış ve 30 Eylül 2022 tarihinde 2021 yılının aynı dönemine kıyasla %143,3 artış göstermiştir.

Finansal tablo dönemleri itibarıyla esas faaliyetlerden diğer giderler detayları aşağıdaki tabloda verilmiştir. Şirketin yıllar itibarı ile kur farkı zararları tedarikçilerden yapılan döviz bazlı mal alımlarında döviz kurunun yükselişi ile birlikte kur farkı zararlarından kaynaklı oluşmuştur.

TL	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021	30 Eylül 2021	30 Eylül 2022
Ticari faaliyetlerden kur farkı giderleri	44.238.544	122.390.524	237.714.949	105.463.566	308.557.829
Şüpheli alacak karşılık gideri (Not 5)	7.507.707	6.892.713	26.316.662	32.873.196	21.015.432
Komisyon giderleri	488.427	6.462.094	15.634.410	2.467.036	1.555.560
7326 sayılı kanuna ilişkin vergi giderleri	-	-	5.446.968	-	-
Reeskont faiz giderleri, net	4.084.462	4.411.798	11.444.421	-	16.606.202
Diğer (*)	3.121.107	5.870.878	27.795.471	9.454.185	17.774.738
<b>Esas faaliyetlerden diğer giderler</b>	<b>59.440.247</b>	<b>146.028.007</b>	<b>324.352.881</b>	<b>150.257.983</b>	<b>365.509.761</b>

(\*) Ağırlıklı olarak fiyat ve vade farkı giderlerinden oluşmaktadır.

### Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler



Şirket'in yatırım faaliyetlerinden gelirleri, 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ile sona eren yıllık ve 30.09.2021, 30.09.2022 ile sona eren ara dönemler itibarıyla sırasıyla 3.266.399 TL, 4.889.828 TL, 5.126.504 TL, 7.225.097 TL ve 64.858.359 TL seviyelerinde gerçekleşmiştir. Şirket, 2019, 2020 ve 2021 yıllarında yatırım amaçlı gayrimenkullerinden kira geliri sağlamıştır. Ancak Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkullerinin kısmi bölünme yolu ile Aserva Danışmanlık ve Ticaret Anonim Şirketi'ne 22 Aralık 2021 tarihinde devredilmesi sonrası söz konusu kira gelirleri sona ermiştir. 30.09.2022 tarihindeki 64.858.359 TL bakiye ise ağırlıklı olarak sabit kıymet satış karı, sabit kıymetler değer artışından oluşmaktadır.

### **Yatırım Faaliyetlerinden Giderler**

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden diğer giderleri 31 Aralık 2021 tarihinde 13.813.815 TL, 30 Eylül 2022 tarihinde 1.774.664 TL seviyesinde gerçekleşmiştir ve sabit kıymetler değer düşüklüğünden kaynaklanmaktadır. Şirket, 30 Eylül 2022 tarihi itibarıyla, arazi ve arsalar ve binaların tamamını gerçeğe uygun değeriyle takip etmek amacıyla, SPK değerlendirme lisansına sahip, Şirket ile ilişkisi olmayan Ekol Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından değerlemeye tabi tutulmuştur. Söz konusu değerlendirme şirketi, SPK'nın belirlediği akredite bağımsız değerlendirme kuruluşudur ve uygun nitelikte ve benzer bölgelerin değerlendirilmesinde yeterli tecrübeye sahiptir. Uluslararası Değerleme Standartlarına uygun olan değerlendirme, benzer gayrimenkuller ile ilgili piyasa işlem fiyatlarının referans alınması ve maliyet yönetiminin birlikte kullanılması ile tespit edilmiştir. Değerleme sonucu ortaya çıkan gerçeğe uygun değer ile söz konusu varlıkların mali tablolarındaki taşınan değerleri arasında ortaya çıkan olumsuz farklar ilgili dönem kar veya zarar tablosunda yatırım faaliyetlerinden gider olarak muhasebeleştirilmiştir.

### **Finansman Gelirleri**

Şirket'in finansman gelirleri, kur korumalı mevduat gerçeğe uygun değer farkı, kur korumalı mevduat faiz gelirleri ve ilişkili taraflardan elde edilen adet faiz gelirlerinden kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ile sona eren yıllık ve 30 Eylül 2021, 30 Eylül 2022 ile sona eren 9 aylık ara dönemlerde sırasıyla 838.567 TL, 2.168.983 TL, 16.915.907 TL, 7.745.302 TL ve 65.538.413 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 30 Eylül 2022 itibarıyla finansman gelirlerinde artış kur korumalı mevduat etkisiyle gerçekleşmiştir.

Finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in finansman gelirleri detayları aşağıdaki tabloda verilmiştir.

<b>Finansman gelirleri (TL)</b>	<b>31 Aralık 2019</b>	<b>31 Aralık 2020</b>	<b>31 Aralık 2021</b>	<b>30 Eylül 2021</b>	<b>30 Eylül 2022</b>
Kur korumalı mevduat gerçeğe uygun değer farkları	-	-	-	-	28.514.244
Kur korumalı mevduat faiz gelirleri	-	-	-	-	4.909.395
Faiz gelirleri	838.567	2.168.983	16.915.907	7.745.302	32.114.774
<b>Toplam</b>	<b>838.567</b>	<b>2.168.983</b>	<b>16.915.907</b>	<b>7.745.302</b>	<b>65.538.413</b>

(\*) 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla 6.923.605 TL'lik kısım ilişkili taraflardan elde edilen adet faiz gelirlerinden oluşmaktadır.

### **Finansman Giderleri**

31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ile sona eren yıllık ve 30 Eylül 2021, 30 Eylül 2022 ile sona eren 9 aylık ara dönemlerde sırasıyla 72.436.983 TL, 156.449.526 TL,

459.442.629 TL, 142.428.401 TL ve 233.500.879 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla göre %116,0 artış, 31 Aralık 2021 tarihinde bir önceki yıla göre %193,7 oranında artış ve 30 Eylül 2022 tarihinde 2021 yılının aynı dönemine kıyasla %64 artış göstermiştir. Yıllar bazındaki artışın başlıca nedeni Şirket'in yabancı para cinsinden kullandığı kredilerin kur farkı giderleridir.

Finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in finansman giderleri detayları aşağıdaki tabloda verilmiştir.

<b>Finansman giderleri (TL)</b>	<b>31 Aralık 2019</b>	<b>31 Aralık 2020</b>	<b>31 Aralık 2021</b>	<b>30 Eylül 2021</b>	<b>30 Eylül 2022</b>
Finansman faaliyetlerinden kur farkı giderleri	34.488.460	111.105.029	320.210.942	82.900.381	66.456.702
Banka kredileri faiz giderleri	36.335.144	43.235.685	73.937.483	49.559.823	162.512.188
Türev işlemlerden kaynaklanan zararlar	-	-	62.631.570	8.154.870	-
Teminat mektubu komisyon giderleri	1.613.379	2.108.812	2.662.634	1.813.327	4.531.989
<b>Toplam</b>	<b>72.436.983</b>	<b>156.449.526</b>	<b>459.442.629</b>	<b>142.428.401</b>	<b>233.500.879</b>

### **Vergi Geliri / Gideri**

Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla vergi geliri / gideri detayları aşağıdaki tabloda verilmiştir. Şirketin 2019, 2020 yıllarında ulaşılan karlılık üzerine kanun gereği ayrılan vergiler 2018-2019 ve 2020 yıllarında devam eden yatırımlardan kaynaklı vergi indiriminden faydalanmıştır. 2021 yılından itibaren indirim tutarı kalmadığı için vergi gideri oluşmaya başlamıştır.

<b>TL</b>	<b>31 Aralık 2019</b>	<b>31 Aralık 2020</b>	<b>31 Aralık 2021</b>	<b>30 Eylül 2022</b>
Dönem vergi gideri	-	(484.532)	(57.468.871)	(198.830.566)
Ertelenmiş vergi geliri/ (gideri)	(1.592.020)	1.451.491	20.053.582	106.236.379
<b>Toplam vergi gideri</b>	<b>(1.592.020)</b>	<b>966.959</b>	<b>(37.415.289)</b>	<b>(92.594.187)</b>

### **Net Dönem Karı**

Net dönem karı 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ile sona eren yıllık ve 30 Eylül 2021, 30 Eylül 2022 ile sona eren 6 aylık ara dönemlerde sırasıyla 127.446.975 TL, 225.585.436 TL, 517.681.157 TL, 263.434.625 TL ve 1.100.291.968 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in net dönem karı 2020 yılsonu itibarıyla bir önceki yıla kıyasla %77,0 artış, 2021 yılsonu itibarıyla bir önceki yıla kıyasla %129,5 ve 30 Eylül 2022 ile sona eren ara dönemde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla hasılatındaki artış ve brüt karlılıktaki iyileşmeye paralel olarak 3 kat üzerinde bir artış göstermiştir. Bu artış mekanik fabrikanın devreye girmesiyle dışarıya yaptırılan yarı mamullerde katlanılan tedarikçi karı, taşıma maliyetleri gibi maliyetlerin ortadan kalkmasından kaynaklanmaktadır. Net dönem kar marjı 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ile sona eren yıllık ve 30 Eylül 2021, 30 Eylül 2022 ile sona eren 9 aylık ara dönemlerde sırasıyla %11,5, %15,6, %16,4 ve %13,1, %23,8 seviyelerindedir.

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

Raporlanan her döneme ilişkin net satışlar ve gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ve değişikliklerin sebepleri işbu İzahname'nin 10.2.1. numaralı maddesinde açıklanmıştır.

### **10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş**

**veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:**

Şirket'in faaliyet sonuçlarını etkileyen önemli gelişmeler arasında; Covid-19 pandemisi ile birlikte küresel piyasalarda arz talep dengesinde meydana gelen dalgalanmalar, güncel enerji maliyetlerini direkt arttırıcı güncel küresel siyasal gelişmeler gibi etkiler ile dünya ticaret dengesinde bozulmalar meydana gelmiş ve bu dengenin Covid-19 pandemisi öncesindeki stabil konuma gelmesinin zaman alacağına öngörülmesi, emtiada oluşan döviz kuru bazlı artışların yanında enerji başta olmak üzere maliyetlerin artması nedeniyle meydana gelen dünya çapında enflasyonist baskı, lojistik sorunlar ve hammaddeye erişimde yaşanan güçlükler sayılabilir.

Şirket'in üretimini gerçekleştirdiği ürünler için gerekli malzemelerde tedarik sorunu yaşamamak için peşin alıma ve müşterilerinin taleplerini zamanında karşılayabilmek için yarı mamül ve mamül stoğunu arttırmaya yönelmiştir, bu durumda işletme sermayesi ihtiyacı artmaktadır. Bununla birlikte emtia fiyatlarındaki olası dalgalanmalara karşı stok maliyetlerindeki değişim müşteri faturalarına zamanında yansıtılamayabilir. Şirket faaliyetleri üzerinde yukarıda sıralanan durumların etkisi önem arz eder.

**10.3. İhraççının borçluluk durumu**

<b>Borçluluk Durumu (30.09.2022)</b>	<b>Tutar (TL)</b>
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>2.968.256.873</b>
Garantili	1.202.801.264
Teminatlı	41.317.343
Garantisiz/Teminatsız	1.724.138.266
<b>Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)</b>	<b>203.997.326</b>
Garantili	93.331.234
Teminatlı	90.288.855
Garantisiz/Teminatsız	20.377.237
<b>Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı</b>	<b>3.172.254.199</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>2.561.255.496</b>
Ödenmiş sermaye	850.000.000
Değerleme fonu	394.263.417
Kârdan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	52.168.495
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelirler veya giderler:	-3.738.156
Geçmiş yıllar karları/ (zararları)	168.269.772
Net dönem kârı	1.100.291.968
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>5.733.509.695</b>

Net Borçluluk Durumu 30.09.2022	Tutar (TL)
A. Nakit	212.890.419
B. Nakit Benzerleri	-
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	298.971.272
D. Likidite (A+B+C)	511.861.691
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	1.129.199.743
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	108.744.414
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	14.670.116*
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	1.252.614.273
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	740.752.582
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	176.609.576
L. Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar	7.010.513
M. Türev Araçlar	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	183.620.089
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	924.372.671

\*Türev Araçlar ve Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlardan oluşmaktadır.

Şirket'in net finansal borçluluğu aşağıdaki tablodaki gibi hesaplanmış olup, 31 Aralık 2019 itibarıyla 310.314.698 TL, 31 Aralık 2020 itibarıyla 505.996.522 TL, 31 Aralık 2021 itibarıyla 1.038.789.515 TL ve 30 Eylül 2022 itibarıyla 923.865.756 TL olarak gerçekleşmiştir.

Finansal varlıklar, nakit benzeri olarak değerlendirilmiş olup, net finansal borç hesaplamasına dahil edilmiştir.

Şirket'in ağırlıklı olarak yabancı para cinsinden mevcut kredilere ilişkin bankalara olan borçlarından kaynaklı gelecekteki kur riskinden kaynaklı nakit akışlarını yönetmek amacıyla yabancı para vadeli döviz türev araçlardan yararlanmaktadır. Söz konusu türev araçlara ilişkin finansal yükümlülükler finansal borç olarak değerlendirilmiş olup, net finansal borç hesaplamasına dahil edilmiştir.

TL	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021	30 Eylül 2022
Kısa Vadeli Borçlanmalar	114.694.302	398.874.571	1.021.271.660	1.244.118.607
Uzun Vadeli Borçlanmalar	289.625.212	331.819.298	249.111.955	183.620.089
Türev Araçlar	-	-	62.631.570	7.988.751
<b>Toplam Finansal Yükümlülükler</b>	<b>404.319.514</b>	<b>730.693.869</b>	<b>1.333.015.185</b>	<b>1.435.727.447</b>
Eksi: Nakit ve Nakit Benzerleri	-94.004.816	-224.697.347	-293.096.282	-212.890.419
Eksi: Finansal Yatırımlar	-	-	-1.129.388	-298.971.272
<b>Net finansal borç</b>	<b>310.314.698</b>	<b>505.996.522</b>	<b>1.038.789.515</b>	<b>923.865.756</b>
<b>FAVÖK *</b>	<b>243.309.829</b>	<b>404.006.247</b>	<b>843.018.329</b>	<b>1.581.002.223*</b>
Net Finansal Borç / FAVÖK *	1,28	1,25	1,23	0,58

\*30.09.2022 FAVÖK değeri son 12 ay olarak hesaplanmıştır.

\*FAVÖK değerleri bağımsız denetimden geçmemiştir. (Brüt kâr – Genel yönetim giderleri – Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri – Araştırma ve geliştirme giderleri + Amortisman ve itfa giderleri olarak hesaplanmıştır)

## 11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

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

Şirket'in 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 30 Eylül 2022 tarihleri itibariyle fon kaynakları aşağıdaki gibidir.

Şirket'in finansman kaynakları, yatırım harcaması gereksinimleri ve işletme sermayesi yönetimini desteklemek için ihtiyaç duyduğu kaynakları finanse etme kabiliyeti, müşteri talepleri, ekonomik koşullar gibi Şirket'in kontrolünde olmayan birtakım unsurlardan etkilenmektedir.

Şirket, işbu izahnamenin tarihi itibarıyla mevcut yükümlülüklerini zamanında yerine getirmek ve öngördüğü yatırımları karşılayabilmek için gereken kaynaklara sahip olduğu ve ilgili likiditeye, orta uzun vadeli finansmana erişimi olduğu görüşündedir.

Şirket, operasyonel faaliyetlerinden nakit yaratma yetisine sahiptir. Büyüme planları ile aynı doğrultuda yatırımlarını gerçekleştirebilmek için ihtiyaç duyduğu nakdi, banka kredilerinin yanı sıra özkaynaklarından elde ettiği gelirlerden karşılamıştır. Şirket'in kaynaklarının, raporlama dönemleri itibariyle detayları aşağıda verilmiştir.

KAYNAKLAR (TL)	31 Aralık				30 Eylül			
	2019	Oran	2020	Oran	2021	Oran	2022	Oran
Kısa vadeli borçlanmalar	114.694.302	17,3%	398.874.571	50,5%	1.021.271.660	55,9%	1,244,118,607	41,9%
Diğer finansal yükümlülükler	70.555	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
İlişkili taraflara ticari borçlar	24.778.952	3,7%	34.420.428	4,4%	-	0,0%	4,534,716	0,2%
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	416.883.431	62,8%	247.747.669	31,4%	466.178.919	25,5%	874,343,986	29,5%
Çalışanlara sağlanan faydalara kapsamında borçlar	5.187.592	0,8%	8.172.522	1,0%	16.193.751	0,9%	37,961,472	1,3%
İlişkili taraflara diğer borçlar	-	0,0%	18.006.427	2,3%	2.743.794	0,2%	1,795,144	0,1%
Ertelenmiş gelirler	99.078.918	14,9%	79.406.714	10,1%	202.160.468	11,1%	597,560,314	20,1%
Türev araçlar	-	0,0%	-	0,0%	62.631.570	3,4%	7,988,751	0,3%
Dönem karı vergi yükümlülüğü	-	0,0%	-	0,0%	41.059.958	2,2%	103,362,547	3,5%
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	2.343.827	0,4%	1.817.729	0,2%	2.525.231	0,1%	6,982,755	0,2%
Diğer karşılıklar	-	0,0%	-	0,0%	319.700	0,0%	412,276	0,0%
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	398.454	0,1%	1.158.207	0,1%	12.496.651	0,7%	89,196,305	3,0%
<b>Toplam kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>663.436.031</b>	<b>51,4%</b>	<b>789.604.267</b>	<b>46,8%</b>	<b>1.827.581.702</b>	<b>57,4%</b>	<b>2,968,256,873</b>	<b>51,8%</b>
Uzun vadeli borçlanmalar	289.625.212	97,4%	331.819.298	97,8%	249.111.955	96,3%	183,620,089	90,0%
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	7.643.521	2,6%	7.441.036	2,2%	9.689.869	3,7%	20,377,237	10,0%
<b>Toplam uzun vadeli yükümlülükler</b>	<b>297.268.733</b>	<b>23,0%</b>	<b>339.260.334</b>	<b>20,1%</b>	<b>258.801.824</b>	<b>8,1%</b>	<b>203,997,326</b>	<b>3,6%</b>
<b>Toplam özkaynaklar</b>	<b>330.579.117</b>	<b>25,6%</b>	<b>558.658.853</b>	<b>33,1%</b>	<b>1.098.575.339</b>	<b>34,5%</b>	<b>2,561,255,496</b>	<b>44,7%</b>
<b>Toplam kaynaklar</b>	<b>1.291.283.881</b>	<b>100,0 %</b>	<b>1.687.523.454</b>	<b>100,0 %</b>	<b>3.184.958.865</b>	<b>100,0 %</b>	<b>5,733,509,695</b>	<b>100,0 %</b>

Şirket'in 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla kaynaklarının dağılımı kısa vadeli yükümlülükler, uzun vadeli yükümlülükler ve özkaynaklar için sırasıyla %57,4, %8,1 ve %34,5 olarak gerçekleşmiştir. 30 Eylül 2022 tarihi itibarıyla ilgili oranlar sırasıyla %51,8, %3,6, %44,7 seviyelerindedir.

Şirket, esas olarak işletme sermayesi gereksinimlerini finanse edebilmek üzere, uzun vadeli borçlanarak yüksek finansman maliyetine katlanmak yerine bilinçli olarak kısa vadeli finansal borca yönelmektedir. 31 Aralık 2019, 2020, 2021 ve 30 Eylül 2022 itibarıyla finansal borçlarının detayı aşağıdaki gibidir.

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>30.09.2022</b>
Kısa vadeli banka kredileri	44.216.740	280.169.995	891.036.640	1.129.199.743
Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	68.523.579	115.854.233	125.345.106	108.744.414
Kısa vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar	2.393.306	3.340.391	5.473.231	6.681.365
Kısa vadeli ertelenmiş finansal kiralama borçlanma maliyetleri (-)	-439.323	-490.048	-583.317	-506.915
<b>Kısa vadeli finansal borçlar</b>	<b>114.694.302</b>	<b>398.874.571</b>	<b>1.021.271.660</b>	<b>1.244.118.607</b>
Uzun vadeli banka kredileri	281.262.270	322.955.426	239.554.327	176.609.576
Uzun vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar	9.212.861	9.568.218	10.122.350	7.345.685
Uzun vadeli ertelenmiş finansal kiralama borçlanma maliyetleri (-)	-849.919	-704.346	-564.722	-335.172
<b>Uzun vadeli finansal borçlar</b>	<b>289.625.212</b>	<b>331.819.298</b>	<b>249.111.955</b>	<b>183.620.089</b>
<b>Toplam finansal borçlar</b>	<b>404.319.514</b>	<b>730.693.869</b>	<b>1.270.383.615</b>	<b>1.427.738.696</b>

Finansal borçların geri ödeme tablosu aşağıdaki gibidir:

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>30.09.2022</b>
1 yıl içerisinde ödenecek	114.694.302	398.874.571	1.021.271.660	1.244.118.607
1-2 yıl içerisinde ödenecek	95.013.777	115.132.852	122.684.774	106.430.914
2-3 yıl içerisinde ödenecek	64.278.947	76.586.870	80.840.002	56.297.490
3 yıl ve üzeri	130.332.488	140.099.576	45.587.179	20.891.685
<b>Toplam</b>	<b>404.319.514</b>	<b>730.693.869</b>	<b>1.270.383.615</b>	<b>1.427.738.696</b>

Şirket'in 31 Aralık 2019, 2020, 2021 ve 30 Eylül 2022 itibarıyla banka kredilerine ilişkin orijinal para biriminden bakiyelerin Türk Lirası karşılıkları ve ağırlıklı faiz oranları aşağıdaki gibidir. Şirket'in toplam banka kredilerinin içerisindeki yabancı para borçlanmalarının payı 2019, 2020, 2021 ve 30 Eylül 2022 itibarıyla sırasıyla %52,3, %42,3, %66,2 ve %16,9 olarak gerçekleşmiş olup, Şirket yabancı para cinsi finansal yükümlülüklerini azaltmıştır.

Banka kredileri	31.12.2019		31.12.2020		31.12.2021		30.09.2022	
	Ağırlıklan-dırılmış etkin faiz oranı (%)	TL	Ağırlıklan-dırılmış etkin faiz oranı (%)	TL	Ağırlıklan-dırılmış etkin faiz oranı (%)	TL	Ağırlıklan-dırılmış etkin faiz oranı (%)	TL
- TL	11,18	192.839.405	9,24	421.908.814	9,76	429.812.075	15,59%	1.185.228.906
- Avro	3,96	211.480.109	2,56	308.785.055	2,43	773.806.540	3,25%	242.509.790
- ABD Doları					-	66.765.000		
<b>Toplam</b>		<b>404.319.514</b>		<b>730.693.869</b>		<b>1.270.383.615</b>		<b>1.427.738.696</b>

31 Aralık 2019,2020,2021 ve 30 Eylül 2022 tarihleri itibarıyla türev araçlardan kaynaklanan yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.09.2022
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan türev finansal yükümlülükler	-	-	62.631.570	7.988.751
<b>Toplam</b>	-	-	<b>62.631.570</b>	<b>7.988.751</b>

Şirket, ağırlıklı olarak yabancı para cinsinden mevcut kredilere ilişkin bankalara olan borçlarından kaynaklı gelecekteki kur riskinden kaynaklı nakit akışlarını yönetmek amacıyla yabancı para vadeli döviz türev araçlardan yararlanmaktadır. Söz konusu sözleşmeler, ilgili hesap dönemlerine ilişkin açık döviz pozisyonlarına ilişkin riskleri yönetmek için yapılmış olup, gerektiğinde yenilenmektedir.

Finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in kaynaklarının büyük bölümü, finansal borçlar ve ticari borçlardan oluşmaktadır. 30.09.2022 tarihi itibarıyla kısa vadeli ve uzun vadeli kaynaklar toplam kaynakların %61,2'sini oluşturmaktadır.

## 11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

NAKİT AKIŞI TABLOSU (TL)	1 Ocak – 31 Aralık 2019	1 Ocak – 31 Aralık 2020	1 Ocak – 31 Aralık 2021	1 Ocak – 30 Eylül 2021	1 Ocak – 30 Eylül 2022
A. İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları	138.020.112	-9.057.566	-234.572.614	-246.726.480	214.058.866
<b>Net dönem kârı</b>	<b>127.446.975</b>	<b>225.585.436</b>	<b>517.681.157</b>	<b>263.434.625</b>	<b>1.100.291.968</b>
<b>Dönem net karı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler:</b>	<b>88.892.715</b>	<b>109.234.125</b>	<b>278.727.882</b>	<b>148.606.421</b>	<b>175.030.511</b>
Amortisman ve itfa gideri ile ilgili düzeltmeler	35.623.581	56.715.331	67.565.004	48.146.400	56.070.044
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı ile ilgili düzeltmeler	7.507.707	6.892.713	26.316.662	32.873.196	21.015.432
Kullanılmamış izin karşılığı ile ilgili düzeltmeler	2.094.228	-526.098	707.502	990.334	4.457.524
Kıdem tazminatı karşılığı ile ilgili düzeltmeler	2.023.195	3.616.625	3.787.647	3.230.993	6.551.949
Vergi gideri/geliri ile ilgili düzeltmeler	1.592.020	-966.959	37.415.289	27.174.879	92.594.187
Sabit kıymet satış kâr/ zararına ilişkin düzeltmeler	470.945	-1.975.987	-2.295.304	-5.144.197	-50.874.544
Faiz gelirleri ve giderleri ile ilgili düzeltmeler	39.581.039	45.478.500	68.465.997	32.860.346	142.094.221
Maddi duran varlık değer düşüklüğü ile ilgili düzeltmeler	-	-	13.813.815	-	-13.813.815

Türev araçlar gerçeğe uygun değer düzeltmesi	-	-	62.631.570	8.154.870	-54.642.819
Kur korumalı mevduat gerçeğe uygun değer düzeltmesi	-	-	-	-	-28.514.244
Dava karşılığı ile ilgili düzeltmeler	-	-	319.700	319.600	92.576
<b>İşletme sermayesindeki değişimler:</b>	<b>-78.319.578</b>	<b>-343.877.127</b>	<b>-</b>	<b>-658.767.526</b>	<b>-1.061.263.613</b>
Ticari alacaklardaki değişim	-294.464.731	54.174.197	-993.587.411	-592.401.742	-770.343.893
Stoklardaki değişim	-61.509.120	-158.663.492	-207.095.018	-132.989.476	-633.604.595
Ticari borçlardaki değişim	205.199.125	-159.494.286	184.010.822	134.739.849	412.699.783
Faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki değişim	14.120.913	-45.547.827	-41.183.818	-60.657.467	-61.990.538
Faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki değişim	11.025.302	19.667.343	-5.716.780	519.485	-41.187.100
Ertelenmiş gelirlerdeki değişim	83.853.434	-19.672.204	122.753.754	32.041.368	395.399.843
Peşin ödenmiş giderlerdeki değişim	-33.326.313	-39.839.728	-89.002.224	-39.629.217	-358.348.570
Diğer dönen varlıklardaki değişim	-3.218.188	5.498.870	-1.160.978	-390.326	-3.888.543
<b>B. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları</b>	<b>-63.238.721</b>	<b>-145.487.001</b>	<b>-185.944.925</b>	<b>-94.966.570</b>	<b>-56.804.152</b>
Maddi ve maddi olmayan duran varlık ve yatırım amaçlı gayrimenkul alımından kaynaklanan nakit çıkışları	-66.389.874	-148.104.361	-193.169.992	-103.620.637	-140.422.808
Maddi duran varlık ve maddi olmayan duran varlık satışından elde edilen nakit girişleri	3.151.153	2.617.360	7.225.067	8.654.067	83.618.656
<b>C. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları</b>	<b>6.495.689</b>	<b>285.237.098</b>	<b>488.916.474</b>	<b>288.302.399</b>	<b>-237.460.578</b>
Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri ve geri ödemeleri, net	43.185.573	325.110.493	530.216.844	325.340.607	161.027.901
Ödenen faiz	-36.689.884	-39.873.395	-47.548.676	-35.942.553	-134.070.234
Nakit sermaye ödemeleri	-	-	7.377.694	-	0
Finansal yatırımlar	-	-	-1.129.388	-1.095.655	-264.418.245
<b>Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/azalış (A+B+C)</b>	<b>81.277.080</b>	<b>130.692.531</b>	<b>68.398.935</b>	<b>-53.390.651</b>	<b>-80.205.864</b>
<b>D. Dönem başı nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>12.727.736</b>	<b>94.004.816</b>	<b>224.697.347</b>	<b>224.697.347</b>	<b>293.096.282</b>
<b>E. Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri (A+B+C+D)</b>	<b>94.004.816</b>	<b>224.697.347</b>	<b>293.096.282</b>	<b>171.306.696</b>	<b>212.890.419</b>

Şirket'in nakit ve nakit benzerlerinde 2019, 2020 ve 2021 yıllarında sırasıyla 81.277.080 TL, 130.692.531 TL ve 68.398.935 TL artış, 30 Eylül 2022'de ise 80.205.864 azalış gerçekleşmiş olup, 30 Eylül 2022 itibarıyla Şirket'in dönem sonu nakit ve nakit benzerleri 240.588.023 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in işletme faaliyetlerinde oluşan nakit çıkışları Şirket'in büyümesine paralel olarak işletme sermayesi ihtiyacındaki artış kaynaklı olup, bu artış ağırlıklı olarak üretimde yaşanabilecek tedarik sorunu kaynaklı olası aksaklıkların önüne geçmek üzere Şirket'in stok seviyesini artırma kararına bağlıdır. Söz konusu işletme faaliyetlerinden nakit ihtiyacı ağırlıklı olarak kısa vadeli finansal borçlanmalar ile karşılanmış olup, 30 Eylül 2022 itibarıyla 52.508.259 TL nakit kaynaklar kullanılmıştır.

Satışların ve ürün gamının artması ile elde edilen gelir artışı ve yapılan yatırımlar ile maliyetlerin azalmasından kaynaklanan kar artışı sonucu ortaya çıkan nakit kaynaklar



makine yatırımı, finansman ödemeleri ve hammadde alımı gibi ihtiyaçlarda kullanılmaktadır.

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

Şirket'in net finansal borçluluğu aşağıdaki tablodaki gibi hesaplanmış olup, 31 Aralık 2019 itibarıyla 310.314.698 TL, 31 Aralık 2020 itibarıyla 505.996.522 TL, 31 Aralık 2021 itibarıyla 1.038.789.515 TL ve 30 Eylül 2022 itibarıyla 923.865.756 TL olarak gerçekleşmiştir.

Finansal varlıklar, nakit benzeri olarak değerlendirilmiş olup, net finansal borç hesaplamasına dahil edilmiştir.

Şirket'in ağırlıklı olarak yabancı para cinsinden mevcut kredilere ilişkin bankalara olan borçlarından kaynaklı gelecekteki kur riskinden kaynaklı nakit akışlarını yönetmek amacıyla yabancı para vadeli döviz türev araçlardan yararlanmaktadır. Söz konusu türev araçlara ilişkin finansal yükümlülükler finansal borç olarak değerlendirilmiş olup, net finansal borç hesaplamasına dahil edilmiştir.

TL	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021	30 Eylül 2022
Kısa Vadeli Borçlanmalar	114.694.302	398.874.571	1.021.271.660	1.244.118.607
Uzun Vadeli Borçlanmalar	289.625.212	331.819.298	249.111.955	183.620.089
Türev Araçlar	-	-	62.631.570	7.988.751
<b>Toplam Finansal Yükümlülükler</b>	<b>404.319.514</b>	<b>730.693.869</b>	<b>1.333.015.185</b>	<b>1.435.727.447</b>
Eksi: Nakit ve Nakit Benzerleri	-94.004.816	-224.697.347	-293.096.282	-212.890.419
Eksi: Finansal Yatırımlar	-	-	-1.129.388	-298.971.272
<b>Net Finansal Borç</b>	<b>310.314.698</b>	<b>505.996.522</b>	<b>1.038.789.515</b>	<b>923.865.756</b>
<b>Toplam Özkaynaklar</b>	<b>330.579.117</b>	<b>558.658.853</b>	<b>1.098.575.339</b>	<b>2.561.255.496</b>
Net Finansal Borç / Toplam Özkaynaklar	0,94	0,91	0,95	0,36
<b>FAVÖK*</b>	<b>243.309.829</b>	<b>404.006.247</b>	<b>843.018.329</b>	<b>1.581.002.223*</b>
Net Finansal Borç / FAVÖK*	1,28	1,25	1,23	0,58
<b>Net Finansman Giderleri</b>	<b>71.598.416</b>	<b>154.280.543</b>	<b>442.526.722</b>	<b>167.962.466</b>
Net Finansman Giderleri / FAVÖK*	0,29	0,38	0,52	0,11

\*30.09.2022 FAVÖK değeri son 12 ay olarak hesaplanmıştır.

\*FAVÖK değerleri bağımsız denetimden geçmemiştir. (Brüt kâr – Genel yönetim giderleri – Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri – Araştırma ve geliştirme giderleri + Amortisman ve ifa giderleri olarak hesaplanmıştır)

Şirket'in Net Finansal Borç / FAVÖK oranı 2019, 2020, 2021 yılları ve 30 Eylül 2022 itibarıyla sırasıyla 1,28, 1,25, 1,23 ve 0,58 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in Net Finansal Borç / Toplam Özkaynaklar oranı ise 2019, 2020, 2021 yılları ve 30 Eylül 2022 itibarıyla sırasıyla 0,94, 0,91, 0,95 ve 0,36 olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu yıllarda Şirket'in hızlı büyümesine karşın finansal borçluluğunu belirli bir seviyede tuttuğu görülmektedir. 30 Eylül 2022 itibarıyla ise söz konusu oranın azalış göstermesi, Şirket'in net finansal borcunu nakde dönme kabiliyeti ve artan net dönem karının özkaynaklara olumlu yansımaları sayesinde. Benzeri şekilde Şirket, Net Finansman Giderleri / FAVÖK oranını 0,11'e düşürmüştü ve FAVÖK karlılığının 30 Eylül 2022 itibarıyla görece daha düşük bir kısmını finansman giderlerine ayırmaya başlamıştır. Sonuç olarak, Şirket'in önümüzdeki dönemlerdeki büyüme planlarında kullanabileceği fon kaynakları bulunmaktadır.

#### 11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 30 Eylül 2022 tarihli mali tabloları uyarınca dönen varlıkları, kısa vadeli yükümlülüklerinin üzerindedir. Şirket'in işletme faaliyetlerinde yarattığı nakit operasyonel ihtiyaçlarını karşılayabileceği düzeydedir.

Şirket'in işbu İzahname tarihinden itibaren en az 12 aylık bir dönem için yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır. Şirket'in net işletme sermayesi yeterlidir.

TL	31 Aralık			30 Eylül
	2019	2020	2021	2022
Dönen Varlıklar (+)	837.685.327	1.142.626.133	2.498.897.647	4.492.612.873
Kısa Vadeli Yükümlülükler (-)	663.436.031	789.604.267	1.827.581.702	2.968.256.873
<b>Net İşletme Sermayesi</b>	<b>174.249.296</b>	<b>353.021.866</b>	<b>671.315.945</b>	<b>1.524.356.000</b>

İşletme sermayesindeki değişimler ve detayları mali tablo dönemleri itibariyle aşağıdaki tabloda verilmiştir.

TL	31 Aralık			30 Eylül	
	2019	2020	2021	2021	2022
<b>İşletme sermayesindeki değişimler:</b>	<b>- 78.319.578</b>	<b>- 343.877.127</b>	<b>- 1.030.981.653</b>	<b>-658,767,526</b>	<b>-1,061,263,613</b>
Ticari alacaklardaki değişim	-294.464.731	54.174.197	- 993.587.411	-592,401,742	-770,343,893
Stoklardaki değişim	- 61.509.120	- 158.663.492	- 207.095.018	-132,989,476	-633,604,595
Ticari borçlardaki değişim	205.199.125	- 159.494.286	184.010.822	134,739,849	412,699,783
Faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki değişim	14.120.913	- 45.547.827	- 41.183.818	-60,657,467	-61,990,538
Faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki değişim	11.025.302	19.667.343	- 5.716.780	519,484	-41,187,100
Ertelenmiş gelirlerdeki değişim	83.853.434	- 19.672.204	122.753.754	32,041,368	395,399,843
Peşin ödenmiş giderlerdeki değişim	- 33.326.313	- 39.839.728	- 89.002.224	-39,629,217	-358,348,570
Diğer dönen varlıklardaki değişim	- 3.218.188	5.498.870	- 1.160.978	-390,326	-3,888,543

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

Şirket'in 30.09.2022 itibarı ile ilişkili taraflar adına vermiş olduğu müteselsil garantörlük, kefalet ve teminat mektubu tutarlarının toplamı 2.341.420.958 TL'dir

Şirket'in şarta bağlı yükümlülüklerinin detayı 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 30 Eylül 2022 dönemleri itibariyle aşağıdaki tabloda verilmiştir.

30 Eylül 2022	TL karşılığı	TL	ABD Doları	Avro
Teminat mektupları	1.211.851.507	404.047.508	33.269.751	10.567.626
İpotek (*)	344.650.500	-	-	19.000.000
<b>Toplam</b>	<b>1.556.502.007</b>	<b>404.047.508</b>	<b>33.269.751</b>	<b>29.567.626</b>

31 Aralık 2021	TL karşılığı	TL	ABD Doları	Avro
Teminat mektupları	767.059.597	199.137.334	12.025.706	28.051.372
İpotek (*)	278.963.700	-	-	19.000.000
<b>Toplam</b>	<b>1.046.023.297</b>	<b>199.137.334</b>	<b>12.025.706</b>	<b>47.051.372</b>

31 Aralık 2020	TL karşılığı	TL	ABD Doları	Avro
Teminat mektupları	392.041.905	191.392.418	12.442.889	12.135.177
İpotek (*)	286.000.825	-	-	31.750.000
<b>Toplam</b>	<b>678.042.730</b>	<b>191.392.418</b>	<b>12.442.889</b>	<b>43.885.177</b>

31 Aralık 2019	TL karşılığı	TL	ABD Doları	Avro
Teminat mektupları	236.190.043	236.190.043	-	-
İpotek (*)	211.156.550	-	-	31.750.000
<b>Toplam</b>	<b>447.346.593</b>	<b>236.190.043</b>	<b>-</b>	<b>31.750.000</b>

\*Temelli fabrika üzerinde 19.000.000 Avro tutarında, yatırıma ilişkin banka kredileri için verilmiş ipotek bulunmaktadır (2021: 19.000.000 Avro Temelli fabrika ipotek, 2020: 19.000.000 Avro Temelli fabrika ipotek, 12.750.000 Avro Sakarya fabrika ipotek, 2019: 19.000.000 Avro Temelli fabrika ipotek, 12.750.000 Avro Sakarya fabrika ipotek)

## 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:

Şirket, Ankara ili Sincan İlçesinde bulunan ASO 2. Organize Sanayi Bölgesi ilave alanı sınırları içerisinde bulunan 102978 Ada 7 Parselde kayıtlı 180.195,01 m<sup>2</sup>'lik alanın Şirket adına kayıt altına alınarak arsa tahsisi gerçekleştirmiş olup, söz konusu arsa yatırımı için ödenecek tutar ve ödeme planı henüz net olmayıp önümüzdeki yıllar içerisinde söz konusu yatırım harcamasının yapılması öngörülmekte olup, ilgili yatırım için gerekli fonun iç kaynaklardan karşılanması planlanmaktadır.

Ayrıca, Şirket'in 01.12.2022 tarih ve 2022/17 sayılı yönetim Kurulu kararı ile, net halka arz gelirinin %40-45'ine tekabül eden kısmın, üretim kapasitesinin (makine/ekipman alınması) ve verimliliğinin (robotik dizim sistemleri ve talaşlı imalat gibi) artırılması, yeni ürün hatlarının (ölçü gerilim trafo üretim hattı ve test merkezi gibi) kurulması ile mevcut üretimin sürdürülebilirliğinin sağlanmasına yönelik yatırımlar kapsamında değerlendirilmesi, %10-15'ine tekabül eden kısmın Şirket'in Ankara ili Bala ilçesinde sahibi olduğu gayrimenkuller üzerinde 13,95 MWe gücünde arazi üzeri güneş enerjisi santrali yapımı için değerlendirilmesi ve %5-10'una tekabül eden kısmın ise Şirket'in Şarj Ağı İşletmecisi Lisansı çerçevesinde yapılacak elektrikli araç şarj istasyonu hizmeti yatırımlarında değerlendirilmesi planlanmaktadır.

## 12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

### 12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihracının 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:

Dünya'da ve Türkiye'de artan enerji ihtiyacının ve Şirket'in çevreye duyarlı uygulamalarının yanı sıra, çevreye karşı duyarlılığın artması enerji sektöründe de kanuni düzenlemeleri artırmakta olup, çevreye duyarlı malzemelerin ve teknolojilerin kullanılması şart koşulmakla birlikte yeni tasarımlar ve kalite belgeleri talep edilmektedir. Özellikle ülkemizde işgücü maliyetinin AB ülkelerine nazaran düşük olması ve güncel kur değişimleri sonrasında ülkemizin uzak doğu ile rekabet edebilecek konuma gelmesi nedeniyle, küresel bazda rekabet kapsamında uygun maliyetli ve kaliteli ürünlerin imalatı için Ar-Ge harcamaları önem arz etmektedir. Nitekim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı bünyesindeki Sanayi İşbirliği Projeleri (SİP) ile kamu alımlarında yeniliği, yerlileşmeyi ve teknoloji transferini teşvik etmek ve kamu alımları yoluyla yerli

sanayinin geliştirilmesini sağlamak amacıyla Bakanlık tarafından icra edilen faaliyetler doğrultusunda; 4734 sayılı Kamu İhale Kanununun 3 üncü maddesinin (u) bendi gereğince, “yenilik, yerlileşme ve teknoloji transferini sağlamaya yönelik sanayi işbirliği uygulamalarını içeren mal ve hizmet alımları ile yapım işleri”nde uygulanacak usul ve esaslar Bakanlık tarafından düzenlenmiş ve yürürlüğe girmiştir. Bu kapsamda ASTOR 2016 yılında aldığı Ar-Ge merkezi ile yıllık Ar-Ge harcamalarını sürekli arttırarak 2021 yılında yaklaşık 60 milyon TL’lik harcaması ile Turkishtime tarafından hazırlanan “Ar-Ge 250, Türkiye’nin En Çok Ar-Ge Harcaması Yapan Şirketleri araştırmasına göre Ar-Ge 250 araştırmasında ilk 50 şirket arasında yer almıştır.

2012 yılından itibaren Yatırım Teşvik Sistemi kapsamında yatırımlar desteklenmekle birlikte ülkemiz için stratejik önemi haiz özel nitelikli projeler ile teknolojik dönüşüm sağlayacak yatırımların desteklenmesine yönelik hazırlanan proje bazlı destek sistemine ilişkin usul ve esasları belirleyen “Yatırımlara Proje Bazlı Devlet Yardımı Verilmesine İlişkin Karar” 26 Kasım 2016 tarihinde yürürlüğe girmiştir. Söz konusu düzenleme ile kalkınma planları ve yıllık programlarda öngörülen hedefler doğrultusunda ülkemizin mevcut veya gelecekte ortaya çıkabilecek ihtiyaçlarını karşılama, arz güvenliğini sağlama, dışa bağımlılığını azaltma, teknolojik dönüşümünü sağlama, yenilikçi, Ar-Ge yoğun ve katma değeri yüksek olma niteliklerini haiz yatırımların proje bazlı olarak desteklenmesi amaçlanmaktadır. (Kaynak: T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı 2021 Elektrik-Elektronik Sektörü Raporu)

Bu kapsamda Astor Enerji de, fabrikalarının inşası kapsamında bu teşviklerden faydalanmış ve yeni makine ve sistemler ile mevcut üretimlerin daha verimli olması için yapılan üretim makinelerinin alımı kapsamında devam eden Yatırım Teşvik Belgesinden faydalanmaya devam etmektedir. Şirket, yatırımları kapsamında ulusal ve uluslararası alanda kalite belgelerini almanın yanı sıra, konusunda yetkin Ar-Ge personeli ve bilgi birikimi ile bilim ve teknolojiye tüm gelişmeleri yakından takip ederek verimli, yenilikçi ve kaliteli transformatör ve orta gerilim anahtarlama ürünlerinin müşteriye ulaşmasını sağlamanın yanı sıra ürün gamına yeni ürünleri eklemek amacıyla araştırma ve geliştirme faaliyetlerini yürütmektedir.

Ar-Ge çalışmalarına 2006 yılında başlayan Astor Enerji, TÜBİTAK destekli ilk projesine 2009 yılında başlayarak Ar-Ge çalışmalarını sistematik bir biçimde devam etmiştir. 2016 yılında Ar-Ge merkezi belgesi alan Şirket, “Ar-Ge Merkezli Büyüme” stratejisi kapsamında tüm çalışmalarının merkezine Ar-Ge’yi yerleştirerek dünya trendlerine uyum çerçevesinde önemli bir gelişme kaydetmiştir. CIGRE (Uluslararası Büyük Elektrik Sistemleri Konseyi- *Le Conseil international des grands réseaux électriques*) gibi önemli uluslararası üyelikleri ile teknolojik gelişmeleri sürekli takip eden Astor Enerji, yayın, bildiri ve sempozyumlara katılım sağlayarak bilgi birikimini geliştirmektedir.

Bu kapsamda Şirket 30.09.2022 tarihi itibarıyla,

- TÜBİTAK destekli 22 adet tamamlanan,
- TÜBİTAK Sipariş usulü Ar-Ge destek başvurusu kapsamında devam eden 1 adet,
- Ar-Ge Merkezi kapsamında 63 tamamlanan ve
- Ar-Ge Merkezi kapsamında 42 adet devam eden

Ar-Ge projesi bulunmaktadır.

TÜBİTAK destek programları kapsamında 1501, 1505, 2244 ve 1601 programlarını başarı ile tamamlayan Şirket, diğer destek programları konusunda çalışmalarını çeşitlendirmeyi hedeflemiştir.

Kullandığı çizim, analiz ve Şirket'e ait hesaplama programları ile Ar-Ge çalışmaları sonucu elde edilen prototip ürünlerin sertifikasyonları tamamlanarak imalat süreçlerine dahil edilmektedir. Bu kapsamda Şirket, Ankara Sanayi Odası ("ASO") 54. Yıl Ödülleri kapsamında "2017 yılı Ar-Ge Merkezi" ödülünü almıştır. Turkishtime tarafından yapılan araştırmaya göre 2021 yılı harcamalarına göre en büyük 250 şirket arasında ülkemizde Ar-Ge'ye harcama yapan 39. şirket olmuştur. (Kaynak: <https://turkishtimedergi.com/arge250/index.html>)

Ar-Ge merkezi kapsamında 30.09.2022 tarihi itibarıyla toplamda 118 personeli bulunan Şirket, özellikle yüksek lisans ve doktora çalışmalarını teşvik ederek konusunda yetkin personel Ar-Ge bilgi birikimini güçlendirmeyi hedeflemektedir. Patent ve faydalı model başvuruları ile fikri mülkiyet haklarının korunması konusunda önemli çalışmalar yapılarak bu konuda Ar-Ge merkezi personeli teşvik edilmektedir. Astor Enerji Ar-Ge Merkezi, üniversite-sanayi iş birliği çerçevesinde ülkemizin çok önemli üniversiteleri ve üniversite öğretim üyeleri ile çalışmalarına devam etmektedir.

### **13. EĞİLİM BİLGİLERİ**

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

Şirket, sektör özelindeki küresel gelişmeleri yakından takip etmekte, strateji ve planlamalarına bu çerçevede şekil vermektedir.

Son dönemde Şirket'in aktif olduğu ihracat pazarlarında görülen ticari alacak vadelerinin artması ve bununla birlikte tedarikçilere yapılan ödeme vadelerinin azalması ilave bir işletme sermayesi ihtiyacı doğurmaktadır. Bu ihtiyacın finansmanını sağlamak için Şirket kısa vadeli banka kredileri kullanmakta ve bu durum finansman giderlerinde artışa sebebiyet vermektedir.

Covid-19 pandemisi ile birlikte küresel piyasalarda arz talep dengesinde meydana gelen dalgalanmalar, güncel enerji maliyetlerini direkt arttırıcı güncel küresel siyasal gelişmeler gibi etkiler ile dünya ticaret dengesinde bozulmalar meydana gelmiş ve bu dengenin Covid-19 pandemisi öncesindeki stabil konuma gelmesinin zaman alacağı öngörülmektedir. Emtiada oluşan döviz kuru bazlı artışların yanında enerji başta olmak üzere maliyetlerin artması nedeniyle meydana gelen dünya çapında enflasyonist baskı, lojistik sorunlar ve hammaddeye erişimde yaşanan güçlükler nedenleriyle Şirket, artan talebi karşılamakta sorun yaşamamak üzere bazı kritik hammadde ve yarı mamul alımlarıyla stoğunu arttırmıştır.

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

İthalat ve ihracata yönelik birtakım düzenlemelerin, Şirket'in yerel ve ihracat pazarlarındaki konumunu olumsuz etkileyecek yönde değiştirilmesi veya mevcutta aktif olunan ihracat pazarlarına uygulanacak olası ambargolar veya ticaret savaşları, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, ürünlerinin bir kısmını yurtdışına satmakta ve hammaddelerin bir kısmını ithal etmektedir ve dolayısıyla gümrük mevzuatına tabidir. İthalat/İhracat vergilerinde ve gümrük mevzuatında yaşanacak olası düzenlemeler Şirket'i operasyonel risklere maruz bırakabilir.

Şirket'in, TEİAŞ gibi büyük ölçekli müşterilerinin ileriye dönük alacağı yeni veya yenileme yatırım kararlarındaki değişiklikler Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

## 14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

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

Yoktur.

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

Yoktur.

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

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

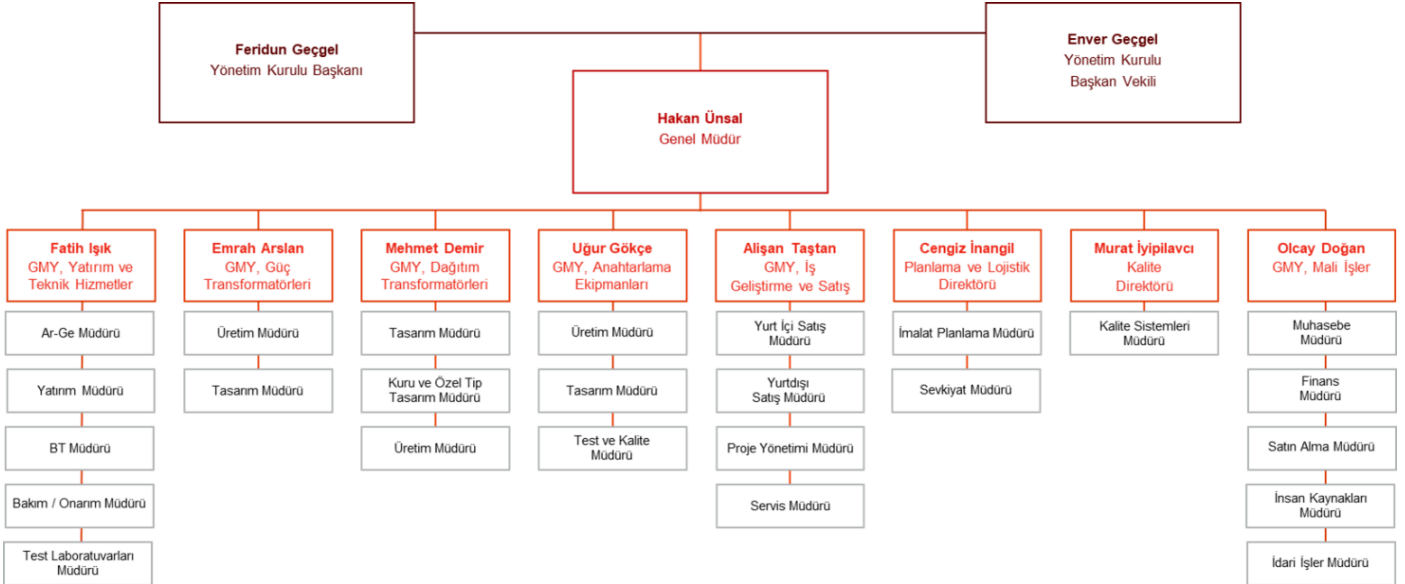
Yoktur.

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

Yoktur.

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

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:



15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Şirket'in İzahname tarihi itibarı ile görevli olan Yönetim Kurulu üyelerine ilişkin bilgiler aşağıda sunulmaktadır.

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Feridun GEÇGEL	Yönetim Kurulu Başkanı	ASO 2. ve 3. OSB Alıcı Mah 2001 Cad. No:3 Sincan-Ankara	Yönetim Kurulu Başkanı	3 yıl / 19.09.2025 tarihine kadar	850.000.000	100
Enver GEÇGEL	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	ASO 2. ve 3. OSB Alıcı Mah 2001 Cad. No:3 Sincan-Ankara	Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Genel Müdür	3 yıl / 19.09.2025 tarihine kadar	-	-
Hakan ÜNSAL	Yönetim Kurulu Üyesi	ASO 2. ve 3. OSB Alıcı Mah 2001 Cad. No:3 Sincan-Ankara	Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür	3 yıl / 19.09.2025 tarihine kadar	-	-
Yusuf GEÇGEL	Yönetim Kurulu Üyesi	ASO 2. ve 3. OSB Alıcı Mah 2001 Cad. No:3 Sincan-Ankara	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 19.09.2025 tarihine kadar	-	-
Özgür ULUPINAR	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	ASO 2. ve 3. OSB Alıcı Mah 2001 Cad. No:3 Sincan-Ankara	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 19.09.2025 tarihine kadar	-	-
Salih Tuncer MUTLUCAN	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	ASO 2. ve 3. OSB Alıcı Mah 2001 Cad. No:3 Sincan-Ankara	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 19.09.2025 tarihine kadar	-	-

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

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Hakan ÜNSAL	Genel Müdür	ASO 2. ve 3. OSB Alıcı Mah 2001 Cad. No:3 Sincan-Ankara	Genel Müdür Yardımcısı (Üretim)	-	-
Olçay DOĞAN	Genel Müdür Yardımcısı (Finans ve Mali İşler)	ASO 2. ve 3. OSB Alıcı Mah 2001 Cad. No:3 Sincan-Ankara	-	-	-
Fatih İŞİK	Genel Müdür Yardımcısı (Yatırımlar ve Teknik Hizmetler)	ASO 2. ve 3. OSB Alıcı Mah 2001 Cad. No:3 Sincan-Ankara	Genel Müdür Yardımcısı (Yatırımlar ve Teknik Hizmetler)	-	-
Alişan TAŞTAN	Genel Müdür Yardımcısı (Satış)	ASO 2. ve 3. OSB Alıcı Mah 2001 Cad. No:3 Sincan-Ankara	Genel Müdür Yardımcısı (Satış)	-	-

Uğur GÖKÇE	Genel Müdür Yardımcısı (Üretim ve Anahtarlama Ürünleri)	ASO 2. ve 3. OSB Alıcı Mah 2001 Cad. No:3 Sincan-Ankara	Genel Müdür Yardımcısı (Üretim ve Anahtarlama Ürünleri)	-	-
Mehmet DEMİR	Genel Müdür Yardımcısı (Üretim-Dağıtım Transformatörleri)	ASO 2. ve 3. OSB Alıcı Mah 2001 Cad. No:3 Sincan-Ankara	Genel Müdür Yardımcısı (Üretim-Dağıtım Transformatörleri)	-	-
Emrah ARSLAN	Genel Müdür Yardımcısı (Üretim-Güç Transformatörleri)	ASO 2. ve 3. OSB Alıcı Mah 2001 Cad. No:3 Sincan-Ankara	Genel Müdür Yardımcısı (Üretim-Güç Transformatörleri)	-	-
Bekir Arda ÇALUK	Mali İşler Yöneticisi	ASO 2. ve 3. OSB Alıcı Mah 2001 Cad. No:3 Sincan-Ankara	Mali İşler Yöneticisi	-	-
Murat İYİPİLAVCI	Kalite Direktörü	ASO 2. ve 3. OSB Alıcı Mah 2001 Cad. No:3 Sincan-Ankara	Özel Transformatörler Tasarım Direktörü	-	-
Cengiz İNANGİL	Planlama ve Lojistik Direktörü	ASO 2. ve 3. OSB Alıcı Mah 2001 Cad. No:3 Sincan-Ankara	Planlama ve Lojistik Direktörü	-	-
Erhan KARABAŞ	Test Müdürü	ASO 2. ve 3. OSB Alıcı Mah 2001 Cad. No:3 Sincan-Ankara	Test Müdürü	-	-
Yıldız ÇALIŞKAN	İnsan Kaynakları Müdür	ASO 2. ve 3. OSB Alıcı Mah 2001 Cad. No:3 Sincan-Ankara	İnsan Kaynakları Müdür	-	-
Murat YAZICI	Kurumsal Kaynak Planlama (ERP) & Bilgi İşlem Müdürü	ASO 2. ve 3. OSB Alıcı Mah 2001 Cad. No:3 Sincan-Ankara	Kurumsal Kaynak Planlama (ERP) & Bilgi İşlem Müdürü	-	-

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

Şirket son 5 yıl içinde kurulmamıştır.

### 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:

Şirket son 5 yıl içinde kurulmamıştır.

Yönetim kurulunda yer alan Feridun Geçgel ve Enver Geçgel kardeş olup, Yusuf Geçgel ise Feridun Geçgel'in oğludur.

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



## **YÖNETİM KURULU ÜYELERİ**

### ***Feridun Geçgel***

*Yönetim Kurulu Başkanı*

1970 yılında Şanlıurfa’da doğdu. Lise eğitiminden sonra girişimciliğe adım attı. İş hayatına Özgüney Elektrik A.Ş. firmasını kurarak elektrik elektronik malzeme satışları ile başladı. Birkaç yıl sonra transformatör alım satımını da portföyüne ekledi. 2005 yılında, ASTOR Transformatör Şirketini Geçgel ailesi olarak satın alarak transformatör üretim faaliyetlerine İstanbul’da devam etti. 2015 yılında GEÇGEL ailesi almış olduğu karar ile ASTOR firmasının Yönetim kurulu başkanı olarak tüm faaliyetlerini Ankara’da topladı. Astor Enerji A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı olarak görevine devam eden FERİDUN GEÇGEL, birçok alanda yaptığı yatırımlarla tanınmış ve saygın bir iş adamıdır.

### **Enver GEÇGEL**

*Yönetim Kurulu Başkan Vekili*

1976 yılında Şanlıurfa ili Suruç ilçesinde doğdu. İlk, orta eğitimini Suruç, Lise eğitimini yatılı olarak Antalya’da tamamladı. Lise eğitiminden sonra Balıkesir Üniversitesi Necatibey Eğitim Fakültesi Coğrafya bölümünü kazanarak bu üniversiteden mezun oldu.

İş hayatına 2004 yılında Özgüney Elektrik firmasında elektrik elektronik malzeme satışları ile başlamış ve birkaç yıl sonra transformatör alım satımını da portföyüne eklemiştir. Ankara’da kurulu Bese marka transformatör fabrikasını satın alarak, bu fabrikada dağıtım transformatörleri üretimlerine başlanarak elektromekanik imalat sektörüne adımını atmıştır. 2012 yılında Özgüney Elektrik firmasına ait Ankara Sincan 1. OSB de yeni fabrika inşaatını tamamlanarak, üretimlere bu adreste devam edilmiştir. Özgüney Elektrik şirketinde dağıtım transformatörü üretim kapasite ve satışları artırılarak sektörde önemli bir marka haline getirmiştir. Aynı zamanda önemli elektrik taahhüt işleri başarı ile tamamlanmıştır. Özgüney Elektrik firmasında Genel Müdür olarak çalışma hayatına devam etmiş ve Özgüney Elektrik şirketi nezdinde önemli Ar-Ge projeleri ile yüksek gerilim seviyesinde güç transformatörleri ve özel transformatör üretimleri gerçekleştirilmiştir. Aynı zamanda 2018 yılında bölgenin ilk Çatı Güneş Enerji Santrali (1 MW) (GES) projelerinden biri devreye alınarak yenilenebilir elektrik üretimine başlanmıştır. Bu süreçte sahibi olduğu firmalar ile lisanssız GES yatırımları yaparak bugün Ankara, Kayseri, Urfa gibi çeşitli illerde 100 MW üzerinde kurulu güce sahip güneş enerji santralleri vardır. 2017 yılından itibaren Astor Enerji A.Ş.’de Genel Müdür olarak çalışma hayatına devam etmiştir. 2022 yılından itibaren Astor Enerji A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görevine devam eden GEÇGEL, birçok alanda yaptığı yatırımlarla tanınmış ve saygın bir iş adamıdır.

### **Hakan ÜNSAL**

*Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür*

İTÜ Elektrik Mühendisliği Bölümü’nden 1990 yılında Lisans derecesi ile mezun olmuştur. 1992 – 2014 yılları arasında BEST Transformatör firmasında sırasıyla tasarım mühendisi, tasarım müdürü ve üretim müdürü olarak görev almıştır. 2014 yılında Astor Enerji’de Genel Müdür Yardımcısı olarak göreve başlayan Hakan Ünsal, Güç Transformatörleri tasarım, üretim ve sertifikasyon çalışmalarını koordine etmiştir. ASTOR markasının güç transformatörleri alanında gelişiminde önemli rol alan ÜNSAL, Eylül 2022’den itibaren Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür olarak görev almaktadır.

## **Yusuf GEÇGEL**

*Yönetim Kurulu Üyesi*

1996 yılında Şanlıurfa da doğmuştur. 2000 yılında Ankara'ya taşınmıştır. İlk ve orta eğitimini tamamladıktan sonra İngiltere'de dil eğitimi almıştır. Okan Üniversitesi İşletme Yönetimi bölümünden 2018 yılında mezun olmuştur. Bu tarihten itibaren Astor Enerji AŞ firmasında Yönetici olarak görev yapmıştır. Eylül 2022'den itibaren Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almaktadır.

## **Özgür ULUPINAR**

*Yönetim Kurulu Üyesi*

1982 yılında Karabük'te doğan Özgür ULUPINAR, Endüstri Meslek Lisesi ve Yüksek öğrenimini T. RISKULOV Kazak İktisadi Üniversitesi Lisans derecesini alarak tamamlamıştır. 2003 yılından beri iş hayatında yer alan Özgür ULUPINAR, özel sektörde muhtelif şirketlerde görev almıştır.

MMC Enerji Sanayi ve Tic. A.Ş Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmakta olan ÖZGÜR ULUPINAR, Türk Dünyası Mühendisler ve Mimarlar Birliği Yönetim Kurulu Üyeliği, Tüm Bürokratlar ve İş İnsanları Konfederasyonu Yönetim Kurulu Üyesi, DEİK İş Konseyi Üyeliği, TÜSİAD Çalışma Grubu komisyon Üyeliğini yürütmektedir.

## **Salih Tuncer MUTLUCAN**

*Yönetim Kurulu Üyesi*

1968 yılında İstanbul'da doğan Tuncer Mutlucan, Galatasaray Lisesi ve Boğaziçi Üniversitesi İnşaat Mühendisliği'nden mezun oldu. İngilizce ve Fransızca dillerini çok iyi konuşan Mutlucan, İstanbul Teknik Üniversitesi İnşaat İşletmesi Yüksek Lisans programında eğitimini tamamladıktan sonra, 1992 yılında bankacılık kariyerine başladı. 1995-2006 yılları arasında Garanti Bankası Lüksemburg Şube Müdürlüğü, 2006-2010 yılları arasında Akbank NV Hollanda Genel Müdürlüğünü yaptı. 2010-2015 yılları arasında, Ak Finansal Kiralama Genel Müdürlüğü görevinde bulundu. Mutlucan, aynı zamanda Finansal Kurumlar Birliği Kurucu Yönetim Kurulu Üyeliği de yaptı.

2015-2018 yılları arasında Çalık Holding bünyesinde çeşitli kurumlarda yönetim kurulu üyesi olan Mutlucan, 2018-2019 yılları arasında Güven Sağlık Grubu, Active Shipping ve Umur Basım Grubu bünyesinde yine yönetim kurulu üyeliği yaptı. 2019 yılından bu yana ise, Doğanlar Holding yönetim kurulu üyesi Biotrend Çevre ve Enerji Yatırımları A.Ş yönetim kurulu üyesi ve Doğanlar Mobilya Grubu Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır. İnşaat Mühendisleri Odası, İstanbul Rotary Kulübü ve Türk Sanayicileri üyelikleri devam etmektedir.

## **YÖNETİMDE SÖZ SAHİBİ PERSONEL**

### **Olca Doğan**

*Genel Müdür Yardımcısı (Finans, Muhasebe ve Mali İşler Direktörü)*

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi İşletme Bölümünden 1992 yılında mezun olan Olca DOĞAN, Yıldırım Beyazıt Üniversitesinde Bankacılık Finans Bölümünde Uluslararası Finansal Raporlama ve Denetim alanında Yüksek Lisans yapmıştır. Finans Sektöründe 28 Yıllık tecrübeye sahiptir. 1994 – 2022 tarihleri arasında T. Halk Bankası A.Ş.'de Müfettişlik, Teftiş Kurulu Başkan Yardımcılığı, Daire ve Grup Başkanlıkları görevlerinde bulunmuştur. Ayrıca 2010 – 2012 tarihleri arasında Halk Yatırım Menkul

Değerler A.Ş. 2014 – 2016 tarihleri arasında Halk Portföy Yönetimi A.Ş. 2019 – 2020 tarihleri arasında Halk Sigorta A.Ş. 2020 – 2022 tarihleri arasında Halkbank A.D. Beograd, Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerinde bulunmuştur.

“Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3”, “Kredi Derecelendirme”, “Kurumsal Yönetim Derecelendirme” Lisansları ile “SMMM” ve “KGK Bağımsız Denetim” Lisanslarına sahiptir. Ekim 2022 tarihinden itibaren Astor Enerji’de Finans, Muhasebe ve Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görevini sürdürmektedir.

### **Mehmet DEMİR**

*Genel Müdür Yardımcısı (Üretim-Dağıtım Transformatörleri)*

İTÜ Elektrik Mühendisliği Bölümü’nden 1990 yılında Lisans derecesi ile mezun olan Mehmet DEMİR 1990-2000 yılları arasında Transtek Transformatör A.Ş.’de sırası ile Tasarım mühendisi, Test Mühendisi, Tasarım Müdürü ve Üretim Müdürlüğü görevlerinde bulunmuştur. 2000-2003 yılları arasında Gürış A.Ş.’de, 2003-2005 yılları arasında ise Alarko A.Ş.’de Tüpraş rafinerileri DHP ve DHRP projelerinde Elektrik Proje Müdürü olarak çalışmıştır. 2005-2013 yılları arasında sırasıyla Astor Enerji’de Tasarım Müdürü ve Fabrika Müdürü olarak görev almıştır. 2013 yılından itibaren Astor Enerji’de Dağıtım Transformatörlerinden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görevdedir.

### **Alişan TAŞTAN**

*Genel Müdür Yardımcısı (Satış)*

YTÜ Elektrik Mühendisliği Bölümü’nden 1991 yılında Lisans derecesi ile mezun olmuştur. 1991 – 1993 yılları arasında Sanko A.Ş.’de çalışma hayatına başlayan Alişan Taştan, 1993-1998 yılları arasında TEK Atatürk HES İşletme Müdürlüğünde elektrik mühendisi ve sorumlu mühendis olarak görev almıştır. 1998 ile 2016 yılları arasında sırasıyla TEİAŞ Genel Müdürlüğü İşletme Dairesi Başkanlığında başmühendis, müdür yardımcısı ve şube müdürü, TEİAŞ 20. Bölge Müdürü (Edirne) ve TEİAŞ 9. Bölge Müdürü (Konya) olarak görev almıştır. 2016 yılından itibaren Astor Enerji’de İş Geliştirme ve Satış’tan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev almaktadır.

### **Dr. Fatih IŞIK**

*Genel Müdür Yardımcısı (Yatırım ve Teknik Hizmetler)*

İTÜ Elektrik Mühendisliği bölümünden 2002 yılında mezun olmuş ve aynı üniversitede 2008 yılında Yüksek Lisans derecesi almaya hak kazanmıştır. 2014 yılında ise Sakarya Üniversitesinde elektrik mühendisliği doktora eğitimini tamamlamıştır. İş hayatına 2003-2011 yılları arasında Ereğli Demir Çelik Fabrikalarında Elektrik Bakım Mühendisi olarak başlayan IŞIK, 2011-2013 yılları arasında Özgüney Elektrik firmasında İmalat ve AR-GE Müdürü olarak görev almıştır. 2013-2016 yılları arasında TÜBİTAK’ta Başmühendis olarak görev almış ve 2016 yılında Astor Enerji’de AR-GE Direktörü olarak göreve başlamıştır. 2019 yılından itibaren Yatırım ve Teknik Hizmetler Genel Müdür Yardımcısı olarak görevine devam etmektedir. AR-GE merkezi kurulumu, yeni fabrika yatırımları ve Güneş enerji santralleri kurulumlarını koordine ederek AR-GE merkezli büyüme stratejisinde aktif rol almıştır. 10’un üzerinde uluslararası yayın, bildiri, sempozyum ve konferansa katılım sağlamıştır.

### **Uğur GÖKÇE**

*Genel Müdür Yardımcısı (Üretim-Anahtarlama Ürünleri)*

Kocaeli Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü’nden 2002 yılında Lisans derecesi ile

mezun olan Uğur GÖKÇE 2003-2012 yılları arasında Ulusoy Elektrik A.Ş. de sırası ile Üretim Mühendisliği, Üretim Müdürlüğü ve Fabrika Müdür Yardımcılığı görevlerinde bulunmuştur. 2013-2015 yılları arasında Aysan Elektrik, 2015-2017 yılları arasında ise Aykon Elektrik firmalarında Üretim Müdürü olarak görev almıştır. 2017-2020 yılları arasında Astor Enerji'de Üretim müdürü olarak görev alan Uğur GÖKÇE 2020 yılından itibaren anahtarlama ürünleri bölümünden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak çalışmaktadır.

### **Emrah ARSLAN**

*Genel Müdür Yardımcısı (Üretim-Güç Transformatörleri)*

2003 yılında Yıldız Teknik Üniversitesi Elektrik Mühendisliği bölümünden mezun olan Emrah ARSLAN, 2005-2014 yılları arasında BEST Transformatör firmasında sırasıyla Güç Transformatörleri Elektrik Tasarım Mühendisi ve Elektrik Tasarım Şefi olarak görev almıştır. Bu süreç içerisinde 2014 yılında Balıkesir Üniversitesi'nde Yüksek Lisansını tamamlamış olup, Elektrik-Elektronik Yüksek Mühendisi unvanını kazanmıştır. Yüksek Lisans tez yayını Romanya'da düzenlenen IEEE konferansında 2014 yılında sunmuştur. 2014 yılı itibarıyla Astor Enerji'de Güç Transformatörleri Tasarım Müdürü olarak göreve başlayan Emrah ARSLAN, bu tarihten beri Güç Transformatörlerinin tüm aşamalarında aktif olarak rol oynayan görevine devam etmektedir. Emrah ARSLAN, İngilizce bilmektedir.

### **Bekir Arda ÇALUK**

*Mali İşler Yöneticisi*

1977 yılında Ankara'da doğan Bekir Arda ÇALUK, meslek hayatına 2000 yılında başlamıştır, 2005 yılına kadar mesleğini serbest devam ettirmiş, 2010 yılına kadar yurt dışında bulunmuş firmanın finansal faaliyetlerinde bulunmuştur. 2011 yılında şirketin grup firması olan Özgüney Elektrik A.Ş. firmasında çalışmaya başlamış, 2014 yılında Astor Enerji'ye transfer olmuştur. Şirket bünyesinde muhasebe müdürü olarak çalışmaya başlamış, 2015 yılında muhasebe ve finans müdürü olarak görevine devam etmiştir. 2019 yılında Finans Müdürlüğüne atanmıştır, Anadolu üniversitesi İktisat Bölümü okuyan Çaluk, iyi derece Rusça bilmektedir.

### **Murat İYİPİLAVCI**

*Kalite Direktörü*

İTÜ Elektrik Mühendisliği Bölümü'nden 1995 yılında Lisans derecesi ile mezun olan Murat İYİPİLAVCI, 1998-2018 yılları arasında AEG-ETİ, Gec Alstom, Alstom, Alstom TRC (Fransa) AREVA, PT Unindo (Endonezya), General Electric (Fransa) ve Eltaş Transformatör de sırası ile Hesap Mühendisi, Ar-Ge Mühendisi, Mühendislik Müdürü, Endüstri Direktörü, Genel Müdür, Ülke Başkan Yardımcısı ve Teknoloji ve İş Geliştirme Direktörü olarak görev almıştır. 2020'den itibaren Astor Enerji'de Kalite Direktörü olarak görev almaktadır. Sahip olduğu bilgi birikimi ile büyük Generatör Step Up transformatörleri, Şönt Reaktörler ve Endüstriyel transformatörler konularında ASTOR markası ile yeni ürün çeşitlerinin geliştirilmesinde önemli görevlerde bulunmuştur. Ayrıca kalite ve yalın üretim konularında uzmanlığı bulunan Murat İyipilavcı transformatör sektörü özelinde önemli çalışmalarda bulunmuştur.

## **Cengiz İNANGİL**

*Planlama ve Lojistik Direktörü*

Gazi Endüstri Mühendisliği Bölümü'nden 1995 yılında Lisans derecesi ile mezun olan Cengiz İnançgil, Metiş Grubu'nda Arçelik Ürünleri planlama mühendisi olarak mesleğe başlamış, sonrasında MAN A.Ş.'de 2001 yılı sonuna kadar Kamyon Dispozisyon sorumluluğunu yürütmüştür. 2001-2004 yılları arasında Koç Grubu Fruehauf firmasında takım lideri olarak, 2004-2008 yılları arasında Farplas Grubu'nda Malzeme Yöneticisi olarak görev yapmıştır. 2008-2016 yılları arasında Meka Beton Santralleri AŞ. Firmasında Planlama Müdürü olarak görev yaptıktan sonra, 2019 yılından itibaren Astor AŞ. Firmasında Planlama ve Lojistik Direktörü olarak görevine devam etmektedir.

## **Erhan KARABAŞ**

*Test Müdürü*

Gazi Üniversitesi Elektrik-Elektronik Mühendisliği Lisans Bölümünü 2002 yılında bitirmiş ve aynı üniversiteden Elektrik-Elektronik Yüksek Mühendisi unvanı ile 2005 yılında mezun olmuştur. Erhan KARABAŞ, 2004 – 2011 yılları arasında Erkan Elektrik firmasında Teknik Sorumlu ve Kalite Yönetim Temsilciliği görevlerinde bulunmuştur. 2011-2015 yılları arasında Özgüney Elektrik firmasında sırasıyla Test Mühendisi ve Test Müdürü görevlerini yerine getirmiştir. 2015 yılından itibaren ASTOR ENERJİ A.Ş. bünyesinde Test Müdürü olarak görev yapmaktadır.

## **Yıldız ÇALIŞKAN**

*İnsan Kaynakları Müdürü*

Anadolu Üniversitesi AÖF İşletme bölümünden 2009 yılında lisans derecesi ile mezun olmuştur. 1995 yılında çalışma hayatına başlamış olup 1995 - 2002 yılları arasında sırasıyla Camel RJR ve Philip Morris firmalarında satış temsilcisi olarak görev almıştır. 2005 - 2016 yılları arasında Citibank ve Denizbank'ta sırasıyla bireysel krediler, yönetim ve organizasyon, işe alım, arşiv, birimlerinde görevler almıştır. 2016 yılından itibaren Astor Enerji'de Üst Düzey Yönetici Asistanı olarak başlamış olup, İnsan Kaynakları Müdürü olarak görevine devam etmektedir.

## **Murat YAZICI**

*Kurumsal Kaynak Planlama (ERP) & Bilgi İşlem Müdürü*

1993 yılında Yıldız Teknik Üniversitesi Endüstri Mühendisliği bölümünden mezun olan Murat YAZICI, ODTU Yönetim Bilişim Sistemleri (MIS) ve ITIL sertifikasyonuna sahiptir. 1993-2018 yılları arasında Çamsan A.Ş. 'de Bilgi İşlem Müdürü, Globalstar Avrasya A.Ş. ve Eskişehir şirketler Grubunda Bilgi İşlem Yöneticiliği görevlerinde bulunmuştur. 2018 yılından itibaren Astor Enerji'de Kurumsal Kaynak Planlama (ERP) ve Bilgi İşlem Müdürü olarak görev almaktadır. Astor Enerji'de bilgi Teknolojileri hizmetlerinin kurulup, geliştirilmesi ve yönetilmesi konularında çalışmalarına devam eden YAZICI, Bilgi Sistemleri Mimarisinin kurulması, BT hizmet stratejisinin belirlenmesi ve BT kaynaklarının kullanımının iyileştirilmesi, Ağ ve güvenlik sistemlerinin kurulması konularında uzmanlaşmıştır. Karar Destek Sistemleri ve İş zekâsı yapısının kurulması projelerini de yönetmenin yanı sıra ERP projesinin modellenmesinden, iş süreçlerinin tanımlanmasına kadar her adımında yer alarak iş birimleri ile ortak çalışmalar yürütmektedir.

**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 üyelığının veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:**

**Yönetim Kurulu Üyeleri:**

Adı Soyadı	Son beş yılda, idari, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu şirketlerin unvanı	Görevi	Sermayesi		Durum (Devam Ediyor / Devam Etmiyor)
			Bedel	Yüzde	
Feridun GEÇGEL	Astor Enerji Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı	850.000.000 TL	100	Devam Ediyor
	Aserva Danışmanlık Anonim Şirketi	Ortak ve Genel Müdür	50.000 TL	100	Devam Ediyor
	ETM Astor Sarl	Ortak	38.250 EUR	50	Devam Ediyor
	Astor Energy Algeria	Ortak	36.188 EUR	30	Devam Ediyor
	Bhb Yapı Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Genel Müdür	50.000 TL	100	Devam Etmiyor
	Tropikal Ahşap ve Orman Ürünleri Gıda Otom. San. Dış Tic. Ltd. Şti.	Ortak	4.134.250 TL	50	Devam Etmiyor
	Ova Ticaret İnşaat Sanayi Anonim Şirketi	Ortak	434.300 TL	20,68	Devam Etmiyor
	ERK Makina Kimya İnş. Gıda ve İht. Mad. Üret. Paz. San. Dış Tic. Ltd. Şti.	Ortak	117.600 TL	49	Devam Etmiyor
Enver GEÇGEL	Astor Enerji Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	-	-	Devam Ediyor
	Özgüney Elektrik Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı	307.500.000 TL	100	Devam Ediyor
	EFG Elektrik İnşaat Enerji San. ve Tic.Ltd.Şti.	-	150.000 TL	50	Devam Ediyor
	Güney Ges Elektrik Sanayi Ve Ticaret Ltd Şti	Genel Müdür	152.000.000 TL.	100	Devam Ediyor

	Güney Elektrik İnşaat Ticaret Ve Sanayi Limited Şirketi	Genel Müdür	42.000.000 TL	100	Devam Ediyor
	Mevne İki Enerji Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı	43.850.000 TL	100	Devam Ediyor
	Gesanka Elektrik San. Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	50.000	50	Devam Ediyor
	HTZ Hayvancılık Enerji San. ve Tic. A.Ş.	Genel Müdür			Devam Etmiyor
	Renpower 2 Enerji Elektrik Üretim San. ve Tic. Ltd. Şti.	Genel Müdür			Devam Etmiyor
	Yentek Enerji İnşaat Elektrik Sanayi ve Tic.Ltd.Şti.	Genel Müdür			Devam Etmiyor
Hakan ÜNSAL	Astor Enerji Anonim Şirketi	Genel Müdür	-	-	Devam Ediyor
Yusuf GEÇGEL	Astor Enerji Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam Ediyor
	Bhb Yapı Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Genel Müdür	50.000 TL	100	Devam Ediyor
	EFG Elektrik İnşaat Enerji San. ve Tic.Ltd.Şti.	Müdürler Kurulu Başkanı	150.000 TL	50	Devam Ediyor
	Tropikal Ahşap ve Orman Ürünleri Gıda Otom. San. Dış Tic. Ltd. Şti.	Ortak	4.134.250 TL	50	Devam Ediyor
	ERK Makina Kimya İnş. Gıda ve İht. Mad. Üret. Paz. San. Dış Tic. Ltd. Şti.	Ortak	117.600 TL	49	Devam Ediyor
	Ova Ticaret İnşaat Sanayi Anonim Şirketi	Ortak	434.300 TL	20,68	Devam Ediyor
Özgür ULUPINAR	MMC Enerji Sanayi Tic. Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi	50.000 TL	100	Devam Ediyor
Salih Tuncer MUTLUCAN	Doğanlar Yatırım Holding Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam Ediyor

	Doğanlar Mobilya Grubu Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam Ediyor
	Biotrend Çevre ve Enerji Yatırımları Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam Ediyor
	Umur Basım Sanayi Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam Ediyor
	Umur Kırtasiye Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam Ediyor
	Haliç Finansal Kiralama Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı	-	-	Devam Etmiyor
	Çalık Enerji Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam Etmiyor
	Çalık Rüzgar Enerjisi Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam Etmiyor
	Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam Etmiyor
	Yeşilirmak Elektrik Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam Etmiyor
	Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam Etmiyor
	Güven Future Tasarım Yazılım ve Danışmanlık Ltd. Şti.	Genel Müdür	-	-	Devam Etmiyor

Yukarıdaki tabloda yer verilen şirketler haricinde Şirket'in yönetim kurulu üyelerinin sıkı düzenlemeye tabi olmayan yerlerde kurulmuş herhangi bir ortaklıkta pay sahipliği yoktur. Bununla birlikte, Şirket'in yönetim kurulu üyelerinden Salih Tuncer Mutlucan, halihazırda devam etmemekle birlikte, Çalık Enerji Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi, Aras Elektrik Dağıtım A.Ş. ve Yeşilirmak Elektrik Dağıtım A.Ş.'nin yönetim kurulunda bulunmuş olup, söz konusu şirketler ile İhraççı'nın ticari ilişkileri olmuştur.

#### Yönetimde Söz Sahibi Personel:

Adı Soyadı	Son beş yılda, idari yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu şirketlerin unvanı	Görevi	Sermayesi		Durum (Devam Ediyor / Devam Etmiyor)
			Tutar	Yüzde	
Fatih IŞIK	-	-	-	-	-



Olca DOĞAN	-	-	-	-	-
Alişan TAŞTAN	-	-	-	-	-
Uğur GÖKÇE	-	-	-	-	-
Mehmet DEMİR	-	-	-	-	-
Emrah ARSLAN	-	-	-	-	-
Bekir Arda ÇALUK	-	-	-	-	-
Murat İYİPİLAVCI	-	-	-	-	-
Cengiz İNANGİL	-	-	-	-	-
Erhan KARABAŞ	-	-	-	-	-
Yıldız ÇALIŞKAN	-	-	-	-	-
Murat YAZICI	-	-	-	-	-

Şirket'in ilişkili taraf olarak ticari ilişkisinin bulunduğu tüm gerçek kişi ve tüzel kişiler aşağıda belirtilmektedir:

- Aserva Danışmanlık A.Ş.
- Astor Energy Algeria
- BHB Yapı Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş.
- EFG Elektrik İnşaat Enerji San. ve Tic.Ltd.Şti.
- Etm – Astor Sarl
- Ges Anka Elek. Elektronik San. Tic. A.Ş.
- Güney Elektrik Ltd. Şti.
- Güney Ges Elektrik San. Tic. Ltd. Şti
- HTZ Hayvancılık Enerji San. ve Tic. A.Ş.
- Mevne İki Enerji A.Ş.
- Özgüney Elektrik A.Ş.
- Renpower 2 Enerji Elektrik Üretim San. ve Tic. Ltd. Şti.
- Tropikal Ahşap ve Orman Ürünleri İnş. Gıda Otomotiv Sanayi Dış Ticaret Limited Şti
- Yentek Enerji İnşaat Elektrik Sanayi ve Tic.Ltd.Şti.

Ticari ilişkilerin açıklamaları Finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in ilişkili taraflarla olan ticari borçları, ticari alacakları, mal ve hizmet satış ve alımları İzahname'nin 20.1 Bölümünde sunulmuştur.

**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:**

Bulunmamaktadır.

**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:**

Bulunmamaktadır.

**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:**

Elektrik piyasasında lisanssız üretim mevzuatı kapsamında getirilen ilk düzenlemeler çerçevesinde yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı lisanssız üretim için kurulabilecek şirketlerin kapasitesi 1 MW ile sınırlı tutulmaktaydı.

Bir sektör pratiği olarak uygulamada, her bir proje için özel amaçlı şirketler kurularak 1 MW' kapasiteli projeler geliştirilmekteydi. Bu şirketler adına proje geliştirilip, yatırımlar tamamlandıktan ve işletmeye alındıktan sonra kurulan tesis üzerinde tasarruf haklarının kullanımına ve devre ilişkin kısıtlamalar ortadan kalkmaktaydı. Tesisin faaliyete geçmesiyle bu kısıtlamalar ortadan kalktığı için tesis devri gerçekleştirilmekte olup, yönetsel ve işletmesel kolaylıklar için söz konusu tesisler tek bir şirket bünyesinde toplanmıştır. Devir işlemleri sonrasında içerisinde herhangi bir şey kalmadığından ve aktif bulunmadığından bu şirketlerin tasfiyesi gerçekleştirilmektedir.

Bu kapsamda, Şirketimizin mevcut yönetim kurulu üyelerinden Enver Geçgel'in yönetiminde söz sahibi olduğu ve son 5 yıl içerisinde tasfiye edilen şirketlere aşağıda yer verilmektedir:

<b>FİRMA ADI</b>	<b>ADRESİ</b>	<b>TİCARET SİCİL NO</b>	<b>SERMAYE (TL)</b>	<b>ORTAK</b>
NUMAN İKİ ENERJİ A.Ş.	1. OSB Ahi Evran Mahallesi Anadolu Caddesi No:6 Sincan / ANKARA	407144	50.000	ENVER GEÇGEL
AFBN İKİ ENERJİ A.Ş.	1. OSB Ahi Evran Mahallesi Anadolu Caddesi No:6 Sincan / ANKARA	407141	50.000	ENVER GEÇGEL
VONDA İKİ ENERJİ A.Ş.	1. OSB Ahi Evran Mahallesi Anadolu Caddesi No:6 Sincan / ANKARA	407145	50.000	ENVER GEÇGEL
VONDA ÜÇ ENERJİ A.Ş.	1. OSB Ahi Evran Mahallesi Anadolu Caddesi No:6 Sincan / ANKARA	407146	50.000	ENVER GEÇGEL
ALPI BİR ENERJİ A.Ş.	1. OSB Ahi Evran Mahallesi Anadolu Caddesi No:6 Sincan / ANKARA	407147	50.000	ENVER GEÇGEL
ALPI İKİ ENERJİ A.Ş.	1. OSB Ahi Evran Mahallesi Anadolu Caddesi No:6 Sincan / ANKARA	407148	50.000	ENVER GEÇGEL
ALPI ÜÇ ENERJİ A.Ş.	1. OSB Ahi Evran Mahallesi Anadolu Caddesi No:6 Sincan / ANKARA	407149	50.000	ENVER GEÇGEL

ALPI DÖRT ENERJİ A.Ş.	1. OSB Ahi Evran Mahallesi Anadolu Caddesi No:6 Sincan / ANKARA	407150	50.000	ENVER GEÇGEL
ALPI DOKUZ ENERJİ A.Ş.	1. OSB Ahi Evran Mahallesi Anadolu Caddesi No:6 Sincan / ANKARA	407151	50.000	ENVER GEÇGEL
ALPI ON ENERJİ A.Ş.	1. OSB Ahi Evran Mahallesi Anadolu Caddesi No:6 Sincan / ANKARA	407152	50.000	ENVER GEÇGEL

**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 ihraççıda 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:**

Yoktur.

**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:**

Yoktur.

## 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 Yönetim Kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatler toplamı aşağıdaki tabloda belirtilmektedir:

(TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.09.2022
<b>Yönetim Kurulu Üyelerine Sağlanan Ücret ve Benzeri Menfaatler Toplamı</b>	360.000	360.000	600.000	575.000

<b>Üst Yönetime Sağlanan Ücret ve Benzeri Menfaatler Toplamı (*)</b>	898.581	1.974.906	2.427.107	3.390.488
<b>Toplam</b>	1.258.581	2.334.906	3.027.107	3.965.488

(\*) Şirket'in Üst Yönetimi kapsamında Genel Müdür ve Genel Müdür Yardımcıları ve Yönetimde söz sahibi diğer personele yer verilmiştir.

**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:**

Son yıllık hesap dönemi olan 31.12.2021 tarihi itibarıyla, Şirket'in Yönetim Kurulu üyeleri için kıdem tazminatı karşılığı adı altında herhangi bir tahakkuk ettirilmiş tutar bulunmamaktadır. Şirket'in genel müdür ve genel müdür yardımcıları ve yönetimde söz sahibi diğer personel için 774.838 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:**

<b>Yönetim Kurulu Üyeleri</b>			
<b>Adı Soyadı</b>	<b>Görevi</b>	<b>Görev Başlangıç Tarihi</b>	<b>Görev Bitiş Tarihi</b>
Feridun GEÇGEL	Yönetim Kurulu Başkanı	19.09.2022	19.09.2025
Enver GEÇGEL	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	19.09.2022	19.09.2025
Hakan ÜNSAL	Yönetim Kurulu Üyesi	19.09.2022	19.09.2025
Yusuf GEÇGEL	Yönetim Kurulu Üyesi	19.09.2022	19.09.2025
Özgür ULUPINAR	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	19.09.2022	19.09.2025
Salih Tuncer MUTLUCAN	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	19.09.2022	19.09.2025

Yönetim Kurulu üyelerinin tamamı 19.09.2022 tarihli olağanüstü genel kurul kararı 3 yıllığına Yönetim Kurulu üyeliğine seçilmiştir. Yönetim Kurulu 19.09.2022 tarihinde gerçekleştirdiği

toplantı neticesinde 1 yıllığına görev dağılımı yaparak Yönetim Kurulu Başkanı ve Başkan Yardımcısını seçmiştir.

<b>Yönetimde Söz Sahibi Personel:</b>		
<b>Adı Soyadı</b>	<b>Görev</b>	<b>Görev Süresi Başlangıcı / Kalan Görev Süresi</b>
Hakan ÜNSAL	Genel Müdürü	Süresiz
Olca DOĞAN	Genel Müdür Yardımcısı, Finans ve Mali İşler	Süresiz
Fatih IŞIK	Genel Müdür Yardımcısı (Yatırımlar ve Teknik Hizmetler)	Süresiz
Alişan TAŞTAN	Genel Müdür Yardımcısı (Satış)	Süresiz
Uğur GÖKÇE	Genel Müdür Yardımcısı (Üretim ve Anahtarlama Ürünleri)	Süresiz
Mehmet DEMİR	Genel Müdür Yardımcısı (Üretim-Dağıtım Transformatörleri)	Süresiz
Emrah ARSLAN	Genel Müdür Yardımcısı (Üretim-Güç Transformatörleri)	Süresiz
Bekir Arda ÇALUK	Mali İşler Yöneticisi	Süresiz
Murat İYİPİLAVCI	Kalite Direktörü	Süresiz
Cengiz İNANGİL	Planlama ve Lojistik Direktörü	Süresiz
Erhan KARABAŞ	Test Müdürü	Süresiz
Yıldız ÇALIŞKAN	İnsan Kaynakları Müdürü	Süresiz
Murat YAZICI	Kurumsal Kaynak Planlama (ERP) & Bilgi İşlem Müdürü	Süresiz

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

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

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

Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla mevcut yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiye yukarıda yer verilmektedir. Esas sözleşmenin 7. maddesi uyarınca, yönetim kurulu tarafından, yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için yönetim kurulu bünyesinde TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerekli komiteler oluşturulur. Komitelerin oluşumu, görev alanları, çalışma esasları, hangi üyelerden oluşacağı ve yönetim kurulu ile ilişkileri TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümleri uyarınca gerekli komiteler oluşturulur. Bu kapsamda Şirket Yönetim Kurulu'nun 19.09.2022 tarih ve 2022/11 sayılı kararı ile kurumsal yönetim komitesi, riskin erken saptanması komitesi ve denetimden sorumlu komite oluşturularak görev ve çalışma esasları belirlenmiştir.

Bağımsız Yönetim Kurulu üyesi olarak Özgür Ulupınar ve Salih Tuncer Mutlucan tayin edilmiş olup, Şirket nezdinde oluşturulan komitelere ilişkin herhangi bir atama gerçekleştirilmemiştir. Dolayısıyla ilgili komitelerin Şirket paylarının halka arzını takiben SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum çerçevesinde ve bu Tebliğ'de belirtilen sürelerle uyularak ve her halükârda en geç halka arzdan sonra gerçekleşecek ilk genel kurul toplantısına kadar faaliyete geçmesi planlanmaktadır.

Komitelerin çalışma usul ve esaslarına ilişkin bilgiler ise aşağıda sunulmaktadır:

**Denetimden Sorumlu Komite**

Denetimden Sorumlu Komite, çalışma esaslarında belirtilen görev ve sorumlulukları yerine getirir ve kendisine Esas Sözleşme ve Kurumsal Yönetim Tebliği ile verilen görevleri yerine getirir. Denetimden Sorumlu Komite'nin ana amacı, Şirket'in muhasebe sistemi ve muhasebe uygulamalarının, Şirket'e ilişkin finansal bilgilerin kamuya açıklanmasının, Şirket'in iç ve dış denetiminin işleyişinin ve etkinliğinin, Şirket'in ilgili mevzuata uyumunun gözetimidir.

Komite, en az iki üyeden oluşur. Komite Başkanı ve üyeleri, bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir. Komitenin iki üyeden oluşması halinde her ikisinin, ikiden fazla üyesinin bulunması halinde üyelerin çoğunluğunun, icrada görevli olmayan yönetim kurulu üyelerinden oluşması zorunludur. İcra başkanı/genel müdür komitede görev alamaz. Olağan genel kurul toplantısında yeni yönetim kurulu göreve seçildiğinde, ilgili Yönetim Kurulu görev süresi ile paralel olarak, Denetimden Sorumlu Komite üyelerini belirler. Denetimden Sorumlu Komite üyelerinden en az biri denetim, muhasebe ve finans konusunda 5 yıllık tecrübeye sahip olmalıdır.

Denetimden Sorumlu Komite en az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört kez toplanır ve toplantı sonuçları tutanağa bağlanarak alınan kararlar yönetim kuruluna sunulur. Denetimden

Sorumlu Komite, üye sayısının yarısından bir fazlasının katılımı ile toplanır ve toplantıya katılanların çoğunluğu ile karar alır.

Denetimden Sorumlu Komitenin faaliyetleri ve toplantı sonuçları hakkında yıllık faaliyet raporunda açıklama yapılır. Denetimden Sorumlu Komite, kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili tespitlerini ve konuya ilişkin değerlendirmelerini ve önerilerini derhal yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir.

Denetimden Sorumlu Komite'nin görevleri, aşağıdakilerle sınırlı olmamak üzere şu şekildedir:

### ***Bağımsız Dış Denetim***

- Hizmet alınacak bağımsız denetim kuruluşu ile bu kuruluşlardan alınacak hizmetlerin kapsamını belirlemek, bağımsız denetim sözleşmelerini incelemelerini yapmak ve Yönetim Kurulu'nun onayına sunmak. Bağımsız denetim sözleşmelerini gözden geçirerek bağımsız denetim sürecinin başlatılmasını sağlamak.
- Bağımsız denetim kuruluşunun etkin çalışmasını sağlamak, her aşamadaki çalışmalarını takip etmek.
- Bağımsız dış denetçiler tarafından gerçekleştirilen denetimler esnasında veya sonucunda tespit edilen önemli sorunların ve bu sorunların giderilmesi ile ilgili önerilerinin Yönetim Kurulu'nun bilgisine zamanında ulaşmasını ve tartışılmasını sağlamak.
- Kamuya açıklanacak yıllık ve ara dönem finansal tablolarının Şirket'in izlediği muhasebe ilkeleri ile gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin değerlendirmelerini Şirket'in yöneticileri ve bağımsız denetçilerin görüşleri de alınarak kendi değerlendirmeleri ile birlikte Yönetim Kurulu'na yazılı bildirmek. Bağımsız dış denetimin etkinliğini sağlamak, şeffaf olması için gerekli tedbirleri almak. Bağımsız dış denetimin çıktılarını değerlendirerek varsa mevcut sorunların çözümü için çözümler öngörmek.
- İlgili mevzuat gereği bağımsız denetim firmasının rotasyonunu gözetmek. Bağımsız dış denetim sürecini sekteye uğratan faktörleri her aşamada değerlendirip bunların giderilmesi için Yönetim Kurulu'na bilgi vermek, öneride bulunmak.

### ***İç Denetim ve İç Kontrol***

- Şirket iç kontrol biriminin çalışmalarını, yeterliliğini, etkinliğini ve organizasyon yapısını gözden geçirmek; Şirket'te sağlıklı bir iç denetim altyapısının oluşturulması, iç denetim biriminin yetki ve sorumlulukların tanımlanması, iç kontrol süreçlerinin yazılı hale getirilmesi, oluşturulan yapının işleme ve gözetimi hususunda yapılması gerekenlerle ilgili olarak Yönetim Kurulu'na önerilerde bulunmak ve raporlamak.
- İç denetim birimi tarafından düzenlenen iç denetim raporunu incelemek, değerlendirmek ve Yönetim Kurulu'na görüş sunmak.
- Şirket'in bilgisayar sisteminin güvenliği ve işletilmesi konusunda yönetimin hesap verebilirliği ile bilgisayar sisteminin çalışamaz hale gelmesi durumunda, işlemlerin kayıtlara aktarılması ve korunması konularında kriz planlarını gözden geçirmek.
- İç denetimin şeffaf olarak yapılması için gerekli tedbirlerin alınmasını sağlamak, denetçiler tarafından, iç kontrol ile ilgili olarak yapılan uyarı ve tavsiyelerin uygulamaya konulup konulmadığını araştırmak.

### ***Muhasebe Sistemi ve Finansal Raporlama***

- Kamuya açıklanacak periyodik mali tabloların ve dipnotlarının Şirket'in izlediği muhasebe ilkelerine ve gerçeğe uygunluğu ile doğrudan ilişkin olarak mevcut mevzuat ve uluslararası muhasebe standartlarına uygunluğunu denetlemek ve Şirket'in sorumlu yöneticileri ile bağımsız denetim kuruluşunun görüşünü de alarak Yönetim Kurulu'na yazılı olarak bildirmek.
- Kamuya açıklanacak faaliyet raporunu gözden geçirerek burada yer alan bilgilerin Denetim Komitesi'nin sahip olduğu bilgilere göre doğru ve tutarlı olup olmadığını gözden geçirmek.
- Şirket'in mali tablolarının hazırlanmasını önemli ölçüde etkileyecek; muhasebe politikalarında, kontrol sisteminde ve mevzuatta meydana gelen değişikliklerin mali tablolar üzerindeki etkisini araştırarak Yönetim Kurulu'na raporlamak. Önemli muhasebe ve raporlama konuları ile hukuki sorunları gözden geçirmek ve bunların mali tablolar üzerindeki etkisinin araştırılmasını sağlamak.

### ***Diğer Sorumluluklar***

- Düzenleyici otoriteler tarafından gerçekleştirilen denetim ve soruşturma sonuçlarını gözden geçirerek, gerekli görülen düzeltmelere ilişkin önerileri yazılı olarak Yönetim Kurulu'nun bilgisine sunmak.
- Şirket içinde yasal düzenlemelere ve Şirket içi yönetmeliklere uyumun sağlanmasını gözetmek ve Şirket'in faaliyetlerine ilişkin yasal düzenlemelerde meydana gelen değişikliklerin Şirket yapısına uyarlanmasını sağlamak.
- Gerekli görüldüğü takdirde özel denetimler başlatmak ve denetim sonuçlarını Yönetim Kurulu'na raporlamakla birlikte bu tür denetimlerde Komite, kendisine yardımcı olmak üzere konusunda uzman kişileri danışman olarak atamak.
- Yönetim Kurulu tarafından talep edilen diğer gözetim ve izleme faaliyetlerini yerine getirmek.
- Muhasebe, iç kontrol ve bağımsız denetim ile ilgili olarak Şirket'e ulaşan şikâyetleri gizlilik ilkesi çerçevesinde incelemek.

Denetim Komitesi'nin faaliyetleri ve toplantı sonuçları hakkında bir açıklama yıllık faaliyet raporlarında yer alır. Denetim Komitesinin hesap dönemi içerisinde Yönetim Kurulu'na kaç defa yazılı bildirimde bulunduğu da yıllık faaliyet raporlarında belirtilir.

### **Kurumsal Yönetim Komitesi**

Kurumsal Yönetim Komitesi, çalışma esaslarında belirtilen görev ve sorumlulukları yerine getirir ve kendisine Esas Sözleşme ve Kurumsal Yönetim Tebliği ile yüklenen görevleri üstlenir. Kurumsal Yönetim Komitesi'nin başlıca amacı kurumsal yönetim ilkelerine uyulmaması durumundaki soruşturmalar ve çıkar çatışmalarının belirlenmesi dahil olmak üzere, kurumsal yönetim ilkelerine uyulmasında yönetim kuruluna yardımcı olunması, yatırımcı ilişkileri biriminin gözetiminin yapılması ve Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi'ne bırakılan görevlerin yerine getirilmesidir.

Kurumsal Yönetim Komitesi, başkanı bağımsız yönetim kurulu üyesi olmak kaydıyla en az iki üyeden oluşur. Komite başkanı bağımsız yönetim kurulu üyelerinden seçilir.



Kurumsal Yönetim Komitesi'nin iki üyeden oluşması halinde her ikisinin, ikiden fazla üyesinin bulunması halinde üyelerin çoğunluğunun, icrada görevli olmayan yönetim kurulu üyelerinden oluşması zorunludur. İcra başkanı/genel müdür komitede görev alamaz.

Şirket'in işleyişine katkı sağlayabilecek olan ve Şirket hakkında yeterli derecede bilgi ve deneyime sahip olan kişiler Kurumsal Yönetim Komitesi'ne seçilebilirler. Gerek duyulduğunda yönetim kurulu üyesi olmayan, konusunda uzman kişilere de Kurumsal Yönetim Komitesi'nde görev verilir.

Olağan genel kurul toplantısında yeni yönetim kurulu göreve seçildiğinde, ilgili yönetim kurulu görev süresi ile paralel olarak, Kurumsal Yönetim Komitesi üyelerini belirler.

Kurumsal Yönetim Komitesi kendisine verilen görevin gerektirdiği sıklıkta toplanır. Komite toplantıları Şirket merkezinde veya komite üyelerinin erişiminin kolay olduğu başka bir yerde yapılabilir. Komite, üye sayısının yarıdan bir fazlasının katılımı ile toplanır ve toplantıya katılanların çoğunluğu ile karar alır.

Kurumsal yönetim komitesi, Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi ayrı bir komite olarak yapılanmadığı için, sermaye piyasası mevzuatı ve Yönetim Kurulu kararlarında belirlenen görevlerini yerine getirecektir. Bu kapsamda kurumsal yönetim komitesinin görev ve sorumlulukları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir:

### ***Kurumsal Yönetim***

- Kurumsal Yönetim İlkelerini Şirket bünyesinde oluşturmak, benimsenmesini sağlamak, Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit etmek ve uygulamalarda iyileştirici önerilerde bulunmak.
- Komitelerin yapısı, çalışma tarzına ilişkin değerlendirmelerde ve önerilerde bulunmak. Kurumsal yönetim konusunda gelişmeleri ve trendleri yakından takip ederek, bunların Şirket yönetiminde uygulanabilirliğini araştırmak.
- Şirket'in bilgilendirme politikasının belirlenmesine yönelik tavsiyelerde bulunmak, belirlenen politikaların uygulanmasının gözetmek, Şirket internet sitesinde ve faaliyet raporunda yapılacak açıklamaların ve verilecek bilgilerin kapsamını, niteliğini, tutarlılığını ve doğruluğunun gözden geçirmek,
- Yatırımcı İlişkileri biriminin temel ilkelerini tespit etmek. Yatırımcı İlişkileri birimi tarafından yapılan tüm açıklamalara ilişkin standartları belirlemek ve çalışmalarını gözetmek.
- Ticari sır niteliğindeki bilginin kötüye kullanılmasını önleyen iç düzenlemelere uyumu gözetmek.
- Yönetim Kurulu'nun Şirket ile pay sahipleri arasında etkin iletişiminin korunmasında, yaşanabilecek anlaşmazlıkların giderilmesinde ve çözüme ulaştırılmasında öncü rol oynamak ve Yönetim Kurulu'na gerekli tavsiyelerde bulunmak.
- Başta bilgi alma ve inceleme hakkı üzere pay sahipliği haklarının korunması ve kullanılmasının kolaylaştırılmasının takip etmek.
- Sermaye piyasası mevzuatına uygunluğu ve tutarlılık açısından kamuya açıklanacak Kurumsal Yönetim Uyum Raporunu değerlendirmek ve burada yer alan bilgilerin Komite'nin sahip olduğu bilgilere göre doğru ve tutarlı olup olmadığını kontrol etmek.

- Şirket'in etik kurallarının belirlenmesine ve geliştirilmesine katkıda bulunmak ve Şirket faaliyetlerinin bu kurallar çerçevesinde yürütülmesinin gözetmek,
- Şirket'in kurumsal sosyal sorumluluklarına karşı duyarlı olmasını, çevreye ve kamu sağlığına ilişkin düzenlemelere uyumunu takip etmek,
- Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve Türk Ticaret Kanunu ile komiteye verilen/verilecek diğer görevlerin yerine getirmek.

### ***Aday Gösterme***

- Yönetim Kurulu ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilik pozisyonları için uygun adayları belirlemek ve Yönetim Kurulu'na Genel Kurul'da seçilmek üzere sunmak. Yönetim Kurulu'nun çeşitli nedenlerle boşalan üyeliklerine ilişkin öneride bulunmak.
- Bağımsız Yönetim Kurulu üye aday tekliflerini, adayın bağımsızlık ölçütlerini taşıyıp taşıyamaması hususunu dikkate alarak değerlendirmek ve buna ilişkin değerlendirmesini bir rapora bağlayarak Yönetim Kurulu onayına sunmak. Bağımsız Yönetim Kurulu üye adayından, Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan düzenlemeler çerçevesinde bağımsız olduğuna ilişkin yazılı bir beyanı aday gösterildiği esnada almak.
- Uygun adaylara yönelik oryantasyon ve eğitim programlar düzenlemek. Yönetim Kurulu yapısına ve verimliliğine ilişkin önerilerde bulunmak ve tavsiyelerini Yönetim Kurulu'na sunmak. Yönetim Kurulu üyelerinin ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin performanslarının değerlendirilmesi ve kariyer planlaması konusundaki Şirket yaklaşımı, ilke ve uygulamalarını belirlemek ve bunların gözetimini yapmak.

### ***Ücret***

Şirket'in uzun vadeli hedeflerini dikkate alarak, Yönetim Kurulu üyeleri ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretlendirme esaslarına ilişkin kriter ve uygulamaları belirlemek ve bunların gözetimini yapmak. Kriterlere ulaşma derecesini dikkate alarak, Yönetim Kurulu üyelerine ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilere verilecek ücretlere ilişkin önerilerini Yönetim Kurulu'na sunmak.

### **Riskin Erken Saptanması Komitesi**

Riskin Erken Saptanması Komitesi, çalışma esaslarında belirtilen görev ve sorumlulukları yerine getirir ve kendisine Esas Sözleşme ve Kurumsal Yönetim Tebliği ile yüklenen görevleri üstlenir. Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin başlıca amacı Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisinde, uygun risk yönetim stratejilerinin uygulanması ile risk yönetimi için bir uzman komitesi kurulmasında Yönetim Kurulu'na yardımcı olunması ve mevzuat altında kendisine yüklenen diğer görevlerin yerine getirilmesidir.

Komite, başkanı bağımsız yönetim kurulu üyesi olmak kaydıyla en az iki üyeden oluşur. Komite başkanı bağımsız yönetim kurulu üyelerinden seçilir. Komitenin iki üyeden oluşması halinde her ikisinin, ikiden fazla üyesinin bulunması halinde üyelerin çoğunluğunun, icrada görevli olmayan yönetim kurulu üyelerinden oluşması zorunludur. İcra başkanı/genel müdür komitede görev alamaz. Şirket'in işleyişine katkı sağlayabilecek olan ve Şirket hakkında yeterli derecede bilgi ve deneyime sahip olan kişiler komiteye seçilebilirler. Gerek duyulduğunda yönetim kurulu üyesi olmayan, konusunda uzman kişilere de komitede görev verilir.

Olağan genel kurul toplantısında yeni yönetim kurulu göreve seçildiğinde, ilgili yönetim kurulu görev süresi ile paralel olarak, Riskin Erken Saptanması Komitesi üyelerini belirler. Eski komite üyelerinin görevleri, yerlerine yenileri seçilinceye kadar devam eder.

Riskin Erken Saptanması Komitesi, üye sayısının yarısından bir fazlasının katılımı ile toplanır ve toplantıya katılanların çoğunluğu ile karar alır. Komite, kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili olarak ulaştığı tespit ve önerileri hazırlanacak bir rapor ile yönetim kuruluna sunar. Rapor denetçiye de gönderilir.

Komite kendisine verilen görevin gerektirdiği sıklıkta toplanır. Komite toplantıları Şirket merkezinde veya Komite üyelerinin erişiminin kolay olduğu başka bir yerde yapılabilir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nde ve Kurumsal Yönetim Tebliği başta olmak üzere sermaye piyasası mevzuatında düzenlenebilecek diğer görev ve sorumluluklara ek olarak, Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin başlıca görev ve sorumlulukları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir:

- Yönetimsel risk ve zafiyet oluşturabilecek alanları tanımlamak, analiz etmek, ölçmek, izlemek ve raporlamak ve bunların tespit edilmesi ve eksikliklerin giderilmesi konusundaki planlar hakkında yönetimi uyarmak ve ilgili tarafların görüşlerini almak.
- Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek stratejik, finansal, hukuki ve sair her türlü riskin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapmak.
- Bu risklerin Şirket'in kurumsal risk alma profiline uygun olarak yönetilmesi, raporlanması, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması, karar mekanizmalarında dikkate alınması ve bu doğrultuda etkin iç kontrol sistemlerinin oluşturulması hususlarında Şirket Yönetim Kurulu'na tavsiye ve önerilerde bulunmak.
- Risk yönetim sistemlerini en az yılda bir kez gözden geçirmek. Yönetim ile ilgili ortaklığa ulaşan önemli şikâyetleri incelemek; sonuca bağlanmasını sağlamak ve çalışanların bu konulardaki bildirimlerinin gizlilik ilkesi çerçevesinde yönetime iletilmesini temin etmek.
- Şirket hedeflerine ulaşmayı etkileyebilecek risk unsurlarının etki ve olasılığa göre tanımlanması, değerlendirilmesi, izlenmesi ve yönetilmesi amacıyla etkin iç kontrol sistemleri oluşturmak.
- Risk yönetimi ve iç kontrol sistemlerinin Şirket kurumsal yapısına entegre edilmesini ve etkinliğini takip etmek.
- Şirketin risk yönetimi ve iç kontrol sistemlerince risk unsurlarının uygun kontroller gözetilerek ölçülmesi, raporlanması ve karar mekanizmalarında kullanılması konularında çalışmalar yürütmek

Komite, kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili tespitlerini ve konuya ilişkin değerlendirmelerini ve önerilerini Yönetim Kurulu'na yazılı olarak bildirir.

Komite, Yönetim Kurulu'nun talebi üzerine, kendi görev alanı kapsamında değerlendirilebilecek diğer görev ve sorumlulukları yerine getirir.

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

Şirket esas sözleşmesinin “*Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum*” başlıklı 16'ncı maddesi uyarınca, SPK tarafından uygulaması zorunlu kılınan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, esas

sözleşmeye aykırı sayılır. Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in önemli nitelikteki ilişkili taraf işlemlerinde SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur. Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

II.17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, paylarının ilk kez halka arz edilmesi için SPK'ya başvuran ortaklıkların, SPK tarafından grupların belirlenmesine ilişkin listenin ilanına kadar üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacağı belirtilmiştir. Dolayısıyla Şirket, SPK tarafından yeni listenin ilanına kadar üçüncü gruptaki ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacaktır. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülükler Şirket'in borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir. Bu bağlamda, Şirket, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonra yapılacak ilk olağan genel kurul itibarıyla Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sürecini tamamlamış olacaktır.

SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca yönetim kurulu nezdinde oluşturulan ve ayrıntılarına yukarıda 17.3 bölümünde yer verilen komitelerin yanı sıra, Şirket'in 12.09.2022 tarih ve 2022/08 sayılı yönetim kurulu kararı ile kâr dağıtım politikası, ücretlendirme politikası, bilgilendirme politikası ile bağış ve yardım politikaları belirlenmiştir. Şirket'in 19.09.2022 tarihli genel kurulunda kâr dağıtım politikası, ücretlendirme politikası ile bağış ve yardım politikaları onaylanmıştır. Ayrıca, Şirket'in 06.12.2022 tarih ve 2022/21 sayılı yönetim kurulu toplantısı ile kar dağıtım politikası revize edilmiş olup, gerçekleştirilecek ilk genel kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulacağı karara bağlanmıştır.

### **Ücretlendirme Politikası**

Ücretlendirme politikasının amacı ücretlendirme ile ilgili uygulamaların, ırk, milliyet, din ve cinsiyet ayrımı yapılmadan eşit koşullardaki kişilere eşit fırsat sağlanarak ilgili mevzuat ile Şirket faaliyetlerinin kapsamı ve yapısı, Şirket'in stratejileri, uzun vadeli hedefleri, etik değerleri ve iç dengeleri ile uyumlu olarak planlanıp yürütülmesini sağlamaktır.

Sermaye piyasası mevzuatı düzenlemeleri kapsamında Şirket'in yönetim kurulu üyelerine ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilere ödenen ücretlerin usul ve esasları ücret politikası ile düzenlenecektir. Ücret politikası uyarınca, Yönetim Kurulu üyelerine ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilere verilecek ücretler belirlenirken Şirket'in faaliyetleri, büyüklüğü, iç dengeleri, hedefleri ile karar verme sürecine olan katkı, alınan sorumluluklar, yapılan işin özelliği, liyakat, deneyim, performans, piyasadaki makroekonomik veriler, benzer görevler için aynı sektörde uygulanan ücret politikaları, sektörel veriler, enflasyon verileri, uluslararası standartlar ve yasal yükümlülükler Şirket'in karlılık oranı ve performansı gözetilir. Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında, bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin ücretlendirmesinde kâr payı, pay opsiyonları veya Şirket'in performansına dayalı ödeme planları kullanılmayacak olup, bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlerinin bağımsızlıklarını koruyacak düzeyde olmasına dikkat edilecektir.

İdari sorumluluğu bulunan yöneticilere yapılan ödemeler, Yönetim Kurulu tarafından onaylanan aylık ücretlerden oluşmaktadır. İdari sorumluluğu bulunan yöneticilere yapılan ödemeler, yüksek performansı ve işe bağlılığı teşvik edecek ve sektörle rekabet edebilecek şekilde belirlenecektir. İdari sorumluluğu bulunan yöneticilerin etkinliğinin ve performansının artırılması, performans sürekliliğinin sağlanması ve Şirket için katma değer yaratan yöneticilerin ayrıştırılması amacıyla

prim ödemeleri, Şirket performansı ve bireysel performansa göre belirlenecektir. Prim ödemeleri başta olmak üzere, performansa dayalı ödemeler önceden garanti edilmeyecektir. Ücretlendirme uygulamalarının, ortakların, çalışanların ve müşterilerin çıkarlarını zedeleyecek teşvik sistemlerini içermemesine dikkat edilir

Kurumsal Yönetim Komitesi, ücretlendirme politikasını değerlendirmek ve önerilerini Şirket'in Yönetim Kurulu onayına sunmakla görevli ve yetkilidir. Kurumsal Yönetim Komitesi, kendi yetki ve sorumluluğu dahilinde hareket eder ve Yönetim Kurulu'na tavsiyelerde bulunur; ancak nihai karar sorumluluğu Yönetim Kurulu'ndadır. Yönetim Kurulu, Kurumsal Yönetim Komitesi'nin tavsiyesini de göz önünde bulundurarak Yönetim Kurulu üyelerine verilecek ücretin şekil ve miktarına ilişkin olarak Genel Kurul'a teklif sunar.

### **Bilgilendirme Politikası**

Bilgilendirme politikasının amacı, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörün imkân verdiği ölçüde Şirket'in geçmiş performansı ile gelecek beklentilerine ilişkin ticari sır niteliğini taşımayan yatırım kararlarını etkileyebilecek bilgi ve gelişmelerin, ilgili mevzuat çerçevesinde pay sahipleri, yatırımcılar, çalışanlar ve müşteriler olmak üzere tüm menfaat sahipleri ile tam, adil, doğru, zamanında ve anlaşılabilir bir şekilde paylaşılmasını sağlamaktır.

Bilgilendirme politikasının oluşturulması, denetlenmesi ve gerekli hallerde güncellenmesi Yönetim Kurulu'nun yetki ve sorumluluğu altındadır. Bu politika çerçevesinde Şirket tarafından kullanılan bilgilendirme yöntem ve araçları; (i) KAP'ta yayımlanan özel durum açıklamaları ve genel bilgi formu, (ii) periyodik olarak KAP aracılığıyla duyurulan finansal tablolar, dipnotlar, bağımsız denetim raporları, faaliyet raporları ve sorumluluk beyanları, (iii) kurumsal internet sitesi ([www.astoras.com.tr](http://www.astoras.com.tr)), (iv) Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi ve günlük gazeteler vasıtasıyla yapılan ilanlar ve duyurular, (v) yazılı, görsel ve sosyal medya vasıtasıyla yapılan basın açıklamaları, (vi) sermaye piyasası katılımcıları ile yüz yüze veya telekonferans vasıtasıyla yapılan bilgilendirme ve görüşme toplantıları, (vii) SPK düzenlemeleri gereği düzenlenen izahnameler, ihraç belgeleri, duyuru metinleri ve diğer dokümanlar, (viii) yatırımcılar için hazırlanan sunumlar, bilgilendirme ve tanıtım dokümanlarıdır. Şirket adına yukarıda belirtilen yöntem ve araçlar çerçevesinde yapılacak açıklama ve bilgilendirmelere ilişkin usul ve esaslara bilgilendirme politikasında yer verilmekte olup, ilgili açıklama ve bilgilendirmeler, imza sirküleri uyarınca imzalanan form, beyan ve raporlar dışında, Yönetim Kurulu üyeleri ve Yönetim Kurulu tarafından yetkilendirilen kişi/kişiler tarafından yapılır. Şirket adına açıklama yapmaya yetkili kişiler, yapılan tüm açıklamalarda SPK'nın ilgili tebliğlerinde yer alan hususlara ve diğer tüm yasal düzenlemelere uymakla yükümlüdür.

### **Bağış ve Yardım Politikası**

Şirket tarafından gerçekleştirilebilecek bağış ve yardımların temel amacı, toplumsal sorumlulukların yerine getirilmesi, toplumsal sorumluluk bilincinin oluşturulmasının yanı sıra, sosyal ve toplumsal ihtiyacı karşılanması ve kamuya faydalı faaliyetlerin bağışlarla özendirilmesidir.

Şirket, Kurul düzenlemeleri, SPKn, TTK, TBK ve diğer ikincil düzenlemeler ile Şirket iç düzenlemeleri ve Esas Sözleşme'ye bağlı kalarak, Kurul'un örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine ve ilgili mevzuat hükümlerine aykırılık teşkil etmemek, gerekli özel durum açıklamalarını yapmak ve yıl içinde yapılan bağışları genel kurulda ortakların bilgisine sunmak

şartıyla, faaliyet konusunu aksatmayacak şekilde genel kurulun tespit edeceği sınırlar dahilinde yönetim kurulu kararı ile bağış ve yardım yapılabilir.

Bağış ve yardımın şekli, miktarı ve yapılacağı kurum, kuruluş veya sivil toplum kuruluşunun seçiminde, toplumsal ihtiyaçlar gözetilerek Şirket'in kurumsal ve sosyal sorumluluk anlayışı ile Şirket'in kurumsal sosyal sorumluluk faaliyetleri de göz önünde bulundurulur. Bir hesap dönemi içerisinde yapılacak toplam bağış ve yardımların üst sınırı Genel Kurul tarafından belirlenir. Genel Kurul ilgili yılda bağış ve yardım yapılmamasına karar verebilir. Sermaye Piyasası Kurulu, bağış tutarına üst sınır getirmeye yetkilidir.

Şirket tarafından, yıl içinde gerçekleştirilen bağış ve yardım toplam tutarının kamuya açıklanan son bilanço aktif toplamının en az %1 ve üzerinde olması veya %1'in altındaki bağış ve yardımların toplam tutarının kamuya açıklanan son bilanço aktif toplamının en az %1'ine ulaşması durumunda bu husus özel durum açıklaması ile duyurulur.

## **Kâr Dağıtım Politikası**

Kâr payı dağıtım politikasının amacı Şirket'in ilgili mevzuata uygun olarak yatırımcılar ve Şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir politikanın izlenmesini sağlamak, yatırımcıları bilgilendirmek ve kâr dağıtımını anlamında yatırımcılara karşı şeffaf bir politika sürdürmektir.

Kâr payı dağıtım kararına, kâr payı dağıtılacak olması halinde kârın dağıtım şekline ve zamanına, yönetim kurulunun önerisi üzerine, Şirket genel kurulu tarafından karar verilir.

Dağıtılacak kâr payı oranı, Şirket'in yatırım ve finansman stratejileri ile ihtiyaçları, piyasa beklentileri, ilgili mevzuatta gerçekleşen değişim ve gelişmeler, Şirket'in orta ve uzun vadeli stratejileri, sermaye ve yatırım gereksinimleri, karlılık, finansal durum, borçluluk ve Şirket'in nakit durumu ile ulusal ve küresel ekonomik şartlar dikkate alınarak belirlenecek olup; ilke olarak, Şirket'in net dönem karı esas alınarak (mevcut yasal düzenlemeler uyarınca ayrılması gereken yedek akçeler, vergi, fon, mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları ayrıldıktan sonra) hesaplanan dağıtılabilir kar tutarı üzerinden yönetim kurulunun önerisinde belirtilecek oranda pay sahiplerine nakden dağıtılması hedeflenmektedir. İlke olarak, Sermaye Piyasası Kurulu ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde, dağıtılabilir kar oluşması durumunda Şirket'in hesaplanan yıllık dağıtılabilir kârının asgari %30'unun nakit kar payı olarak dağıtılması hedeflenmektedir. Bu şartlar doğrultusunda dağıtılabilir kârın oranı, her yıl yönetim kurulunun önerisi ve genel kurulun onayıyla azaltılabilir veya yukarıda yer alan esaslar çerçevesinde herhangi bir kâr dağıtımını yapılmamasına karar verilebilir.

Kâr payı dağıtım işlemlerine, en geç dağıtım kararı verilen Genel Kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması şartıyla, Genel Kurul'da karara bağlanan tarihte başlanır. Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. Şirket'in sermayesini temsil eden paylarda kâr payı imtiyazı bulunmamaktadır. Kâr payı dağıtımına karar verilen Genel Kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla, eşit veya farklı tutarlı taksitlerle de kâr payına ilişkin ödemeler yapılabilir.

Esas Sözleşme hükümlerine göre, Genel Kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı, geri alınamaz. Yönetim Kurulu'nun Genel Kurul'a kârın dağıtılmamasını teklif etmesi halinde, bunun nedenleri ve dağıtılmayan kârın kullanım şekline ilişkin bilgilere kâr dağıtımına ilişkin gündem maddesinde yer verilir. Ayrıca, TTK ve sermaye piyasası mevzuatı düzenlemeleri çerçevesinde pay sahiplerine kâr payı avansı dağıtılabilir.

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

Şirket organlarının yanı sıra mevzuat gereği zorunlu olarak oluşturulması gereken "Yatırımcı İlişkileri Bölümü", başta bilgi alma ve inceleme hakkı olmak üzere pay sahipliği haklarının korunması ve kullanılmasının kolaylaştırılmasında etkin rol oynamaktadır. Yatırımcı İlişkileri Bölümü tüm çalışmalarında elektronik haberleşme ortamlarını ve Şirket'in internet sitesini kullanmaya özen göstererek, genel hatlarıyla aşağıdaki temel faaliyetleri yerine getirmeyi amaçlamaktadır:

- Yatırımcılar ile ortaklık arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak, MKK nezdindeki işlemleri yürütmek.

- Dönem içerisinde bölüme gelen sorular ve pay sahiplerinin ortaklık ile ilgili bilgi talepleri, Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, Şirket tarafından oluşturulacak kamuyu aydınlatma politikası doğrultusunda açık ve net olarak, yüz yüze veya iletişim araçları aracılığıyla yanıtlamak.
- Genel kurul toplantısı ile ilgili olarak pay sahiplerinin bilgi ve incelemesine sunulması gereken dokümanları hazırlamak ve genel kurul toplantısının ilgili mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer ortaklık içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlayacak tedbirleri almak.
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus dâhil sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmek ve izlemek, mevzuat gereği yapılan açıklamaların yanı sıra kamuoyu ile iletişimin koordinasyonu sağlamak, yatırımcılarla ve analistlerle görüşmeler gerçekleştirmek üzere konferans, panel, seminer ve yerinde tanıtım toplantılarına (road-show) katılım sağlamak.

SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve/veya borsada işlem görmeye başlaması için Kurula başvuran ortaklıkların, yatırımcı ilişkileri biriminin oluşturulmasına ilişkin yükümlülüklerini, paylarının borsada işlem görmeye başlaması tarihinden itibaren altı ay içerisinde yerine getirmeleri gerekmektedir. İşbu izahname tarihi itibarıyla yatırımcı ilişkileri birimine Şirket tarafından herhangi bir atama gerçekleştirilmemiş olup, anılan süre zarfında yatırımcı ilişkileri bölümüne atama yapılması planlanmaktadır.

## 18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

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

Dönem Sonu Personel Sayısı*	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.09.2022
<b>Mavi Yaka</b>	665	845	1070	1154
<b>Beyaz Yaka</b>	150	180	260	300
<b>Toplam</b>	<b>815</b>	<b>1.025</b>	<b>1.330</b>	<b>1.453</b>

\*Dönem sonları itibarıyla personel sayılarıdır.

30.09.2022 tarihi itibarıyla, bu çalışanlar içerisinde Ar-Ge merkezi personel sayısı 118'dir. Ar-Ge merkezi kapsamında 102 Ar-Ge Araştırmacı, 10 Ar-Ge Teknisyen ve 6 Ar-Ge Destek Personeli çalışmaktadır.

## 18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

**18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraçının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:**

Yoktur.



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

Yoktur.

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

Yoktur.

**19. ANA PAY SAHİPLERİ**

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

İşbu izahname tarihi itibarıyla, Şirket'in 850.000.000 TL tutarındaki ödenmiş sermayesini temsil eden gerçek kişi ortağın doğrudan pay sahipliğine ilişkin bilgileri aşağıda yer almaktadır:

Pay Sahibi	Sermayedeki Payı			Oy Hakkı	
	Grup	Tutar (TL)	Oran(%)	Miktar	Oran (%)
Feridun Geçgel	A	170.000.000	20,0	850.000.000	55,6
	B	680.000.000	80,0	680.000.000	44,4
<b>TOPLAM</b>		<b>850.000.000</b>	<b>100,0</b>	<b>1.530.000.000</b>	<b>100,0</b>

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

Şirket'in 850.000.000 TL tutarındaki ödenmiş sermayesinin tamamının ve dolayısıyla Şirket'in 170.000.000 TL nominal değerli A grubu paylarının tamamının sahibi Feridun Geçgel'dir. Şirket esas sözleşmesinin "Genel Kurul" başlıklı 10. maddesi uyarınca, Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında (A) grubu pay sahiplerinin sahip oldukları her bir (A) grubu pay için 5 (beş) oy hakkı, (B) grubu pay sahiplerinin sahip oldukları her bir (B) grubu pay için ise 1 (bir) oy hakkı bulunmaktadır.

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

Sermayeyi Temsil Eden Paylar Hakkında Bilgi					
Pay Grubu	Nama/ Hamiline	İmtiyazın Türü	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Oran
(A)	Nama	1) Aday gösterme imtiyazı 2) Oy hakkı imtiyazı	1,00	170.000.000	%20,0
(B)	Nama	Yoktur.	1,00	680.000.000	%80,0
			<b>TOPLAM</b>	<b>850.000.000</b>	<b>%100,0</b>

Şirket esas sözleşmesinin “Yönetim Kurulu ve Süresi” başlıklı 7. maddesi uyarınca, Şirket’in işleri ve idaresi, Genel Kurul tarafından sermaye piyasası mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre Genel Kurul tarafından en fazla 3 yıl için seçilecek en az 5 üyeden oluşacak bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu üye sayısı, Genel Kurul tarafından belirlenir. (A) grubu pay sahiplerinin ise işbu üyelerin seçimi bakımından, yönetim kurulu üye sayısının yarısını aşmayacak şekilde aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır.

Yönetim Kurulu, (A) grubu pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından seçilen üyelerden Yönetim Kurulu Başkanı ve Yönetim Kurulu Başkan Vekilini seçer. Şirket esas sözleşmesinin “Genel Kurul” başlıklı 10. maddesi uyarınca, Şirket’in yapılacak olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında (A) grubu pay sahiplerinin sahip oldukları her bir (A) grubu pay için 5 (beş) oy hakkı, (B) grubu pay sahiplerinin sahip oldukları her bir (B) grubu pay için ise 1 (bir) oy hakkı bulunmaktadır.

**19.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:**

Şirket’in tek ortağı olan Feridun Geçgel, yönetim hakimiyetine sahiptir. Hakimiyetin kaynağı pay sahibinin Şirket sermayesini temsil eden payların tamamına malik olmasıdır. Bunun yanı sıra, esas sözleşmenin “Sermaye” başlıklı 6. maddesi uyarınca Şirket sermayesini temsil eden 850.000.000 TL nominal değerdeki payların 170.000.000 TL’si (A) Grubu imtiyazlı paylardan oluşmaktadır. (A) Grubu paylara Yönetim Kuruluna aday gösterme ve Genel Kurul toplantılarında her bir (A) Grubu için 5 (beş) oy hakkına sahip olma imtiyazı tanınmıştır.

Hakimiyetin kötüye kullanılmasını engellemek adına esas sözleşmede özel bir hüküm bulunmamaktadır. Ancak esas sözleşmenin “Yönetim Kurulu ve Süresi” başlıklı 7. maddesi uyarınca Yönetim Kurulu tarafından, Yönetim Kurulu’nun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için Yönetim kurulu bünyesinde TTK, SPKn, SPK’nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerekli komiteler oluşturulmuştur. Buna ek olarak, SPK’nın kurumsal yönetim ilkelerinde belirtilen Yönetim Kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde, ikiden az olmamak üzere bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri seçilmiştir. Bu tedbirlerin hakim durumun kötüye kullanılmasını engellemeye katkısı olacağı düşünülmektedir. Bunun dışında SPKn ve TTK uyarınca hâkim durumun kötüye kullanılmasına yönelik hükümlerden kaynaklanan tedbirler mevcuttur.

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

Yoktur.

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

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:**

İşbu İzahname'nin 19.1 numaralı maddesinde belirtildiği gibi, işbu izahname tarihiyle Şirket'in doğrudan ortağı Feridun Geçgel, yönetim hakkına doğrudan sahiptir. Feridun Geçgel'in yönetim hakimiyetine doğrudan sahip olmasının kaynağı, Şirket'in paylarının %100'üne sahip olmasıdır.

#### a) İlişkili taraf bakiyeleri

Şirket'in ortağı, yönetim ve iş ilişkisi içerisinde bulunduğu belli başlı şirketlerle ve kilit personeliyle olan 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 30 Eylül 2022 itibariyle mevcut bakiyeleri aşağıdaki gibidir.

İlişkili taraflardan ticari alacaklar:

TL	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.09.2022
EFG Elektrik İnş. Enerji San. ve Tic. Ltd. Şti. (2)	21.646.213	19.080.678	50.157.880	21.108.463
Astor Energy Algeria (1)	-	12.108.382	15.698.772	22.706.567
HTZ Hayvancılık Enerji San. ve Tic. A.Ş. (2)	-	-	658.670	1.265.161
Aserva Danışmanlık A.Ş. (1)	-	-	-	54.424
Tropikal Ahşap ve Orm. Ür. Gıda. Otom. San. Dış. Tic. Ltd. Şti. (2)	-	363.001	147.386	316.633
Güney Elektrik Ltd. Şti. (2)	-	-	2.479	-
Güney Ges Elek. San. ve Tic. A.Ş. (2)	-	-	28.451	-
Etm – Astor Sarl (1)	6.177.780	8.743.786	10.173.227	-
Özgüney Elektrik A.Ş. (2)	124.182	18.780.825	-	-
<b>Toplam</b>	<b>27.948.175</b>	<b>59.076.672</b>	<b>76.866.865</b>	<b>45.451.248</b>

- Efg Elektrik İnş. Enj. San.ve Tic. Ltd. Şti., orta gerilim anahtarlama ürünü üretimi faaliyeti gerçekleştirmekte olup, yıllar itibari ile dağıtım trafoları ve anahtarlama ürünleri aksam ve parçaları satışı yapılmıştır, ilgili bakiye bu satışlardan kaynaklanmaktadır.
- Astor Energy Algeria, herhangi bir üretim gerçekleştirmemekle birlikte yurtdışı temsilci gibi Astor ürünlerinin ticaretini gerçekleştirmektedir. 2020, 2021 ve 2022 yılları itibari ile dağıtım trafoları ve anahtarlama ürünleri satışı yapılmıştır.
- Htz Hayvancılık Enerji San.ve Tic. A.Ş. güneş enerji santralleri ile enerji üretimi gerçekleştirmekte olup, 2021-2022 yıllarında GES için gerekli malzeme ve dağıtım trafoları satışı yapılmıştır.
- Aserva Danışmanlık AŞ'ye firmasına Astor üzerinde kayıtlı iken bölünme ile aktarılan gayrimenkullere ait giderlerin 2022 yılında yansıtıldığı kayıtlardır.
- Tropikal Ahşap Orm. Ür. Gıda Otom. San. Tic. Ltd. Şti., her türlü orman ürünlerinin hammadde, yarı mamül olarak yurt içinden ve yurt dışından temin edilmesi bunların işlenmesi yarımamül veya mamül haline getirilerek veya işlenmeden yurt içine veya yurt dışına satılması pazarlanması ile iştigal etmektedir. Alacak bakiyesi, Astor'un sahibi olduğu ve sonrasında Aserva'ya devredilen taşınmazın 2020 ve 2021 yıllarındaki kira faturalarından kaynaklanmaktadır.
- Güney Ges Elk San.ve Tic. A.Ş., güneş enerji santralleri ile enerji üretimi gerçekleştirmekte olup, 2021 yılında GES için gerekli malzemelerin satışı gerçekleşmiştir.
- Etm Astor Sarl, herhangi bir üretim gerçekleştirmemekle birlikte yurtdışı temsilci gibi Astor ürünlerinin ticaretini gerçekleştirmektedir. Yıllar itibari ile anahtarlama ürünleri satışı mevcuttur.

İlişkili taraflardan diğer alacaklar:

TL	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.09.2022
BHB Yapı Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş. (2)	-	5.296.538	5.462.331	-
Özgüney Elektrik A.Ş. (2)	-	23.365.064	23.555.661	-
<b>Toplam</b>	-	<b>28.661.602</b>	<b>29.017.992</b>	-

- Özgüney Elektrik A.Ş. güneş enerji santralleri ile enerji üretimi gerçekleştirmekte olup, 2019 – 2020 yılları itibari ile GES için gerekli malzemelerin ve anahtarlama ürünlerinin satışı yer almaktadır.
- BHB Yapı Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş.’nin güneş enerji santrali yatırımları için verilen borç tutarından ibarettir. Astor tarafından gönderilen ödemeler tamamen geri alınmıştır.

Ortaklardan alacaklar:

TL	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.09.2022
Feridun Geçgel	554.524	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>554.524</b>	-	-	-

Ortaklara borçlar:

TL	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.09.2022
Feridun Geçgel	-	18.006.427	2.743.794	1.795.144
<b>Toplam</b>	-	<b>18.006.427</b>	<b>2.743.794</b>	<b>1.795.144</b>

İlişkili taraflara ticari borçlar:

TL	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.09.2022
EFG Elektrik İnşaat Enerji San. ve Tic. Ltd. Şti. (2)	-	-	-	4.534.716
Ges Anka Elek. Elektronik San. Tic. A.Ş. (2)	24.778.952	34.420.428	-	-
<b>Toplam</b>	<b>24.778.952</b>	<b>34.420.428</b>	-	<b>4.534.716</b>

İlişkili taraflara peşin ödenmiş giderler:

TL	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.09.2022
Ges Anka Elek. Elektronik San. Tic. A.Ş. (2)	-	-	7.618	-
<b>Toplam</b>	-	-	<b>7.618</b>	-

İlişkili taraflardan ertelenmiş gelirler:

TL	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.09.2022
Özgüney Elektrik A.Ş. (2)	-	-	-	7.907.661
Yentek Enerji İnşaat Elektrik Sanayi ve Tic. Ltd. Şti. (2)	-	-	133.047	-
Tropikal Ahşap ve Orm. Ür. Gıda Otom. San. Dış. Tic. Ltd. (2)	105.423	-	-	-
Astor Energy Algeria (2)	322.830	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>428.253</b>	-	<b>133.047</b>	<b>7.907.661</b>

## b) İlişkili taraf işlemleri

Şirket’in 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 yılları ile sona eren mali dönemler ve 30 Eylül 2021, 30 Eylül 2022 tarihleriyle sona eren ara dönemler için, dolaylı sermaye, yönetim ve iş ilişkisi içerisinde bulunduğu belli başlı şirketlerle yaptığı satış ve alışları aşağıdaki gibidir.

### İlişkili taraflara yapılan mal ve hizmet satışları:

TL	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.09.2021	30.09.2022
EFG Elektrik İnşaat Enerji San. ve Tic. Ltd. Şti. (2)	11.409.606	14.922.028	36.390.509	23.866.705	65.131.467
Güney Ges Elektrik San. Tic. Ltd. Şti. (2)	39.872.905	47.752.282	58.968	56.438	19.996.988
Özgüney Elektrik A.Ş. (2)	15.755.687	18.780.825	42.122.060	42.119.655	7.882.294
Etm – Astor Sarl (2)	6.144.427	9.339.953	6.865.259	5.395.465	4.557.882
Mevne İki Enerji A.Ş. (2)	-	-	-	-	402.670
Yentek Enerji İnşaat Elektrik Sanayi ve Tic.Ltd.Şti. (2)	12.982.242	2.596.852	5.592.818	5.592.818	-
HTZ Hayvancılık Enerji San. ve Tic. A.Ş. (2)	-	-	558.608	-	513.975
Renpower 2 Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Tic. Ltd. Şti. (2)	-	494.235	-	-	-
Astor Energy Algeria (2)	6.943.065	16.164.192	1.185.794	3.611.822	-
Güney Elektrik Ltd. Şti. (2)	77.309.765	3.951.900	22.510	22.510	-
Tropikal Ahşap ve Orman Ürünleri Gıda Otom. San.Dış. Tic. Ltd. Şti. (2)	409.596	447.136	559.200	419.400	-
<b>Toplam</b>	<b>170.827.293</b>	<b>114.449.403</b>	<b>93.355.726</b>	<b>81.084.814</b>	<b>98.485.276</b>

### İlişkili taraflardan yapılan mal ve hizmet alımları:

TL	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.09.2021	30.09.2022
Özgüney Elektrik A.Ş. (2)	15.755.687	14.144.461	49.882.758	47.623.552	95.592.158
Güney Ges Elektrik San. Tic. Ltd. Şti. (2)	16.000.000	-	-	-	23.624.897
EFG Elektrik İnşaat Enerji San. ve Tic. Ltd. Şti. (2)	771.602	6.457.792	3.471.536	3.000.300	-
Güney Elektrik Ltd. Şti. (2)	11.132.000	-	-	-	-
Yentek Enerji İnşaat Elektrik Sanayi ve Tic. Ltd. Şti. (2)	209.000	-	-	-	-
Ges Anka Elektrik Elektronik San. Tic. A.Ş. (2)	21.000.000	-	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>64.868.289</b>	<b>20.602.253</b>	<b>53.354.294</b>	<b>50.623.852</b>	<b>119.217.055</b>

(1) Ortak tarafından kontrol edilen şirketler

(2) Yakın aile üyeleri tarafından kontrol edilen şirketler

Şirket, ilişkili taraf şirketlerinden hammadde ve yardımcı malzemeler tedarik etmektedir.

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

İlişkili taraflarla yapılan işlemlerin ihracçı'nın net satış hasılatı içindeki payı 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 tarihleri ve 30.09.2021, 30.09.2022 tarihlerinde sona eren ara dönemler için sırasıyla %15,4, %7,9, %3,0, %4,0 ve %2,1'dir.

## 21. DİĞER BİLGİLER

### 21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

İhracının işbu izahname tarihi itibarıyla çıkarılmış sermayesi 850.000.000 TL'dir, söz konusu çıkarılmış sermayesi muvazaadan arı şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermaye her biri 1,00 TL nominal değerinde 850.000.000 adet paya bölünmüş olup paylardan 170.000.000 adeti nama yazılı (A) Grubu, 680.000.000 adeti nama yazılı (B) Grubu paylardır.

## 21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket, SPKn hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nın ve T.C. Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün iznine istinaden kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 4.250.000.000 TL'dir.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

## 21.5. İhraççının 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. Varantlı 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:

İşlem	Genel Kurul ve Tescil Tarihi	TTSG Tarih ve Sayısı	Eski Sermaye	Yeni Sermaye	Artırım Kaynağı
Sermaye Artırımı	Genel Kurul: 22.11.2019 Tescil: 25.11.2019	Tarih: 28.11.2019 Sayı: 9961	42.500.000 TL	200.000.000 TL	Artırılan sermaye tutarı olan 157.500.000 TL'nin 150.122.306 TL'si geçmiş yıl karlarından, 7.377.693 TL'si ise nakden karşılanmıştır.
Sermaye Azaltımı	Genel Kurul: 14.12.2021 Tescil: 22.12.2021	Tarih: 22.12.2021 Sayı: 10478	200.000.000 TL	184.694.941,28 TL	Azaltılan sermaye tutarı olan ve Şirket'in sahibi bulunduğu taşınmazların değerini oluşturan 15.305.058,72 TL'nin tamamı, kısmi bölünme yoluyla yeni kurulan Aserva Danışmanlık ve Ticaret Anonim Şirketi'ne aynı sermaye olarak konulmuştur.*
Sermaye Artırımı	Genel Kurul: 14.12.2021	Tarih: 22.12.2021 Sayı:	184.694.941,28 TL	200.000.000 TL	Artırılan sermaye tutarı olan 15.305.058,72 TL'nin tamamı geçmiş dönem karlarından karşılanmıştır.

	<b>Tescil:</b> 22.12.2021	10478			
<b>Sermaye Artırımı</b>	<b>Genel Kurul:</b> 29.12.2021 <b>Tescil:</b> 31.12.2021	<b>Tarih:</b> 31.12.2021 <b>Sayı:</b> 10485	200.000.000 TL	850.000.000 TL	Artırılan sermaye tutarı olan 650.000.000 TL'nin 10.695.281,00 TL'si özel fonlar hesabından, 312.341.447,09 TL'si geçmiş yıl karları hesabından, 326.139.268,77 TL'si yeniden değerlendirme artış fonundan, 824.003,14 TL'si ise olağanüstü yedeklerden karşılanmıştır.
<b>Eş Zamanlı Sermaye Azaltım - Artırım</b>	<b>Genel Kurul:</b> 28.07.2022 <b>Tescil:</b> 08.08.2022	<b>Tarih:</b> 09.08.2022 <b>Sayı:</b> 10635	850.000.000 TL	850.000.000 TL	Şirket sermayesinden 326.139.268,77 TL maddi duran varlık yeniden değerlendirme artış fonundan azaltılarak eş zamanlı olarak artırılan 326.139.268,77 TL'lik kısmın 1.044.6736,12 TL'si 2020 yılı geçmiş yıl karlarından ve 325.094.595,65 TL'lik kısmı 2021 yılı geçmiş yıl karlarından karşılanmıştır.

**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:**

Yoktur.

**21.11. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda 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'in amaç ve konusuna ilişkin düzenlemeler, İhraççı'nın esas sözleşmesinin "*Amaç ve Konu*" başlıklı 3. maddesinde yer almakta olup işbu izahnamenin 21.13 no'lu maddesinde detaylı olarak yer almaktadır.

Şirket'in yönetim kuruluna ve komitelerine ilişkin düzenlemeler, İhraççı'nın esas sözleşmesinin "*Yönetim Kurulu ve Süresi*" başlıklı 7. maddesinde yer almakta olup işbu izahnamenin 21.14 no'lu maddesinde detaylı olarak yer almaktadır.

Şirket'in genel kuruluna ilişkin düzenlemeler, İhraççı'nın esas sözleşmesinin "*Genel Kurul*" başlıklı 10. maddesinde yer almakta olup işbu izahnamenin 21.17 no'lu maddesinde detaylı olarak yer almaktadır.

Şirket'in genel kurul iç yönergesi 30.07.2013 tarihli ve 8374 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

Tek bir metin haline getirilmiş ve yetkili kişilerce imzalanmış ihraççının esas sözleşmesi ile TTK hükümleri uyarınca hazırlanan şirket iç yönergesine Ek-4'te yer verilmektedir.

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

Şirket esas sözleşmesinin “*Amaç ve Konu*” başlıklı 3. maddesi uyarınca Şirket’in amaç ve konusu aşağıdaki gibidir:

Şirketin amaç ve konusu Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili sair mevzuata uymak kaydıyla başlıca şunlardır:

1. Enerji ve elektrik sektöründe her türlü projenin yapılması ve müteahhitlik hizmetlerinin verilmesi, endüstriyel tesisler ve benzeri tesislerin hidroelektrik santrali, doğalgaz santrali, termik santrali, biyogaz santrali, rüzgâr santrali, trafo merkezleri gibi elektrik üretim ve dağıtım tesislerinin işletme bakım ve onarım işlerinin yapılması, her tip elektrik santrali kurulması ve danışmanlık hizmeti verilmesi, elektrik sektörü ile ilgili her türlü konuda danışmanlık ve yurtiçi-yurtdışı malzeme ticaretinin yapılması.
2. Her cins transformatörün, transformatör kazanının, radyatörün, yüksek gerilim cihaz ve makinalarının, döner ve statik kaynak makinalarının, sac demir profilin, elektrik makinalarının ve bunların üretimi için gerekli makine, teçhizat, hammadde, mamul ve yarı mamullerin ithalatı, ihracatı, alımı, satımı ve üretimi
3. Her cins elektrik test cihaz ve teçhizatlarının üretimi; ithalatı, ihracatı, alımı ve satımı ile her cins elektrik, transformatör, mekanik malzeme ve sistemin standartlara uygun test hizmetlerinin yapılması
4. Elektrik havai ve yer altı hatları ile trafo postalarının tesisi, imalatı ihracatı, alımı ve satımı
5. Elektrik ve her türlü konuda malzeme ve makine için laboratuvar ve muayene kuruluşu kurulması, işletilmesi, çalıştırılması, taşeronluk yapılması veya yaptırılması suretiyle hizmet verilmesi, servis istasyonları kurulması ve çalıştırılması
6. Mesken, toplu konut, yol, köprü, baraj, liman, sondaj kuyusu, fabrika, atölye, depo, spor tesisleri, kanalizasyonlar, arıtma tesisleri, içme suyu boru ve depoları, kamuya ait binaların inşaatı dahil her türlü inşaatın yapımı, yurt içi ve yurt dışı müteahhitlik ve taşeronluk hizmetlerinin verilmesi
7. Her türlü inşaat, dekorasyon, izolasyon ve sıhhi tesisat malzemelerinin imalatı, alımı ve satımı
8. Her türlü petrol ve petrol türevleri; benzin motorin gaz yağı fuel-bilsolvent jet yakıtı gibi akaryakıt ile madeni yağlar ve gresler ve benzeri alım, satım, yükleme, boşaltma, depolama ve dağıtımının yapılması, akaryakıt, LPG veya tüpgaz istasyonların açılması, bayiliklerinin alınması veya işletilmesi
9. Her türlü sıvılaştırılmış petrol gazı (LPG) oksijen gazı, eton, argon, helyum ve diğer asal gazların taşınması, depolanması, muhafazası ve dolun tesislerini kurmak, benzin ile çalışan araçların LPG'ye dönüşümünün yapılması, bunun için kullanılacak her türlü malzemenin ithalatı ve ihracatı

Şirket, yukarıda bahsedilen amaç ve konularını gerçekleştirmek için;



- a) Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uymak kaydıyla, yönetim kurulu kararı ile Türk Ticaret Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre yetkili mercilere bilgi vermek ve keyfiyeti usulüne uygun olarak tescil etmek şartıyla yurt içinde ve dışında distribütörlük, acentelik, komisyonculuk ve taahhüt işleri yapabilir, ihalelere katılabilir, irtibat büroları ve şubeler kurabilir.
- b) Konusu ile ilgili olarak yurt içi ve yurt dışı piyasalardan uzun, orta ve kısa vadeli krediler temin edebilir, çok yönlü ve her türlü kredi ile aval ve kefalet kredileri sağlayabilir. Şirketin kendi adına ve 3. kişiler lehine, garanti, kefalet, teminat vermesi veya ipotek dahil rehin hakkı tesis etmesi hususlarında Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uyulur.
- c) Konusu ile ilgili olarak makine, teçhizat, araç, fabrika ve tesisler dahil olmak üzere her türlü gayrimenkul ve menkul malları temellük edebilir, bunlar üzerinde her türlü hukuki tasarrufta bulunabilir, bu kabil malları alabilir, satabilir, inşa ettirebilir ve edebilir, kiralayabilir, başkasına kiraya verebilir, sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uymak kaydıyla Şirket'in veya üçüncü kişilerin sahibi olduğu menkul ve gayrimenkuller üzerinde lehte ve aleyhte rehin, kefalet ve ipotek dahil her türlü ayni ve şahsi haklar ve mükellefiyetler tesis edebilir, bunları devredebilir, kaldırabilir, fek edebilir, diğer tasarruflarda bulunabilir.
- d) Şirket kamunun aydınlatılmasını teminen sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gerekli özel durum açıklamalarını ve mevzuatın gerektirdiği gerekli işlemleri yapmak suretiyle, sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımına ilişkin düzenlemelerine aykırı olmamak ve yatırım hizmet ve faaliyeti teşkil etmemek kaydıyla mevcut ve kurulacak şirketlere hisse almak yoluyla veya başka şekillerde sermayeye katılarak yerli ve yabancı gerçek veya tüzel kişilerle ortak şirket kurabilir, işbirliği kurabilir, kurulmuş olan şirketlere iştirak edebilir, bunların paylarını ve diğer menkul kıymetlerini aracılık yapmamak kaydı ile satın alabilir, satabilir, devredebilir, devralabilir, rehin gösterebilir, rehin alabilir, bunlar üzerinde intifa hakkı kurabilir, intifa hakkı edinebilir, diğer hukuki tasarruflarda bulunabilir, ortaklıkları aktif ve pasif ile birlikte devralabilir, Şirket'in kendi paylarını geri alması söz konusu olursa Sermaye Piyasası Mevzuatı ve ilgili mevzuata uygun olarak hareket edilir ve gerekli özel durum açıklamaları yapılır.
- e) Konusu ile ilgili olarak marka, ihtira beratı (know-how) ve diğer fikri ve sınai mülkiyet haklarını iktisap edebilir, devir ve ferağ edebilir ve lisans anlaşmaları yapabilir.
- f) Yönetim kurulu kararı ile ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak tahvil, finansman bonosu ve borçlanma aracı niteliğindeki diğer sermaye piyasası araçlarını ihraç edebilir.
- g) Sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine aykırılık gerçekleştirmemek, gerekli özel durum açıklamalarını yapmak ve yıl içinde yapılan bağışları genel kurulda ortakların bilgisine sunmak şartıyla, Şirket amaç ve konusunu aksatmayacak şekilde bağış ve yardımda bulunabilir. Yapılacak bağışların üst sınırı genel kurul tarafından belirlenecek olup, bu sınırı aşan tutarda bağış yapılamaz. Yapılan bağışlar dağıtılabilir kar matrahına eklenir.

Şirket yukarıda gösterilen işlerden başka faydalı ve lüzumlu gördüğü başka işlere girişmek istediği takdirde Ticaret Bakanlığından ve Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli izinlerin alınması şartıyla amaç ve konusuna yeni ilaveler yapabilir.

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

Şirket esas sözleşmesinin “Yönetim Kurulu ve Süresi” başlıklı 7. maddesi uyarınca Şirket’in yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli düzenlemeleri aşağıdaki gibidir:

Şirket’in işleri ve idaresi, Genel Kurul tarafından sermaye piyasası mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre Genel Kurul tarafından en fazla 3 yıl için seçilecek en az 5 üyeden oluşacak bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu üye sayısı, Genel Kurul tarafından belirlenir. Yönetim kurulu üyelerinin pay sahibi olması zorunlu değildir. Tüzel kişiler yönetim kuruluna seçilebilir. Yönetim Kurulu Başkanı ve Başkan Yardımcısı, Yönetim Kurulu tarafından seçilir.

(A) grubu pay sahiplerinin, yönetim kurulu üye sayısının yarısını aşmayacak şekilde aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. Diğer yönetim kurulu üyeleri; genel kurul tarafından, genel hükümlere göre seçilir. Yönetim Kurulu, (A) grubu pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından seçilen üyelerden Yönetim Kurulu Başkanı ve Yönetim Kurulu Başkan Vekilini seçer.

Genel Kurul gerekli görürse, Türk Ticaret Kanunu ve ilgili diğer mevzuata uymak kaydıyla, Yönetim Kurulu üyelerini her zaman değiştirebilir. Süresi biten üyenin yeniden seçilmesi mümkündür. Yıl içinde Yönetim Kurulu üyeliklerinde boşalma olması durumunda Türk Ticaret Kanunu’nun 363’üncü maddesi hükümleri uygulanır.

Yönetim Kurulu’na Sermaye Piyasası Kurulu’nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen Yönetim Kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde yeterli sayıda bağımsız Yönetim Kurulu üyesi Genel Kurul tarafından seçilir. Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu’nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin görev süreleri ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kurulu’nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur.

Yönetim kurulu, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat ile işbu Esas Sözleşme uyarınca Genel Kurulca alınması gereken kararlar dışında kalan kararları almaya yetkilidir.

Yönetim Kurulu üyelerine verilecek ücretler ve Yönetim Kurulu üyelerine ücret dışında verilecek mali haklar konusunda Genel Kurul yetkili olup, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uyulur.

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde düzenleyeceği bir iç yönergeye göre, yönetim yetki ve sorumluluklarını, kısmen veya tamamen bir veya birkaç Yönetim Kurulu üyesine veya üçüncü kişiye devretmeye yetkilidir.

Yönetim Kurulu tarafından, Yönetim Kurulu’nun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için Yönetim kurulu bünyesinde Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu’nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerekli komiteler oluşturulur. Komitelerin oluşumu, görev alanları, çalışma esasları, hangi üyelerden oluşacağı ve Yönetim Kurulu ile ilişkileri Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu’nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre Yönetim Kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır.

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

Şirket esas sözleşmesinin “*Yönetim Kurulu ve Süresi*” başlıklı 7. maddesi uyarınca, Şirket’in işleri ve idaresi, Genel Kurul tarafından sermaye piyasası mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre Genel Kurul tarafından en fazla 3 yıl için seçilecek en az 5 üyeden oluşacak bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu üye sayısı, Genel Kurul tarafından belirlenir. (A) grubu pay sahiplerinin ise işbu üyelerin seçimi bakımından, yönetim kurulu üye sayısının yarısını aşmayacak şekilde aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır.

Şirket esas sözleşmesinin “*Genel Kurul*” başlıklı 10. maddesi uyarınca, Şirket’in yapılacak olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında (A) grubu pay sahiplerinin sahip oldukları her bir (A) grubu pay için 5 (beş) oy hakkı, (B) grubu pay sahiplerinin sahip oldukları her bir (B) grubu pay için ise 1 (bir) oy hakkı bulunmaktadır.

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

Şirket esas sözleşmesinin “*Yönetim Kurulu ve Süresi*” başlıklı 7. maddesi uyarınca Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç edilerek çıkarılmış sermayenin artırılması, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması, pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ve imtiyazlı, primli veya nominal değerinin altında pay ihraç edilmesi konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

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

Şirket esas sözleşmesinin “*Genel Kurul*” başlıklı 10. maddesi uyarınca Şirket’in genel kuruluna ilişkin önemli düzenlemeler aşağıdaki gibidir:

*a) Toplantıya Davet*

Şirket Genel Kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine göre olağan veya olağanüstü olarak toplanır. Olağan Genel Kurul, Şirket’in faaliyet döneminin sonundan itibaren üç ay içinde ve yılda en az bir defa toplanır. Olağanüstü Genel Kurul toplantıları ise Şirket işlerinin icap ettiği hallerde ve zamanlarda yapılır.

Genel Kurul toplantı yeri Şirket merkezidir. Ancak Yönetim Kurulu, Genel Kurulu Şirket merkezinin bulunduğu şehrin elverişli başka bir yerinde toplantıya çağırabilir.

Genel Kurulun toplantıya çağırılmasında, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümleri uygulanır.

Genel Kurul toplantı ilanı, mevzuatta öngörülen usullerin yanı sıra, elektronik haberleşme dahil her türlü iletişim vasıtası kullanılmak suretiyle ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere Genel Kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önce yapılır.

*b) Müzakerelerin Yapılması*

Genel Kurul toplantılarına başkanlık edecek kişi Genel Kurul tarafından seçilir. Genel Kurul Toplantı Başkanının görevi, görüşmelerin gündeme uygun olarak düzenli bir şekilde yürütülmesini, tutanağın yasalara ve esas sözleşme hükümlerine uygun bir şekilde tutulmasını sağlamaktır.

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve Türk Ticaret Kanunu çerçevesinde çıkarılan ikincil mevzuat çerçevesinde Genel Kurulun çalışma usul ve esaslarına ilişkin kuralları içeren bir iç

yönerge hazırlayarak Genel Kurul'un onayına sunar. Genel Kurul'un onayladığı iç yönerge tescil ve ilan edilir.

*c) Oy Hakkı*

Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında (A) grubu pay sahiplerinin sahip oldukları her bir (A) grubu pay için 5 (beş) oy hakkı, (B) grubu pay sahiplerinin sahip oldukları her bir (B) grubu pay için ise 1 (bir) oy hakkına sahiptir.

Genel Kurul toplantılarında pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri veya pay sahipleri dışından tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil ettirebilirler.

Vekaleten oy verme işlemlerinde sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuata uyulur.

Genel Kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

*d) Nisaplar*

Genel Kurul toplantı ve karar nisapları konusunda Türk Ticaret Kanunu hükümlerine, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile Sermaye Piyasası Kurulunun kurumsal yönetim ilkelerine ilişkin düzenlemelerine uyulur.

*e) Genel Kurul Toplantısına Elektronik Ortamda Katılım*

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

*f) Bakanlık Temsilcisi*

Şirket'in olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında Ticaret Bakanlığı'nı temsilen Bakanlık Temsilcisinin görevlendirilmesinde Türk Ticaret Kanunu hükümleri ile Anonim Şirketlerin Genel Kurul Toplantılarının Usul ve Esasları ile Bu Toplantılarda Bulunacak Bakanlık Temsilcileri Hakkında Yönetmelik'in ilgili hükümleri uygulanır.

**21.18. İhraçının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:**

Yoktur.

**21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:**

Şirket esas sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 6. maddesi uyarınca paylar, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Şirket esas sözleşmesi ve ilgili mevzuat hükümlerine göre serbestçe devredilebilir.

Şirket esas sözleşmesinin "Payların Devri" başlıklı 17. maddesi uyarınca Şarj Hizmeti Yönetmeliği'nde belirtilen istisnalar dışında, Şirketin ortaklık yapısında yapılan doğrudan veya dolaylı değişikliklerin, değişikliğin gerçekleştirildiği tarihten itibaren altı ay içerisinde Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na bildirilmesi zorunludur.

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

Şirket esas sözleşmesinin “*Sermaye*” başlıklı 6. maddesi uyarınca Şirket’in sermayesi, Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir. Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç edilerek çıkarılmış sermayenin artırılması, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması, pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ve imtiyazlı, primli veya nominal değerinin altında pay ihraç edilmesi konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Sermaye artırımı neticesinde yeni pay çıkarılırken, Yönetim Kurulu tarafından aksine karar verilmemiş ise (A) grubu pay karşılığında (A) grubu pay, (B) grubu pay karşılığında (B) grubu pay ihraç edilir.

**22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER**

Şirket’in faaliyetlerini gerçekleştirmesi kapsamında tarafı olduğu önemli sözleşmeler; yurt dışı temsilcilik sözleşmeleri, yurt içi bayilik sözleşmeleri, yüklenicilik sözleşmeleri, alt yüklenicilik sözleşmeleri, yurt dışı satış sözleşmeleri, şarj istasyonu kurulum sözleşmeleri, nakliye sözleşmesi, servis hizmet sözleşmeleri, danışmanlık sözleşmeleri, satın alma ve tedarik sözleşmeleri, elektrik piyasası mevzuatı sözleşmeleri, çevre danışmanlık sözleşmesi, bakım, destek ve bilişim sözleşmeleri ile genel kredi sözleşmeleri olarak tasnif edilebilmektedir. Söz konusu sözleşmelerin önemli hükümlerine ilgili başlıklar altında aşağıda yer verilmektedir:

**Yurt Dışı Temsilcilik Sözleşmeleri**

Yurt dışında Şirket ürünlerinin satılması ve hizmetlerinin sağlanması amacıyla Şirket ile muhtelif ülkelerde yerleşik kişiler arasında arasındaki hak ve yükümlülükleri belirlemek üzere matbu distribütörlük sözleşmelerinin akdedilmektedir. Bu temsilcilik sözleşmelerinde,

- (i) Şirket’in, ürünlerin belirli bir ülkede gerçekleştirilen projelerin satışı için temsilciyi görevlendirdiği,
- (ii) Sözleşmenin komisyon bazlı olduğu, söz konusu komisyon oranının her bir sipariş için toplam tutarın sözleşmede belirlenen bir oranına tekabül ettiği, komisyon ücretinin her bir müşteri ile yapılan satış sözleşmesinin döviz cinsi ne ise o döviz cinsiyle yapılacağı, komisyon ücretinin hesaplanmasında değişiklik siparişleri dahil olmak üzere alınan siparişlerin tamamının dikkate alınacağı,
- (iii) Satış sözleşmelerinin doğrudan Şirket ve yurt dışındaki müşteri arasında akdedileceği ancak tarafların ayrıca anlaşması halinde distribütörün de kendi adına sözleşmeyi imzalayabileceği,
- (iv) Distribütörlük sözleşmesinde, imza tarihinden itibaren belirlenen periyotlarda belirli ürün grupları için ön yeterlilik sipariş hacimlerinin belirlendiği, Şirket’in sipariş hacmini gözden geçirebileceği, tarafların bu hedeflere ulaşılabilmesi için birlikte maksimum çabayı göstereceği ve söz konusu hedeflere ulaşılamaması halinde distribütörlük sözleşmesinin herhangi bir bildirimle gerek olmaksızın kendiliğinden sona ereceği,

- (v) Şirket'in; komisyonu ve ücretleri distribütöre ödemekle, ürünlerin teslim tarihleri ve genel üretim ve satış programları ile ilgili olarak distribütörü bilgilendirmekle, distribütöre gerekli ticari ve teknik desteği sağlamakla, müşteri buluşmaları organize ederek kilit müşterilerle ilgili olarak ön yeterliliklere ilişkin destek sağlamakla, hedeflenen projelerde rekabetçi teklifler sağlamakla ve distribütörün personeline gerekli ürün eğitimini sağlamakla yükümlü olduğu,
- (vi) Distribütörün ise Şirket'in ürünlerinin, hizmetlerinin ve teçhizatının satışı için görevlendirildiği ülkede uygun bir organizasyon sürdürmekle, Şirket'in markasını ürünlere yönelik her türlü reklamda ve basılı materyalde açıkça belirtmekle, özellikle rakiplerin faaliyetlerine ve piyasa durumuna yönelik Şirket'in o ülkedeki çıkarlarıyla ilgili Şirket'i haberdar etmekle, Şirket'e belirli periyotlarda o ülkedeki ihaleler ve kendi durumları ile ilgili rapor sunmakla ve yaklaşan projelerle ilgili Şirket'i bilgilendirmekle, distribütörlük sözleşmesinin yerine getirilmesi için her türlü çabayı harcamakla ve Şirket'in fikri mülkiyet haklarını ve çıkarlarını korumakla yükümlü olduğu,
- (vii) Şirket'in, ürün ve hizmetlerin tamamının veya bir kısmının pazarlanmasını herhangi bir zamanda ve herhangi bir durumda distribütöre durdurma bildiriminde bulunma hakkını haiz olduğu,
- (viii) Menşe ülkesinden ihracat veya ülkeye ithalat kısıtlamasına tabi olan herhangi bir ürünün otomatik olarak sözleşmenin dışında tutulduğu ve distribütörün bununla ilgili olarak herhangi bir tazminat veya tazminat talep etme hakkına sahip olmadığı,
- (ix) Distribütörün, yükümlülüklerini kısmen veya tamamen devredemeyeceği, Şirket'in ürünleriyle rekabet halinde olan başka ürünlerin satışıyla ilgili yetki kabul edemeyeceği,
- (x) Şirket'in ürünlerin tasarımından veya üretiminden kaynaklanan herhangi bir kusur nedeniyle ortaya çıkabilecek kişisel yaralanmalarda distribütörü tazmin edeceği ve
- (xi) Distribütörlük sözleşmesinin 2 ay önceden yazılı bildirim yapılması kaydıyla, taraflar tarafından her zaman feshedilebileceği ve sözleşmede sayılmış olan diğer hallerde her iki tarafça da bildirimsiz olarak erken ve derhal feshinin mümkün olduğu, sözleşmenin distribütörün bir ihlali nedeniyle feshedilmesi durumunda ise yazılı fesih tarihinden itibaren herhangi bir komisyon talebinin geçerli olmayacağı

hususlarının düzenlendiği tespit edilmiştir.

### **Yurt İçi Bayilik Sözleşmeleri**

Şirket ile Türkiye hudutları dahilindeki muhtelif il ve bölgelerde yer alan şirketler arasında matbu bayilik sözleşmelerinin akdedilmektedir. Anılan matbu sözleşmeler kapsamında müşterilerin değişiklik talep hakkı bulunmakla birlikte söz konusu matbu sözleşmelerde,

- (i) Bayinin sözleşmede belirlenen bölge dahilinde yine sözleşme ekinde belirtilen ürünlerin satış ve pazarlamasını gerçekleştireceği, pazarlama ve satışa ilişkin harcamaların bayiye ait olduğu, Astor'un müşteri ile doğrudan veya dolaylı iş ilişkisine girme hakkını saklı tuttuğu, Astor'un yazılı onayı olmaksızın bayilerin hiçbir suretle ihalelere doğrudan katılamayacağı,
- (ii) Bayinin, Satıcı'yı herhangi bir suretle bağlayacak yükümlülük veya sorumluluk yaratma veya üstlenme hakkına sahip olmadığı

- (iii) Sözleşme kapsamındaki ürünlerin satışında, zaman zaman Şirket tarafından belirlenen ve yayınlanan geçerli fiyat listelerini kullanacağı ve bayinin geçerli fiyat listeleri üzerinden sadece yurt içine satış yapabileceği, Astor tarafından bayiye bildirilen iskonto veya sözleşmede belirlenen iskonto çeşitleri üzerinde iskonto ile sipariş alnamayacağı, yurt dışına yapılacak satışlarda ve fiyat listesinde olmayan ürünler için ürün ve proje bazlı fiyatlandırma yapılacağı,
- (iv) Bayinin sözleşme kapsamındaki ürünlerin ilgili dönemi içindeki satış performansına göre, sözleşme ekinde yer alan tabloda gösterilen dilimler karşılığındaki oranlarda risturn hak kazanacağı,
- (v) Bayinin sözleşme kapsamında ürünler için alım taleplerini yazılı olarak Şirket'e bildireceği, yazılı olmayan ve teyidi verilmeyen siparişlerin Şirket tarafından karşılanmayacağı
- (vi) Sözleşme kapsamındaki tüm ürünlerin Şirket fabrikasında araç üstünde bayiye teslim edileceği, nakliye ve sigortaların bayiye ait olduğu,
- (vii) Bayinin Şirket nezdinde açık hesabı bulunacağı, sözleşmede belirtilen vade tarihine kadar ödeme yapılarak bakiye kapatılacağı, ödeme yapılmadığı takdirde ürün sevkinin gerçekleştirilmeyeceği, 10 günün üzerindeki ödeme gecikmelerde bayiye vade farkı faturası kesileceği, bütün ödemelerin toplam gecikmesi 15 gün ve altında olduğu takdirde bayiye risturn/prim ödemesi gerçekleştirileceği,
- (viii) Bayiye yapılan yurt içi satışa konu tüm ürünlerin 2 yıl, yurt dışı satışlarda ise 1 yıl garantisinin bulunduğu,
- (ix) Şirket'in sözleşmeden doğabilecek risklere karşı bayiden, sözleşmede belirlenen tutarda kesin teminat mektubu alacağı,
- (x) Sözleşme süresi boyunca bayinin, sadece ürünlerin satışı ile ilgili olarak Şirket'in marka ve logosunu kullanabileceği ve bu kullanımın Şirket tarafından verilen formata uygun olacağı

hüküm altına alınmıştır.

### **Yüklenicilik Sözleşmeleri**

Şirket, ürün satışlarının bir kısmını kamu ya da özel sektör ihalelerine doğrudan katılmak suretiyle müşterilerin talep ettiği teknik ve idari dokümanlar ile gerçekleştirmektedir. Söz konusu ihaleler kapsamında yüklenicilik sözleşmesine ek olarak; sapmalar listesi, garantili özellikler listesi, yüklenici gizlilik taahhünamesi, idari ve teknik şartnameler gibi dokümanlar da Şirket tarafından imzalanmaktadır. Anılan yüklenicilik sözleşmeleri çerçevesinde;

- (i) Sözleşmenin konusunun, idarenin veya şirketin ihtiyacı olan, miktarı sözleşmede belirtilen ve teknik özellikleri teknik şartnamede düzenlenen ürünlerin ihale dokümanı ile bu sözleşmede belirlenen şartlar dahilinde temini ve teslimi olduğu
- (ii) Sözleşme bedelinin birim fiyat esaslı olduğu ve hazırlanan cetvelde yer alan her bir iş kaleminin miktarı ile bu iş kalemleri için Astor tarafından teklif edilen birim fiyatların çarpımı sonucu bulunan tutarlardan oluştuğu,
- (iii) Yüklenilen iş kapsamında kullanılacak ürünlerin ilgili standartlara uygun olarak akredite bir laboratuvarda yapılmış veya akredite bir kuruluş tarafından onaylanmış tip test raporlarının, sözleşme eklerinde belirtilen dokümanlar ve garantili özellikler

listeleri ile sözleşmenin imzalanmasından sonra işveren onayına sunulacağı, işverenin onayı sonrasında imalat süreci için esas kabul edileceği,

- (iv) Ürünlerin, sözleşme ve eklerinde belirtilen şekilde ve sürede ihale dokümanında belirtilen teslim yerlerine teslim edileceği, test ve kabul işlemlerinin teslim sürelerine dahil olduğu,
- (v) Mühendislik, imalat, test, fabrika kabul, ambalaj, nakliye, indirme, taşıma, montaj, yağ basma, saha testleri, devreye alma ve süpervizörlük işlerinin uluslararası standartlara ve ihale dokümanlarına uygun yapılacağı
- (vi) Şirket'in sözleşmede belirtilen tutarda kesin teminat vereceği, idare ile akdedilen sözleşmelerde Sosyal Güvenlik Kurumu'ndan ilişiksiz belgesinin getirildiği saptandıktan sonra, alınan mal veya yapılan iş için; garanti süresi öngörülmesi halinde yarısı, garanti süresi dolduktan sonra kalanı, garanti süresi öngörülme hallerde ise tamamının Şirket'e iade edileceği,
- (vii) Bazı sözleşmelerde Şirket'in, alt yüklenici çalıştırmayacağı; bazı sözleşmelerde ise işlerin tümünü alt yükleniciye devredemeyeceği, işlerin bir kısmını alt yüklenicilere verebilmek için de işverenin iznini almak zorunda olduğu, sözleşme süresi veya garanti süresi içerisinde, alt yükleniciye temin ettirdiği/yaptırdığı malda ortaya çıkabilecek arıza, hata ve ayıplar ile montaj, bakım ve onarım ile yedek parça temini konusunda işverene karşı sorumlu olduğu,
- (viii) Şirket'in sözleşmeye uygun olarak belirlenen tamamlama süresi içinde işlerin tamamlanamaması halinde sözleşmede belirtilen gecikme cezasını ve ürünlerin performans testlerinde garanti edilen değeri karşılayamama durumunda ise sözleşmede ve eklerinde belirtilen performans cezasını ödemekle yükümlü olduğu,
- (ix) İdare ile akdedilen sözleşmelerde; Şirketin işin yapımı sırasında 4735 sayılı Kamu İhale Sözleşmeleri Kanunu ile yürürlükteki diğer kanun, tüzük, yönetmelik ve benzeri mevzuat hükümlerine de uymakla yükümlü olduğu; 4735 sayılı Kamu İhale Sözleşmeleri Kanunu'nun 25'inci maddesinde belirtilen yasak fiil ve davranışlarda bulunduğu tespit edilmesi halinde, kesin teminat ve varsa ek kesin teminatların gelir kaydedileceği ve sözleşmenin feshedileceği,
- (x) İdare ile akdedilen sözleşmelerde; Şirket'in, taahhüdü çerçevesinde kusurlu veya standartlara uygun olmayan malzeme seçilmesi, verilmesi veya kullanılması, tasarım hatası, uygulama yanlışlığı, denetim eksikliği, taahhüdün sözleşme ve şartname hükümlerine uygun olarak yerine getirilmemesi ve benzeri nedenlerle ortaya çıkan zarar ve ziyandan doğrudan sorumlu olacağı, bu zarar ve ziyan genel hükümlere göre Şirket'e ikmal ve tazmin ettirileceği gibi, haklarında 4735 sayılı Kanununun 27'nci maddesi hükümlerinin de uygulanacağı,

düzenlenmektedir.

### **Alt Yüklenicilik Sözleşmeleri**

Şirket, yurt içinde ihale alan şirketler ile alt yüklenicilik sözleşmesi imzalamak suretiyle müşterilerin talep ettiği ürünleri teknik ve idari dokümanlara uygun olarak üretip satışını gerçekleştirmektedir. Anılan alt yüklenicilik sözleşmeleri çerçevesinde;

- (i) Sözleşmenin konusunun müşteri ile idare arasında imzalanmış olan sözleşme kapsamında müşteri tarafından tedarik edilmesi gereken ürün ve hizmetlerin Şirket



ile imzalanan sözleşme şartları çerçevesinde Şirket tarafından müşteriye satılması olduğu,

- (ii) Şirket'in, idare ile müşteri arasında imzalanan sözleşmede yer alan tüm şartname ve eklerini incelemiş olduğu ve sözleşme kapsamında satışını yapacağı ürün ve hizmetlerin tüm gerek ve şartlarını yerine getireceğini kesin olarak taahhüt ettiği, Şirket tarafından taahhüt edilmiş olan ürün ve hizmetlerin aynı zamanda sözleşmenin ekinde yer alan teknik şartnamelere de uygun olarak imal ve tedarik edileceği, sözleşme kapsamında teslim edilecek ürünlerin her türlü malzeme ve işçilik hatalarına karşı sözleşmede belirlenen süreyle garanti altında olduğu,
- (iii) Sözleşme süresince ürün ve hizmetlere ilişkin birim ve toplam fiyatların hiçbir nedenle arttırılmayacağı ve ancak idarenin resmi revizyon talepleri ve/veya zeyilname yayınlaması durumunda projenin kapsamının değiştirilmesi ve/veya mevcut şartnamesi dışında farklı taleplerde bulunulması halinde sözleşme bedelinin yeni şartlara göre Şirket ile müşteri arasında karşılıklı mutabakat ile yenilenebileceği,
- (iv) Fabrika kabul testlerinin müşteri ile idare huzurunda başarıyla sonuçlanması durumunda Şirket'in fatura düzenleyeceği, sözleşmede belirlenen vadelerde ödeme gerçekleştirileceği,
- (v) Sözleşme konusu ürünlerin rutin fabrika testlerinin başarıyla tamamlanması ve ürünlerin tamamının idare tarafından eksiksiz olarak kabul edilmesi durumunda Şirket'in sözleşmede detaylı bir şekilde düzenlenen teslim, montaj ve devreye alma süreçlerini yürüteceği ve Şirket'in ürünlerin teslim yerine kadar indirilmesi dahil nakliyesinden ve ürünlerin nakliye için sigortalanmasından sorumlu olduğu,
- (vi) Şirket'in ürünlerin paketlenmesinden ve kara nakliye şartlarına uygun olmasından sorumlu olduğu, bu şartlara uyulmaması halinde ürünlerin hasar görmesi söz konusu olur ise Şirket'in müşterinin talebi üzerine hasarlı ürünleri değiştireceği ve sözleşmede belirtilen tüm gecikme cezaları ile tazminatlardan sorumlu olacağı,
- (vii) Ürünlerin test, muayene ve kabulü işlemlerinin sözleşmede yer alan tarihlerde müşteri ve idare tarafından yapılacağı, bu durumda kabul işleminin ürünlerin müşteriye tesliminden sonra tamamlanmış olacağı,
- (viii) Müşteri ile idarenin düzenleyeceği test, muayene ve kabul raporunun kesin ve bağlayıcı olduğu, teslim edilen malların teknik hususlara uygun olmaması halinde Şirket'in eksikleri en kısa sürede gidermekle yükümlü olduğu ve bu nedenle ortaya çıkabilecek gecikme cezaları ile tazminatlardan sorumlu olacağı, idare tarafından talep edilmesi halinde fabrika kabul testlerinin yeniden tekrarlanabileceği,
- (ix) Sözleşme kapsamında (a) müşterinin ödemeleri zamanında yapmaması, (b) müşterinin ürünleri teslim almakta gecikmesi veya (c) Şirket'in ürünleri sözleşmede belirtilen sahada devreye alma tarihinde ve sözleşme koşulları ile şartnamelerine uygun, eksiksiz ve ayıpsız teslim etmemesi hallerinde sözleşmede belirlenen miktarlarda ve şartlarda gecikme cezaları öngörüldüğü, Şirket için öngörülen gecikme cezası kapsamında belirlenen süre sonunda müşterinin sözleşmeyi feshetmek veya müşteri tarafından yazılı olarak bildirilmiş olmak kaydıyla cezalı veya cezasız ek süre vererek ürünlerin teslimini beklemek hakkına sahip olduğu,
- (x) Şirket'in teslimde gecikmesi ya da teslim edilen ürünlerin sözleşmenin hüküm ve şartlarına uygun olmaması halinde müşterinin Şirket'e ihtar çekerek süre vereceği, süre içinde söz konusu durumun giderilmemesi halinde başkaca bir ihtar gerek

kalmaksızın müşterinin tek taraflı olarak sözleşmeyi feshedebileceği, sözleşmeyi haklı nedenle fesheden müşterinin uğradığı doğrudan zararların Şirket tarafından tazmin edileceği, müşterinin sözleşmeyi tek taraflı feshetmesi halinde de gecikme cezasını talep etme yetkisine sahip olduğu,

- (xi) Şirket'in mevzuat kapsamındaki tüm sorumluluklarını yerine getirmekle yükümlü olduğu, Şirket'in sahada her türlü iş güvenliği önlemlerini ve emniyet tedbirlerini almakla yükümlü olduğu, Şirket'in mevzuata göre gerekli olan işçi sağlığı ve güvenliğine ilişkin tedbirlerin alınmasından da sorumlu olduğu ve kişisel koruyucu ve donanımın Şirket tarafından temin edileceği, bunlara ilişkin doğacak her türlü sorumluluğun Şirket'e ait olduğu ve müşterinin bu sebeplerle uğrayacağı her türlü zarar için Şirket'e rücu edebileceği,

hüküm altına alınmıştır.

### **Yurt Dışı Satış Sözleşmeleri**

Şirket ile Şirket'in ürünlerini ve hizmetlerini satın almak isteyen yurt dışındaki müşterileri arasındaki hak ve yükümlülükleri belirlemek amacıyla matbu satış sözleşmeleri akdedilmekte olup, bu satış sözleşmelerinde;

- (i) Ürünlerin teslimat süresinin satış sözleşmesinin yürürlüğe girdiği tarihten başlayacağı ve her müşteri için özel hükümlerle ayrı ayrı belirlenebileceği, teslimatın hüküm ve şartlarının Uluslararası Ticaret Düzenlemeleri (INCOTERMS-*International commercial terms*) 2010'da öngörülen kurallara uygun olacağı, teslimatın işyeri (*ex works*) dışında bir şekilde tanımlanması ve nakliyenin Şirket'in yükümlülüğünde olması halinde ise nakliye sırasında geç teslimatla sonuçlanan bir kaza veya olay olması durumunda Şirket'in teslimat için ek süre hakkı bulunduğu, müşterinin talebi üzerine veya Şirket'in kontrolü dışındaki nedenlerle sevkiyatın gecikmesi halinde Şirket'in sevkiyata hazır olduğunun bildirilmesiyle riskin müşteriye geçeceği ve bu durumda Şirket'in müşterinin hesabına ve riskine ait olmak üzere ürünleri saklama ve sigorta ettirme hakkına sahip olacağı, teslimatların yazılı bir rapor ile belgelendirilmesi gerektiği ve müşteri tarafından imzalanan irsaliye faturasının teslimatı kanıtlayan yazılı rapor niteliğinde olduğu,
- (ii) Şirket'in ürünlerin fabrika kabulüne hazır olduğu hususunu müşteriye önceden yazılı olarak bildirmesinin gerekli olduğu ve müşterinin testlere katılması halinde test raporunun her iki tarafça da imzalanması gerektiği ve aksi halde Şirket'in testleri tek başına uygulayabileceği ve test raporunu tek başına imzalayabileceği,
- (iii) Müşterinin ürünleri sözleşmede ayrıca kararlaştırılan tarihte teslim almakla yükümlü olduğu, Şirket'in müşterinin kusuru sebebiyle ürünleri zamanında teslim alınmamasından veya ürünlerin ödemesinin muaccel olduğu tarihin kararlaştırılmasından kaynaklanan gecikme durumlarından sorumlu olmadığı,
- (iv) Müşterinin kanundan veya ürün ayıbından kaynaklanmayan herhangi bir başka sebeple ürünleri teslim almaması halinde müşterinin kendi kusurundan kaynaklanan herhangi bir kayıp ve zarara karşı Şirket'i tazmin etmekle yükümlü olduğu ve Şirket'in alacaklarını talep edebileceği ve faturaları tazmin edebileceği, bu durumda irsaliye faturalarını Şirket'in tek taraflı olarak imzalayabileceği, geçici ve kesin kabule tabi işlerde taraflarca ayrı bir geçici kabul belgesi düzenlenmemesi veya müşterinin makul bir gerekçe olmaksızın malı teslim almaktan kaçınması ve/veya

irsaliye faturasını imzalamaması halinde Şirket tarafından düzenlenecek sevk irsaliyesi veya teslimat belgesinin geçici kabul belgesi olarak kabul edileceği,

- (v) Sözleşme bedelinin yabancı para cinsinden belirlendiği, bedelin KDV içermediği, bedelin sözleşme süresi boyunca sabit olduğu ve ön ödemeler hariç tüm ödemelerin akreditif (*letter of credit*) olarak ödeneceği, ödemelerin Türkiye’de gerçekleşeceği, akreditife ilişkin teslimatın yapılacağı varış ülkesinde çıkan masraflardan müşterinin sorumlu olacağı,
- (vi) Teslimatta gecikme olması halinde iki haftalık mühlet sonunda geçen her hafta için geciken işlerin meblağı üzerinden Şirket’in belirli oranda ve belirli bir üst sınırı geçmeyecek şekilde gecikme cezasını ödeyeceği, ödemede gecikme olması halinde ise ödenmeyen tutar üzerinden müşterinin gecikme faizini ödemekle yükümlü olduğu, müşterinin teslimat şartlarını ihlal etmesi halinde ise fatura tarihinden itibaren her gün için teslimi yapılan ürünlerin meblağı üzerinden depolama ücretini ödeyeceği ve sözleşmede öngörülen süreler içerisinde ödeme yükümlülüğünün veya ürünlerin teslim alınması yükümlülüğünün yerine getirilmemesi halinde Şirket’e ödenen ön ödemelerin Şirket tarafından gelir olarak kaydedileceği,
- (vii) Sözleşmede öngörülen hususların varlığı halinde Şirket’in herhangi bir bildirim gerek olmaksızın tek taraflı fesih yetkisinin bulunduğu ve müşterinin Şirket’in her türlü kayıp ve zararını tazmin etmekle yükümlü olduğu, müşterinin ise sözleşmedeki koşullar altında sözleşmeyi feshetme yetkisinin bulunduğu ve müşterinin tazminat hakkının doğması halinde doğrudan kayıp ve zararlar için sözleşme bedelinin maksimum %100’üne tekabül eden miktarda tazminat talep hakkının olduğu,
- (viii) Şirket’in ürünlerinin işçilik ve malzeme kusurlarına karşı garanti kapsamında olduğu ve ancak sözleşmede belirtilen kusur ve zararlar dışında herhangi bir zarardan sorumlu olmadığı ve Şirket’in ürün değerindeki kayıp dışında bir zarardan sorumlu tutulamayacağı,
- (ix) Ürünlerin mülkiyetinin ise Şirket’in alacaklarının bitmesine kadar Şirket’in mülkiyetinde kalacağı, müşterinin Şirket’in önceden açık izni olmaksızın borçların tamamı ödenene kadar ürünleri değiştirmeyeceği, sermayeye çevirmeyeceği, rehnetmeyeceği veya yeniden satmayacağı ve mülkiyet çekincelerinin riskin geçmesini engellemeyeceği,
- (x) Taraflarca sözleşmenin kapsamını, bedelini ve özel hükümlerini belirlemek amacıyla düzenlenen ekler kapsamında, bedel ve ödemeye, teslimat zamanı ve şartlarına, Şirket ve müşteri tarafından uyulması gereken sürelerle, kapsam içinde ve dışında kalan ekipman ve hizmetlere, müşteri tarafından taahhüt edilen iş ve hizmetlere, kabul prosedürlerine, özellikle teslimatlar için özel ve ilave gerekliliklere ve garantilere ilişkin özel düzenlemeler yapılmasına olanak sağlayan hükümler bulunduğu

görülmüştür.

### **Şarj İstasyonu Kurulum Sözleşmeleri**

Şirket, sahibi olduğu şarj ağı işletmecisi lisansı çerçevesinde 49 yıl boyunca, elektrikli araçlara elektrik enerjisi temininin sağlandığı şarj ünitesi ve istasyonlarının kurulması, şarj ağı ve şarj ağına bağlı şarj istasyonlarının işletilmesi ile şarj hizmetinin sunulması hizmetlerini sunma konusunda EPDK tarafından yetkili kılınmıştır. Söz konusu lisans

çerçevesinde Şirket, yer sağlayıcılar ile şarj istasyonu kurulum sözleşmeleri akdetmektedir. Söz konusu sözleşmelerde;

- (i) Elektrikli araç şarj istasyonu kurulabilmesi için elektrikli otomobillerin park ve elektrik teminine müsaade edecek yeterli genişlikte bir istasyon alanının Şirket'e tahsis edileceği, istasyon alanı üzerinde şarj istasyonu kurulmasına engel hiçbir hukuki veya fiili kısıtlamanın bulunmayacağı
- (ii) Şirket'in, şarj ünitelerinin elektrikli araç sahibi müşterilere kullandırımından elde edilen net satış gelirinden sözleşmede belirlenen oranını veya sözleşmede belirlenen sabit tutarı yer sağlayıcıya fatura karşılığı ödeyeceği ve yer sağlayıcının şarj istasyonunu kullanan kişilerden herhangi bir ücret talep etmeyeceği
- (iii) Şarj istasyonunun tüm kurulum, bakım, elektrik tedarigi ve tüketimi, yedek parça ve sarf maliyetlerinin Şirket'in sorumluluğunda olduğu ve her türlü malzemenin mülkiyetinin Şirket'e ait olacağı
- (iv) Yer sağlayıcının, şarj istasyonunu dışarıdan gelecek herhangi bir zararın engellenmesi kapsamında Şirket'in yeterli göreceği ölçüde önlemleri alacağı ve kendi kusuru veya ihamli ile ortaya çıkabilecek her türlü zarardan Şirket'e karşı sorumlu olacağı
- (v) Yer sağlayıcının sözleşmedeki yükümlülüklerine aykırı davranması halinde sözleşmede belirlenen tutarda cezai şart ödeyeceği,
- (vi) Taraflardan birinin sözleşmede yer alan yükümlülüklerinden herhangi birini kısmen veya tamamen zamanında ifa etmemesi halinde diğer tarafın yazılı bildirim sonrasında 30 gün içerisinde söz konusu aykırılık giderilmediği takdirde tek taraflı fesih hakkı tanındığı ve aykırılık nedeniyle zarar gören tarafın zararını talep etme hakkına sahip olduğu

Hüküm altına alınmıştır.

### **Nakliye Sözleşmesi**

Şirket, üretim faaliyetleri için yurt dışından temin edeceği yarı mamul ve malzemelerin Şirket'in tesisine teslimi amacıyla matbu nakliye hizmeti sözleşmesi düzenlemektedir. Anılan nakliye sözleşmelerinde;

- (i) Sözleşmeye konu ürünlerin Şirket'in Ankara'daki tesisine karayolu ile, nakliyeciden tarafından eğimli römork kullanılarak, belirlenen yerde teslimin (*DAP delivery*) şartlarına uygun olarak süresinde, eksiksiz, hasarsız ve tam olarak teslim edileceği
- (ii) Nakliye için belirlenen güzergahın sözleşme içerisinde belirtildiği, nakliyecinin araçlarını her an nakliye için hazır bulunduracağı,
- (iii) Nakliyede bir aksaklık olması veya Şirket'in talep ettiği kalitede araçların Şirket'in talep ettiği tarihte temin edilememesi durumunda Şirket'in nakliyeciyeye yazılı bildirimde bulunmasını takip eden 1 gün içerisinde nakliyecinin herhangi bir işlem yapılmaması halinde Şirket'in işlerini başka bir şirkete yaptırabileceği, bu durumda ise Şirket'in uğrayacağı zararlardan nakliyecinin sorumlu olacağı,
- (iv) İhracatçının Türkiye'deki gümrük vergileri hariç olmak üzere sözleşmeye konu nakliye işi ile ilgili her türlü yerli ve/veya uluslararası araçların transit ücretleri ve benzeri masraflarının nakliyeciyeye ait olduğu ve nakliyecinin varış ve/veya transit

ülkesindeki dozvola, transit belgesi vb. sertifikalara sahip olduğunu taahhüt ettiği ve sürücülere ilişkin güvenlik ve sigorta önlemlerini nakliyecinin yüklediği,

- (v) Nakliyecinin sözleşmenin ana edimi olarak nakliye işini tamamlamakla ve sözleşmede öngörülen sorumlulukları yerine getirmekle yükümlü olduğu, öncelikle Şirket'in ve sonra Şirket'in müşterilerinin onayı akabinde sözleşmenin ifa edilmiş ve tamamlanmış sayılacağı, nakliyecinin Şirket ve müşterileri tarafından verilen her türlü uyarıyı dikkate almakla yükümlü olduğu,
- (vi) Şirket'ten kaynaklanmayan sebeplerle ürünlerin nakliyesinde bir gecikme olması halinde, nakliyecinin sözleşmede öngörülen cezai şartlara maruz kalacağı, nakliyecinin yine kusurlu, ayıplı ve gecikmeli nakliyelerden veya kayıplardan dolayı Şirket'in müşterilerinin Şirket'ten talep edeceği tazminat ve cezai ödemelere karşı sorumlu olduğu ve nakliyecinin çalışanlarına ilişkin sorumluluğun da nakliyecide bulunduğu,
- (vii) Malzeme ve nakliye sigortasının Şirket tarafından yaptırılacağı,
- (viii) Nakliye bedelinin römork başına kararlaştırıldığı, sözleşme süresi boyunca bedelin değiştirilmeyeceği, benzin ve gümrük gibi giderlerin nakliyecisi tarafından karşılanacağı, ödemenin nakliyenin hasarsız ve tam olarak tamamlanmasını takiben Şirket'e gönderilen fatura sonrasında sözleşmede belirlenen zaman içinde yapılacağı,

hüküm altına alınmıştır.

### **Servis Hizmet Sözleşmeleri**

Şirket, önleyici periyodik bakımı ve onarımı hizmetlerini ve bununla paralel olarak gerekebilecek yedek parçaların tedariki ve kurulumu hizmetlerini sağlamak amacıyla servis hizmet sözleşmeleri akdetmektedir. Bu kapsamda akdedilen sözleşmelerde,

- (i) Ekipmanların arıza tespiti ve onarımlarının genel olarak müşterinin işyerinde ve Şirket'in bir mühendisinin bulunduğu sırada gerçekleştirileceği ve ancak gerekli olduğu hallerde Şirket'in işyerinde de gerçekleştirilebileceği, bu durumda ise ekipmanın teslimatından ve geri verilmesinden Şirket'in sorumlu olduğu, gerekli tamiratların ve yeniden veya yedek parçalarla tekrar kurulumların yapılmasıyla arızaların bertaraf edileceği, arıza tespitinin müşterinin hizmet talebini alması üzerine Şirket tarafından gerçekleştirileceği,
- (ii) Şirket'in herhangi bir arızayı bertaraf edememesi halinde sözleşmedeki şartların sağlanması kaydıyla müşterinin öngörülen cezai şarta hak kazanacağı,
- (iii) Şirket'in arıza tespiti için olağan çalışma saatleri dışında sağladığı acil hizmetlerde ek ücretlendirme yapacağı,
- (iv) Periyodik bakımların ise gerçekleştirilmesinin tarafların ortak kararına bağlı olduğu, detaylı önleyici periyodik bakım işlerinin ve güç transformatörleri için periyotların sözleşmenin ekinde belirtildiği ve ancak periyodik bakımların aynı zamanda Şirket tarafından gerekli görülen işleri de kapsadığı,
- (v) Şirket'in acil değişim gerekmesi ihtimali için yedek parçaları sözleşmede belirlenen bir depoda ve müşterinin işyerinde muhafaza etmekle yükümlü olduğu,
- (vi) Şirket'in yapılan bakım, giderilen eksiklikler ve onarımlar için müşteriye 1 yıl süreyle veya kararlaştırılan hizmet takvimde belirtilen süreden daha kısa olmayan bir

süre için (hangisi daha sonra gerçekleşirse) bir sonraki periyodik bakıma kadar garanti sağlamakla yükümlü olduğu,

- (vii) Tamamlanan işlerle ilgili olarak müşterinin tamamlanma belgesi imzalamakla yükümlü olduğu ve bu belgenin imzalanmaması halinde belge imzalanana kadar hizmetlerin askıya alınacağı,
- (viii) Müşterinin Şirket'in talimat ve tavsiyelerine uygun olarak çalışanlarının ekipmanları ilgilendiren işleri yapmalarını sağlamakla yükümlü olduğu ve müşterinin yalnızca gerekli eğitimi ve sertifikaları almış olan çalışanlarının ekipmanı kullanılmasının taahhüt edildiği, müşterinin Şirket'in talimatlarına uygun olarak olağan kullanım koşulları çerçevesinde ekipmanın kullanımını sağlayacağı,
- (ix) Ekipmanın kullanılmasında herhangi bir ihlalin veya arızanın ortaya çıkması akabinde müşterinin derhal söz konusu arızayı Şirket'e bildirmekle yükümlü olduğu,
- (x) Sözleşmede hizmet bedelinin kapsamı içinde ve dışında kalan hususlara ilişkin detaylara yer verildiği ve sözleşmenin ekinde detaylı bir bedel listesine yer verildiği,
- (xi) Müşterinin sözleşmede belirtilen ödemeleri, yine sözleşmede belirlenen ödeme sürecine ilişkin süreler ve süreçler dahilinde gerçekleştireceği, ödeme sürelerine uyulmaması halinde Şirket'in cezai şarta hak kazanacağı,
- (xii) Hiçbir tarafın sözleşmeden doğan hak ve yükümlülüklerini üçüncü kişilere devredemeyeceği

düzenlenmiştir.

### **Danışmanlık Sözleşmeleri**

#### ***Akademik Danışmanlık Sözleşmeleri***

Şirket ile üniversite öğretim görevlileri arasında Şirket'in Ar-Ge projeleri için ihtiyaç duyulacak akademik danışmanlığın alınması ve üniversite-sanayi işbirliğinin geliştirilmesi amacıyla matbu akademik danışmanlık sözleşmeleri akdedilmektedir. Söz konusu sözleşmelerde;

- (i) Ar-Ge projelerinin danışmandan destek alınarak Şirket bünyesindeki Ar-Ge ekibi tarafından yapılacağı, yapılacak çalışmaların kapsamına sözleşmede detaylı bir şekilde yer verildiği,
- (ii) Tarafların mutabakatı ile en az 1 ay önceden yazılı olarak bildirilmek koşuluyla danışmanlık hizmetinin geçici olarak durdurulabileceği veya tamamen sona erdirilebileceği ve ancak bundan dolayı herhangi bir hak veya tazminat talep edilemeyeceği,
- (iii) Projeye ilişkin sonucun olumsuz olması veya sürenin uzaması halinde Şirket'in maddi veya manevi herhangi bir sorumluluğunun bulunmayacağı ve
- (iv) Danışmanlık hizmeti sırasında elde edilen bilgilerin, Şirket'in onayı olmaksızın, danışman veya bağlı olduğu kurum tarafından başka amaçla kullanamayacağı ve üçüncü kişilere aktarılamayacağı

hüküm altına alınmıştır.

#### ***Medya Hizmet Sözleşmesi***

Şirket, ihtiyaç duyduğu halkla ilişkiler (*public relations*) çalışmalarında yapılacak geleneksel medya ve dijital medya olmak üzere işlerin planlanması ve satın alma

faaliyetleri kapsamında alacağı hizmetlerin sağlanması amacıyla 2 yıl süreyle medya hizmet sözleşmesi akdetmiştir. Sözleşmeye istinaden Şirket, hizmet sağlayan medya kuruluşuna 1 yıllık süre için tek yetkili belgesi vermiştir. Bu kapsamda sözleşmenin incelenmesi neticesinde,

- (i) Medya kuruluşunun, Şirket'in ihtiyaç duyduğu tüm medya planlama ve satın alma işlerini gerçekleştireceği ve bu hizmetlerden doğacak hizmet bedeli üzerinden komisyon bedeli alacağı,
- (ii) Sosyal medya, web sitesi ve benzeri platformlardaki içeriklerde Şirket'in talep ettiği değişikliklerin gerekli verilerin kendisine ulaştırılmasından itibaren medya kuruluşu tarafından 1 hafta içinde tamamlanacağı,
- (iii) Sözleşme süresi boyunca medya kuruluşundan kaynaklanan sebeplerle içeriklere erişim zafiyetleri yaşanması sebebiyle oluşan her türlü zarardan medya kuruluşunun sorumlu olacağı,
- (iv) Medya kuruluşunun sunduğu hizmetlerin kullanımı ile ilgili destek vermeye yükümlü olduğu ve destek süresinin 24 aylık sözleşme süresiyle sınırlı olduğu,
- (v) Tarafların karşı tarafın yazılı onayını almadan sözleşmeden doğan hak ve yükümlülüklerini kısmen veya tamamen diğer ortaklara veya üçüncü kişilere devredemeyeceği ve ancak Şirket'in üçüncü kişilere devri durumunda medya kuruluşunun dilerse sözleşmede yazan şartlarla sözleşme süresi boyunca hak ve yükümlülüklerini yerine getirmeye devam edebileceği,
- (vi) Sözleşme kapsamında sunulan içerik tasarımlarının çoğaltılmayacağı ve üçüncü kişiler ile paylaşılmayacağı, tarafların gizlilik taahhüdünün bulunduğu,
- (vii) Taraflardan birinin sözleşme hükümlerine aykırı davranması ve diğer tarafın yazılı bildirim yapmasından itibaren 30 gün içinde sorunun giderilmemesi halinde sözleşmenin tek taraflı olarak feshedilebileceği ve haklı sebeple fesheden tarafın tüm zararlarının karşı tarafça giderileceği

görülmüştür.

### ***Karbon Ayak İzi Danışmanlık Hizmeti***

Şirket, tesislerinde sera gazı emisyonlarının karbondioksit eşleniği cinsinden çevreye verdiği zararın sayısal olarak hesaplanıp ISO-14064'e göre raporlama süreçlerini kapsayacak şekilde danışmanlık hizmeti verilmesi amacıyla sözleşme akdetmektedir. Sözleşmelerde,

- (i) Danışman tarafından, sözleşmede belirtilen ISO-14064-1 eğitiminin verilmesi, sera gazı emisyon kaynaklarının tespiti, karbon ayak izi raporunun ve özet raporun hazırlanması ve emisyon verilerinin toplanması gibi süreçlerin yürütüleceği,
- (ii) Şirket'in ise sera gazı emisyonlarını takip edecek bir personel belirleyeceği ve danışmana bildireceği, ilgili personelin saha ziyaretleri sırasında danışmana eşlik edeceği, danışmanın tesis ve faaliyet alanına girmesi sırasında danışmana eşlik edecek personelin ve danışmanın güvenliği için ekipmanın sağlanacağı, gerek duyulan belgelerin danışmana sağlanacağı

hüküm altına alınmıştır.

## Satın Alma ve Tedarik Sözleşmeleri

Şirket, faaliyetlerini yürütebilmek için satın alması veya tedarik etmesi gereken, sözleşme içerisinde cins ve miktarları belirtilen malzeme ve ürünleri satın almak amacıyla Türkçe ve İngilizce dillerinde matbu satın alma sözleşmeleri akdetmekte olup, bazı tedarik süreçlerinin satın alma talep formları veya teklif formlarının karşılıklı onaylanması suretiyle gerçekleştirmektedir.

Şirket'in tedarikçileri ile arasındaki hak ve yükümlülükleri belirlemek amacıyla akdettiği genel satın alma sözleşmeleri ve teklif formlarında,

- (i) Sözleşmeye konu ürün, ekipman ve işlerin sipariş formunda detaylı bir şekilde belirtildiği, Şirket tarafından verilen her siparişin yazılı olması gerektiği, tedarikçinin sipariş formu kendisine ulaştıktan sonra en geç sözleşmede belirlenen tarihe kadar formu onaylı bir şekilde Şirket'e göndermekle yükümlü olduğu, aksi halde Şirket'in siparişi istediği anda iptal etme ve iptal sürecini tedarikçiye bildirmeme hakkına sahip olduğu,
- (ii) Kararlaştırılan fiyatların kesin olduğu, fiyat artışlarının ancak tedarikçinin yazılı talebi üzerine Şirket'in yazılı onayı ile geçerli olacağı,
- (iii) Ödemelerin yüzdesinin ve ödemelerin yapılacağı zamanın detaylıca düzenlenmiş olduğu, ödemelerin ABD Doları veya ödeme tarihindeki Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası ABD Doları döviz satış kuru üzerinden Türk Lirası olarak hesaplanacağı,
- (iv) Şirket'in tek taraflı olarak sözleşmeyi güncelleyebileceği ve ilgili değişikliklerin tedarikçiye yazılı olarak bildirildiği tarihten itibaren geçerli olacağı,
- (v) Şirket tarafından gönderilen siparişlerin ve tedarikçinin sevk ettiği ürünlerin kabulünün ancak sözleşmenin şartlarına göre yapılabileceği,
- (vi) Sevkiyatların verilen siparişe ve sevkiyat gerekliliklerine göre yapılacağı, sipariş edilen miktarın kabulünün Şirket tarafından yapılacağı ve sipariş miktarının düşürülmesi veya arttırılmasının ancak sevkiyattan belirli bir tarih öncesine kadar Şirket'ten onay alınarak yapılabileceği,
- (vii) Sözleşmede veya teyit edilmiş sipariş emrinde aksi öngörülmedikçe Şirket'in tedarikçinin yazılı onayını almaksızın sözleşmede belirlenen gün öncesinden haber vermek kaydıyla iş miktarını belirli bir oranda arttırabileceği veya azaltabileceği,
- (viii) Nakliyenin tedarikçi tarafından ayarlandığı durumlarda ürünlerin Şirket'in fabrika adresine teslim edileceği ve ürünlerin sorumluluğunun ürünler Şirket'in adresine ulaşana kadar ve yükleme noktasında tedarikçide olduğu
- (ix) Tedarik edilecek ürünlerin, Şirket tarafından iletilen teknik doküman ve/veya şartnamelere uygun olarak hazırlanacağı, Şirket'in sözleşme imzalandıktan sonra teknik resimlerde ve spesifikasyonlarda değişiklik yapma hakkına sahip olduğu,
- (x) Tedarikçinin Şirket'in isteği doğrultusunda tüm ürünlerin sevkiyatında sertifika ibraz etmekle yükümlü olduğu, Tedarikçinin en az ISO kalite belgelerine sahip olması gerektiği ve Şirket'in güncel kalite hedeflerine uymayı taahhüt ettiği,
- (xi) Şirket'in tedarikçinin imalat ve depolama tesislerine her zaman girebileceği,
- (xii) Satın alınan ürünlerin her türlü malzeme ve işçilik hatalarına karşı ürünlerin fabrikaya kabulünden sonraki belirlenen bir süre için garanti altında olduğu



- (xiii) Tedarikçiden kaynaklanan gecikme hallerinde gecikilen her gün için tedarikçiye sipariş miktarının belirli bir oranına kadar gecikme cezası tahakkuk ettirilebileceği,
  - (xiv) Tedarikçinin teslim zamanına uymaması halinde Şirket'in herhangi bir bilgilendirme yapmadan sözleşmeyi feshetme veya teyit edilmiş sipariş emrini ve sözleşmeyi iptal edip işi tedarikçinin nam ve hesabına bir başkasına yaptırma hakkının bulunduğu,
  - (xv) Tedarikçinin sözleşmeye aykırı davranması, taahhütlerini gereği gibi yerine getirmemesi ve/veya rekabet gücünün kaybedilmesi hallerinde Şirket'in sözleşmeyi yazılı bir bildirimle tek taraflı olarak feshetme yetkisine sahip olduğu,
- görülmüştür.

### **Elektrik Piyasası Mevzuatı Kapsamında Akdedilen Sözleşmeler**

Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği'nin 7'nci maddesi uyarınca, lisanssız üretim kapsamında elektrik enerjisi üreten gerçek veya tüzel kişilerin üretim tesisinin teknik özelliklerine ve bağlantı noktası itibarıyla dağıtım sisteminin mevcut kapasitesine göre dağıtım sistemine bağlanacağı düzenlenmektedir.

Bu kapsamda Şirket'in güneş enerjisine dayalı elektrik üretimini gerçekleştirdiği çatı uygulamalarının Ankara Sanayi Odası 2. ve 3. Organize Sanayi Bölgesi'nin sınırları bölgesinde olması nedeniyle, Şirket ile ED-OSB/2078-8/1470 OSB dağıtım lisans numaralı Ankara Sanayi Odası 2. ve 3. OSB arasında bağlantı ve sistem kullanım anlaşmaları imzalanmıştır.

### **Bağlantı Anlaşması**

Şirket ile ASO 2. ve 3. OSB arasında Elektrik Piyasası Kanunu ve YEK kanunu çerçevesinde, 29.08.2019 tarihli "Lisanssız Elektrik Üreticileri için Dağıtım Sistemine Bağlantı Anlaşması" akdedilmiştir.

Bağlantı anlaşması kapsamında,

- (i) Şirket'in bağlantı anlaşması ve sistem kullanım anlaşması revize edilmeksizin, bağlantı noktasına anlaşma gücünün üzerinde elektrik enerjisi veremeyeceği, anlaşma gücünün ihlali halinde, bağlantı anlaşmasında belirlenen tutar ve oranlarda cezai şart uygulanacağı ve ihlalin giderilmesi için süre tanınacağı aksi halde Şirket'in sisteme elektrik enerjisi vermesinin engellenebileceği,
- (ii) Şirket'in bağlanacağı noktalar, gerilim seviyesi, ölçüm noktası ve anlaşma gücü gibi bağlantı bilgilerinin belirlendiği,
- (iii) Şirket'in koruma ve ölçü sistemi, uzaktan izleme ve kontrol için gerekli ekipman ve altyapı, üretim tesislerinde tasarım ve performans şartları, periyodik bakım, faz dengesizliği ve kompanzasyon konularında ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak hareket edeceği ve sözleşmede belirlenen konularda TEİAŞ ile varacağı mutabakat veya TEİAŞ'ın onay ya da izni ile işlemleri gerçekleştireceği,
- (iv) Tarafların sözleşme kapsamındaki yükümlülüklerini birbirlerinin yazılı onayını almaksızın hizmet alımı yoluyla başkalarına gördürebilecekleri,
- (v) Şirket'in aşağıdaki hallerde sözleşme hükümleri çerçevesinde belirlenen cezai şartları ödemekle yükümlü olduğu;
  - a. Şirket'in anlaşma gücünün üzerinde elektrik enerjisi vermesi,
  - b. Sözleşme ve mevzuat uyarınca bozucu etkilere ilişkin sınır değerlerin aşılması

- c. Mevzuatta öngörülen emniyet tedbirlerinin alınmaması, yanlış manevrası, test ve işletme hatası veya teçhizat arızası gibi nedenlerle şebeke işletmeciliğini tehlikeye atılması,
- ç. Şirket'e ait arızalı iletişim teçhizatının yazılı uyarıya rağmen onarılmaması/değiştirilmemesi ve bu durumu ile kullanılmaya devam edilmesi
- d. Ölçüm noktalarında çekilecek endüktif reaktif enerjinin/verecekleri kapasitif reaktif enerjinin, aktif enerjiye oranının ilgili mevzuata uygun olmaması
- e. Üreticiye ait üretim tesisi ile bağlantı ekipmanının, şebeke kaybı olması veya kısa devre arızası oluşması durumlarında, dağıtım sistemiyle bağlantısının kesilmediğinin veya bağlantısı kesik olduğu halde enerjisiz şebekeye çok kısa, kısa veya uzun süreli enerji verildiğinin tespit edilmesi
- (vi) Sözleşmenin, Şirket'in üretim izninin iptal edilmesi veya sona ermesi, iflasına karar verilmesi, tasfiye memuru atanması veya geçici kabul işlemlerinin yapılmaması halinde kendiliğinden sona ereceği,

Görölmüştür.

### ***Sistem Kullanım Anlaşması***

Şirket ile ASO 2. ve 3. OSB arasında Elektrik Piyasası Kanunu ve YEK kanunu çerçevesinde, 24.09.2019 ve 28.09.2022 tarihlerinde her bir GES projesi özelinde "Lisanssız Elektrik Üreticileri için Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması" akdedilmiştir.

Anılan sözleşmeler kapsamında,

- (i) Şirket'in, üretim ve tüketim tesislerinin aynı yerde olması halinde sisteme verdiği ve sistemden çektiği net enerji miktarları için ayrı ayrı dağıtım sistemi kullanım bedeli ödeyeceği ve sistem kullanım fiyatının bağlantı anlaşma gücü esas alınarak hesaplanacağı,
- (ii) Şirket'in ödeme bildiriminin kendisine tebliğ edildiği günü izleyen 15 (onbeş) gün içerisinde bildirimde yer alan tutarı ödeyeceği, ödemede gecikilen süre için 6183 sayılı Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanunun 51 inci maddesinde öngörülen gecikme zammı uygulanacağı,
- (iii) Sistem kullanımına ilişkin her türlü ödeme yükümlülüğü ile sistem işletim bedelinin teminat altına alınabilmesini teminen Şirket'in teminat olarak nakit veya kati ve süresiz banka teminat mektubu sunacağı,
- (iv) Dağıtım şirketi tarafından yapılan uyarı bildirimine rağmen, ödeme yükümlülüğünün yerine getirilmemesi halinde, alınan teminatın Şirket'in borçlarına mahsup edileceği, sözleşmede belirlenen süre içerisinde Şirket'in ek teminat vermek sureti ile teminatını önceki miktara tamamlayacağı, aksi takdirde Şirket'in sisteme enerji vermesinin engellenebileceği
- (v) Tarafların sözleşme kapsamındaki yükümlülüklerini birbirlerinin yazılı onayını almaksızın hizmet alımı yoluyla başkalarına gödürebilecekleri,
- (vi) Sözleşmenin, Şirket'in üretim izninin iptal edilmesi veya sona ermesi, dağıtım şirketi ile akdedilen bağlantı anlaşmasının sona ermesi, Şirket'in iflasına karar verilmesi, tasfiye memuru atanması veya üretim tesisinin Şirket'in uhdesinden çıkması hallerinde Sözleşmenin sona ereceği,

- (vii) Taraflardan birinin sözleşmede öngörülen yükümlülüklerini yerine getirmemesi durumunda karşı tarafa fesih bildirimde bulunabileceği ve fesih bildirim tarihini izleyen 15 gün sonra sözleşmenin feshedilmiş sayılacağı,

Görölmüştür.

### **Çevre Danışmanlık Sözleşmesi**

30847 sayılı ve 30.07.2019 tarihli Resmi Gazete’de yayımlanan Çevre Yönetimi Hizmetleri Hakkında Yönetmelik’in 5’inci maddesinin ikinci fıkrası uyarınca, Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği Ek-2 listesinde yer alan işletmelerin; bir çevre görevlisini veya çevre mühendisini sürekli istihdam etmek veya çevre yönetim birimlerini kurmak veya çevre danışmanlık firmalarından çevre yönetimi hizmeti alması zorunlu kılınmıştır.

Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği’nin ilgili ekinde yer alan Ek-2 listesinde “İşleme tanklarının/havuzlarının toplam hacmi 5 m<sup>3</sup> ve daha fazla olan, elektrolitik ve/veya kimyasal bir proses kullanılarak metal ve/veya plastik maddelerin yüzey işlemlerinin yapıldığı tesisler” yer almakta olup, Şirket’in işyerlerinin ilgili mevzuatta belirlenen kapsamda bulunması sebebiyle Şirket çevre danışmanlık hizmeti almaktadır.

Çevre danışmanlık şirketi ile akdedilen danışmanlık sözleşmeleri altında yükümlülükler özetle aşağıdaki şekilde belirlenmiştir;

- (i) Çevre yönetimi faaliyetlerini mevzuata uygun bir şekilde yürütmek, koordine etmek, çevre yönetimi hizmeti çalışmalarını düzenli aralıklarla izleyerek ilgili mevzuatta belirtilen mükellefiyetlerin yerine getirilip getirilmediğini tespit etmek
- (ii) Yılda bir defadan az olmamak üzere işletmenin genel durumunu kapsayacak şekilde iç tetkik raporunu hazırlayarak işletme sahibine veya sorumlusuna sunmak
- (iii) İşletme çalışanlarına çevresel konularda bilgilendirici eğitim çalışmaları yapmak
- (iv) İşletmeden uygunsuzluk tespit edildiğinde, işletme sahibine veya sorumlusuna uygunsuzluğun giderilmesi için önerilerde bulunarak uygunsuzluğun giderilip giderilmediğinin takibini yapmak
- (v) Tesis veya faaliyetin çevresel konularda alması gerekli izin, lisans cw belgelerinin alınması ve bu belgelerin yenilenmesi çalışmalarını yürütmek
- (vi) Yetkili makam tarafından istenecek bilgi ve belgeleri belirtilen formatta, zamanında ve eksiksiz olarak sunmak
- (vii) Yetkili makamlar tarafından yapılacak denetimler sırasında tesis veya faaliyette hazır bulunmak ve istenen bilgi ve belgeleri sağlamak

### **Bakım, Destek ve Bilişim Sözleşmeleri**

#### ***Uygulama Danışmanlık Hizmet Sözleşmeleri***

Şirket’in insan kaynakları yönetimine ilişkin olarak, danışman tarafından geliştirilen yazılım ve uygulamaların satın alınması ile bu ürün ile ilgili olarak Şirket’in adresinde bakım, destek ve danışmanlık hizmetinin sağlanması amacıyla, Şirket ile danışman arasında danışmanlık sözleşmesi akdedilmiştir.

#### ***Firewall Alımı ve Kurulum Sözleşmesi***

Şirket ile yüklenici arasında Şirket’in yeni nesil birleşik tehdit yönetim cihazı (“firewall”) ve yeni nesil son kullanıcı güvenlik yazılımı ihtiyacının karşılanması, kurulumu,

ayarlanması ve başlangıç eğitiminin verilmesi amacıyla bir firewall alım ve kurulum sözleşmesi akdedilmiştir.

### ***DEYS Depo Yönetim Yazılımı Yıllık Bakım Sözleşmeleri***

Şirket'e ait veya Şirket'in aracılık ettiği yerlerdeki mağazalar, işyerleri, şahıs ve tüzel kişiler ile arasındaki satın alma süreçlerini yönetmek amacıyla kurulan depo otomasyon sistemine (DEYS) ve ek modüllerine bakım yapılması ile telefon destek hizmetlerinin alınması amacıyla, Şirket ile hizmet veren arasında yıllık destek hizmeti sözleşmesi akdedilmiştir.

### **Genel Kredi Sözleşmeleri**

Bankalar müşterileri ile, nakdi ve gayri nakdi kredileri kapsayan ve müşterilerin, sözleşmede belirtilen bir üst limite kadar nakdi ve gayri nakdi her çeşit krediyi kullanmasına imkan sağlayan genel kredi sözleşmeleri imzalamaktadır. Şirket'in de çeşitli bankalarla imzalamış olduğu genel kredi sözleşmeleri bulunmaktadır.

Şirket'in taraf olduğu genel kredi sözleşmeleri bankalarca standart formlar halinde hazırlandığından matbu/standart hükümler içermekte olup sözleşmeler müşteriler ile müzakereye açık tutulmamaktadır. Bu kapsamda, Şirket'in bankalarla imzalamış olduğu genel kredi sözleşmeleri bankalar lehine olmak üzere çeşitli standart hükümler içermektedir. Bu hükümlerin başlıca önemli olanları şu şekilde özetlenebilir; (i) Bankalar, kredi sözleşmelerini herhangi bir temerrüt halinin meydana gelmesi üzerine tek taraflı feshedebilmekte ve tam geri ödeme talep edebilmektedir. (ii) Bankalar, sözleşme ile belirlenen koşullara bağlı olarak, çeşitli durumlarda kredi limitlerini iptal etme veya kredi limitlerini artırma yetkisine sahiptir. (iii) Bankalar, her bir kredinin kullanılmasını koşullarını belirlemeye tam yetkilidir. (iv) Bankalar, GKS'ler kapsamında kullanılacak kredileri Bankaların kararına istinaden her türlü maddi, şahsi, ayni, alacak, taşınır, taşınmaz, kıymetli evrak, nakit dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere her türlü teminat karşılığında kullanılabilmektedir. Bankalar gerekli görmeleri halinde yukarıda belirtilen teminat türleri çerçevesinde teminat ve ek teminat talep edebilir. (v) Erken ödeme durumunun Bankanın kabulüne bağlı olduğu hüküm altına alınmış olmakla birlikte Müşteri'ye de Banka'ya belli bir süre önce yazılı başvuru yaparak erken ödeme talebinde bulunma hakkı tanınmıştır. Erken ödeme yapılması durumunda erken ödeme komisyonu ve erken ödemeden kaynaklı vergi gibi mali yükümlülükler doğabilir.

Genel kredi sözleşmelerinin çoğunda Bankanın onayı olmaksızın şirket hisselerinin el değiştirmesi temerrüt sebebi olarak kabul edilmiştir. Banka onayı olmaksızın şirket hisselerinin el değiştirmesi halinde banka krediyi geri çağırabilecek ve/veya sözleşmeyi feshedebilecektir. Halka arz sürecinin tamamlanması halinde hisselerin el değiştirmesi söz konusu olacağından GKS imzalanmış olan bankalara halka arz süreci ile ilgili bilgilendirme yapılmış ve ilgili bankalardan halka arzın gerçekleşmesine bağlı hisse devirlerinin temerrüt hali teşkil etmeyeceğine dair muvafakat yazıları alınmıştır.

## **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:**

Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları çerçevesinde, TFRS'ye göre hazırlanan ve Kurul'un bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde denetime tabi tutulan

ve İzahnamede yer alması gereken 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihlerinde sona eren finansal dönemler için hazırlanmış olan finansal tabloları ve bunlara ilişkin özel bağımsız denetim raporları İzahnamenin ekinde yer almaktadır. Ayrıca Şirket'in internet sitesinden de söz konusu raporlara ([www.astoras.com.tr](http://www.astoras.com.tr)) adresinden ulaşılabilmektedir.

**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:**

Şirket'in 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihleri itibarıyla SPK'nın 13.06.2013 tarih ve 28676 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına uygun olarak hazırlanan finansal tabloları ve dipnotları Eren Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiştir. Sorumlu başdenetçi Emir Taşar'dır. İlgili tüm hesap dönemleri için sorumlu baş denetçi değişikliği gerçekleşmemiştir. İlgili tüm hesap dönemleri için bağımsız denetçi görüşü aşağıda verilmiştir.

*"Astor Enerji A.Ş.'nin 30 Eylül 2022 ve 30 Eylül 2021 ile 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2019 tarihleri itibarıyla finansal durum tabloları ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları, özkaynak değişim tabloları ve nakit akış tabloları ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.*

*Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar Şirket'in 30 Eylül 2022 ve 30 Eylül 2021 ile 31 Aralık 2021 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2019 tarihleri itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performanslarını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."*

Bağımsız denetim şirketinin özel bağımsız denetim görüşünün, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

**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) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:**

Yoktur.

**23.4. Proforma finansal bilgiler:**

Yoktur.

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

Yoktur.

**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 itibarıyla kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:**

Şirket'in kâr dağıtım esasları, Esas Sözleşme'nin "Kârın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 14'üncü maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre, Şirket kâr tespiti ve dağıtımı konusunda

TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket edecektir ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde borsada işlem gören halka açık ortaklıkların herhangi bir kâr dağıtımını yapma zorunluluğu bulunmamaktadır ve kâr dağıtım esasları kâr dağıtım politikası çerçevesinde belirlenmektedir.

Kâr payı dağıtım kararına, kârın dağıtım şekline ve zamanına, yönetim kurulunun önerisi üzerine Şirket Genel Kurulu tarafından karar verilir. Şirket Esas Sözleşmesi'nin 14. maddesi çerçevesinde, Şirket Yönetim Kurulu'nun 12.09.2022 tarih ve 2022/08 sayılı kararında yer alan önerisi üzerine pay sahipleri onayına sunulan Kâr Dağıtım Politikası, 19.09.2022 tarihli genel kurulda kabul edilmiştir. Söz konusu Kar Dağıtım Politikası 06.12.2022 tarih ve 2022/21 sayılı yönetim kurulu kararı ile revize edilmiş olup, gerçekleştirilecek ilk genel kurulda pay sahiplerinin onayına sunulacağı karara bağlanmıştır.

Kâr dağıtım politikası uyarınca dağıtılacak kâr payı oranı, Şirket'in yatırım ve finansman stratejileri ile ihtiyaçları, piyasa beklentileri, ilgili mevzuatta gerçekleşen değişim ve gelişmeler, Şirket'in orta ve uzun vadeli stratejileri, sermaye ve yatırım gereksinimleri, karlılık, finansal durum, borçluluk ve Şirket'in nakit durumu ile ulusal ve küresel ekonomik şartlar dikkate alınarak belirlenecek olup; ilke olarak, Şirket'in net dönem karı esas alınarak (mevcut yasal düzenlemeler uyarınca ayrılması gereken yedek akçeler, vergi, fon, mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları ayrıldıktan sonra) hesaplanan dağıtılabilir kar tutarı üzerinden yönetim kurulunun önerisinde belirtilecek oranda pay sahiplerine nakden ve/veya bedelsiz pay olarak dağıtılması hedeflenmektedir. İlke olarak, Sermaye Piyasası Kurulu ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde, dağıtılabilir kar oluşması durumunda Şirket'in hesaplanan yıllık dağıtılabilir kârının **%30'unun nakit kar payı olarak** dağıtılması hedeflenmektedir. Bu şartlar doğrultusunda dağıtılabilir kârın oranı, her yıl yönetim kurulunun önerisi ve genel kurulun onayıyla azaltılabilir veya yukarıda yer alan esaslar çerçevesinde herhangi bir kâr dağıtımını yapılmamasına karar verilebilir. Ayrıca, TTK ve sermaye piyasası mevzuatı düzenlemeleri çerçevesinde pay sahiplerine kâr payı avansı dağıtılabilir.

2019, 2020 ve 2021 yıllarına ait olağan genel kurul toplantılarında, söz konusu yıllara ait karların dağıtılmasına ilişkin herhangi bir karar alınmamış olup, karların şirket bünyesinde tutulmasına karar verilmiştir. Akabinde, 29.12.2021 ve 28.07.2022 tarihli genel kurul kararları ile Şirket'in 2019 ve 2020 yılı geçmiş yıl karlarının tamamının ve 2021 yılı karlarından 325.094.595,65 TL'sinin sermayeye eklenmesine karar verilmiştir.

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

**Davalar:** Şirket tarafından açılmış 20 adet dava bulunmakta olup, Şirket tarafından açılan davalar arasından 4 adet davanın ticari alacak davası, 16 adet davanın ise idareye karşı açılan dava niteliğindedir. Şirket'e karşı ise açılmış 26 adet dava bulunmaktadır. Şirket'e karşı açılan davalar arasından 4 adet dava haksız fiilden doğan alacak davası, 4 adet dava ticari alacak davası, 16 adet dava iş uyuşmazlıklarına ilişkin dava ve 2 adet dava taşınmaz davası niteliğindedir.

**İcra Takipleri:** Şirket'in taraf olduğu 30 adet icra takibi bulunmaktadır. Bu icra takipleri arasından 27 adet icra takibi Şirket tarafından başlatılmış olup 3 adet icra takibi ise Şirket'e karşı başlatılmıştır.

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler					
İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Astor	Asem Grup Ltd.Şti.	Ankara 3.Ticaret Mahkemesi 2021/316	Konkordatonun kısmen feshi	-	Asem şirketinin Ankara 3.Ticaret Mahkemesinin 2018/628 Esas sayılı dosyasından almış olduğu konkordato tasdik kararı Yargıtay incelemesinden geçerek kesinleşmiştir. Dosyaya 4.946.956,06.-TL alacağımız için müdahil olunmuştur. Ancak Asem şirketinin konkordato projesine uymaması üzerine konkordatonun kısmen feshi davası ikame edilmiş ve Astor açısından konkordatonun feshine karar verilmiştir.
Astor	Marbeyaz Makine A.Ş.	Kocaeli 1.Ticaret Mahkemesi 2022/47	Alacak Davası	127.200 USD	Dava ödenmeyen fatura alacağının tahsilinden ibarettir. Ön inceleme aşamasında taraf defterleri üzerinde bilirkişi incelemesi yapılmasına karar verilmiş olup, Astor lehine bilirkişi raporu tanzim edilmiştir. Yargılama devam etmektedir.
Astor	Hasımsız	Ankara Batı Ticaret Mahkemesi 2020/12	Zayi Belgesi Verilmesi Davası	-	2016/10 dönemine ait e-defter beratlarının kaybolması nedeni ile zayi belgesi verilmesi talepli davadır. Davanın süresinde açılmadığından bahisle usulden reddine karar verilmiştir. Karar Şirket tarafından istinaf edilmiş olup, dosya istinaf aşamasındadır.
Astor	EÜAŞ	Ankara 11. Ticaret Mahkemesi 2022/529	Alacak Davası	15.904,68 TL	Ön inceleme aşaması beklenmekte olup, yargılama devam etmektedir.
Astor	Gelir İdaresi Başkanlığı	Ankara 6.Vergi Mahkemesi 2021/2494	Vergi İadesi	-	2018 yılına ilişkin olarak yapılan matrah artırımı dolayısıyla vergiye esas alınan matrahta oluşan hata nedeniyle fazladan tahakkuk edip ödenen 1.686.282,90.-TL Kurumlar Vergisinin iadesine/ödenmesine karar verilmesine ilişkin davadır. Dava, ilk derece vergi mahkemesinde derdesttir.
Astor	Gelir İdaresi Başkanlığı	Ankara 6.Vergi Mahkemesi 2021/2495	Vergi İadesi	-	2020 yılına ilişkin olarak yapılan matrah artırımı dolayısıyla vergiye esas alınan matrahta oluşan hata nedeniyle fazladan tahakkuk edip ödenen 4.300.497,09.-TL

					Kurumlar Vergisinin iadesine/ödenmesine karar verilmesine ilişkin davadır. Dava, ilk derece vergi mahkemesinde derdesttir.
Astor	Gelir İdaresi Başkanlığı	Ankara 7.Vergi Mahkemesi 2021/336	Damga Vergisi İadesi	-	TEİAŞ ile imzalanan ihale sözleşmesine konu makine ve teçhizatların teşvik belgesi kapsamında olması nedeniyle ödenmemesi gereken toplamda 427.490,60 TL tutarındaki sözleşme damga vergisi ile ihale karar pulu damga vergisinin, hataen ödenmesi üzerine iadesi istemiyle açılan davadır. Dava ilk derece mahkemesinde şirket lehine sonuçlanmış olup, istinaf incelemesinde beklemektedir.
Astor	Ankara Vergi Dairesi Başkanlığı	Ankara 1.Vergi Mahkemesi 2022/1932	Damga Vergisi	11.579,54 TL	İlgili dönemde elektrik dağıtım firmalarına yapılan satış ve teslimlere ilişkin olarak düzenlenen sözleşmelere ait damga vergisinin ödenmediğinden bahisle, takdir komisyonu kararına istinaden, şirket adına yapılan cezalı damga vergisi tarhiyatına karşı açılan davadır.
Astor	Ankara Vergi Dairesi Başkanlığı	Ankara 1.Vergi Mahkemesi 2022/1933	Damga Vergisi	238.776,30 TL	İlgili dönemde elektrik dağıtım firmalarına yapılan satış ve teslimlere ilişkin olarak düzenlenen sözleşmelere ait damga vergisinin ödenmediğinden bahisle, takdir komisyonu kararına istinaden, şirket adına yapılan cezalı damga vergisi tarhiyatına karşı açılan davadır.
Astor	Ankara Vergi Dairesi Başkanlığı	Ankara 1.Vergi Mahkemesi 2022/1934	Damga Vergisi	306.334,60 TL	İlgili dönemde elektrik dağıtım firmalarına yapılan satış ve teslimlere ilişkin olarak düzenlenen sözleşmelere ait damga vergisinin ödenmediğinden bahisle, takdir komisyonu kararına istinaden, şirket adına yapılan cezalı damga vergisi tarhiyatına karşı açılan davadır.
Astor	Ankara Vergi Dairesi Başkanlığı	Ankara 1.Vergi Mahkemesi 2022/1935	Damga Vergisi	731.952,94 TL	İlgili dönemde elektrik dağıtım firmalarına yapılan satış ve teslimlere ilişkin olarak düzenlenen sözleşmelere ait damga vergisinin ödenmediğinden bahisle, takdir komisyonu kararına istinaden, şirket adına yapılan cezalı damga vergisi tarhiyatına karşı açılan davadır.



Astor	Ankara Vergi Dairesi Başkanlığı	Ankara 1.Vergi Mahkemesi 2022/1936	Damga Vergisi	581.412,14 TL	İlgili dönemde elektrik dağıtım firmalarına yapılan satış ve teslimlere ilişkin olarak düzenlenen sözleşmelere ait damga vergisinin ödenmediğinden bahisle, takdir komisyonu kararına istinaden, şirket adına yapılan cezalı damga vergisi tarhiyatına karşı açılan davadır.
Astor	Ankara Vergi Dairesi Başkanlığı	Ankara 7.Vergi Mahkemesi 2022/322	Özel Usulsüzlük	9.000 TL	Şirket adına 213 sayılı VUK 353/6. maddesi uyarınca kesilen Özel Usulsüzlük Cezasının kaldırılması istemiyle açılan davadır. Dava ilk derece mahkemesinde Şirket lehine sonuçlanmış olup, Davalı Vergi Dairesi Başkanlığı tarafından istinaf başvurusunda bulunmuştur. Dosya istinaf aşamasındadır.
Astor	Ankara Vergi Dairesi Başkanlığı	Ankara 7.Vergi Mahkemesi 2022/1931	Damga Vergisi	134.585,18 TL	İlgili dönemde elektrik dağıtım firmalarına yapılan satış ve teslimlere ilişkin olarak düzenlenen sözleşmelere ait damga vergisinin ödenmediğinden bahisle, takdir komisyonu kararına istinaden, şirket adına yapılan cezalı damga vergisi tarhiyatına karşı açılan davadır.
Astor	Ankara Vergi Dairesi Başkanlığı	Ankara 7.Vergi Mahkemesi 2022/1932	Damga Vergisi	2.346.654,92 TL	İlgili dönemde elektrik dağıtım firmalarına yapılan satış ve teslimlere ilişkin olarak düzenlenen sözleşmelere ait damga vergisinin ödenmediğinden bahisle, takdir komisyonu kararına istinaden, şirket adına yapılan cezalı damga vergisi tarhiyatına karşı açılan davadır.
Astor	Ankara Vergi Dairesi Başkanlığı	Ankara 7.Vergi Mahkemesi 2022/1933	Damga Vergisi	313.898,16 TL	İlgili dönemde elektrik dağıtım firmalarına yapılan satış ve teslimlere ilişkin olarak düzenlenen sözleşmelere ait damga vergisinin ödenmediğinden bahisle, takdir komisyonu kararına istinaden, şirket adına yapılan cezalı damga vergisi tarhiyatına karşı açılan davadır.
Astor	Ankara Vergi Dairesi Başkanlığı	Ankara 7.Vergi Mahkemesi 2022/1934	Damga Vergisi	23.332,03 TL	İlgili dönemde elektrik dağıtım firmalarına yapılan satış ve teslimlere ilişkin olarak düzenlenen sözleşmelere ait damga vergisinin ödenmediğinden bahisle, takdir komisyonu kararına istinaden, şirket adına yapılan cezalı damga vergisi tarhiyatına karşı açılan davadır.

Astor	Ankara Vergi Dairesi Başkanlığı	Ankara 7.Vergi Mahkemesi 2022/1935	Damga Vergisi	34.156,35 TL	İlgili dönemde elektrik dağıtım firmalarına yapılan satış ve teslimlere ilişkin olarak düzenlenen sözleşmelere ait damga vergisinin ödenmediğinden bahisle, takdir komisyonu kararına istinaden, şirket adına yapılan cezalı damga vergisi tarhiyatına karşı açılan davadır.
Astor	EPDK	Danıştay 13. Daire Başkanlığı (İlk Derece) 2022/872	Kurul Kararının İptali	-	31/12/2017 tarihinden önce geçici kabulü yapılan lisanssız GES tesislerinin, sistem kullanım bedeli yönünden %75 oranında yararlandıkları indirimli uygulamaya son verilmesine ilişkin EPDK kurul kararının iptali istemiyle şirket tarafından açılan davadan ibarettir.
Astor	EPDK	Danıştay 13. Daire Başkanlığı (İlk Derece) 2022/3627	Kurul Kararının İptali	-	12/05/2019 tarihinden sonra yapılan başvurular sonucunda bağlantı anlaşmasına çağrı mektubu almaya hak kazanan lisanssız üretim (Çatı GES'leri) tesisleri yönünden, ihtiyacın üzerindeki elektrik enerjisi miktarının satışına kısıtlama getirilmesine ilişkin EPDK kurul kararının iptali istemiyle şirket tarafından açılan davadan ibarettir.
<b>İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipleri</b>					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Gülistan IŞİM ve Arkadaşları	Astor	İdil Asliye Hukuk Mahkemesi 2022/327	Maddi Tazminat	9.934,81 TL	Dava, Güney Ges şirketine ait İdil ilçesinde bulunan Güneş Enerji santralının iletim hatlarından kaynaklı yangın çıkması ve bu yangının davacıların ekinlerine zarar vermiş olduğu iddiası ile açılan maddi tazminat davasıdır. Astor'un bölgede güneş enerji santrali bulunmadığından bahisle husumet itirazında bulunulmuş olup, yargılama devam etmektedir.
Ahmet OKAN ve Arkadaşları	Astor	İdil Asliye Hukuk Mahkemesi 2022/328	Maddi Tazminat	14.876,97 TL	Dava, Güney Ges şirketine ait İdil ilçesinde bulunan Güneş Enerji santralının iletim hatlarından kaynaklı yangın çıkması ve bu yangının davacıların ekinlerine zarar vermiş olduğu iddiası ile açılan maddi tazminat davasıdır. Astor'un bölgede güneş enerji santrali bulunmadığından bahisle

					husumet itirazında bulunulmuş olup, yargılama devam etmektedir.
Abdullah OKAN ve Arkadaşları	Astor	İdil Asliye Hukuk Mahkemesi 2022/329	Maddi Tazminat	21.741,73 TL	Dava, Güney Ges şirketine ait İdil ilçesinde bulunan Güneş Enerji santralinin iletim hatlarından kaynaklı yangın çıkması ve bu yangının davacıların ekinlerine zarar vermiş olduğu iddiası ile açılan maddi tazminat davasıdır. Astor'un bölgede güneş enerji santrali bulunmadığından bahisle husumet itirazında bulunulmuş olup, yargılama devam etmektedir.
Hüseyin KARTAL – Kartal GES	Astor	Mardin 1.Asliye Hukuk Mahkemesi 2022/1582	Maddi Tazminat	2.000 TL Kısmi Dava	Dosya davacı tarafın Güneş Enerji Santralinde meydana gelen yangına Şirket tarafından imal edilen hücrenin sebebiyet verdiği iddiası ile açılan maddi tazminat davasıdır. Yargılama devam etmektedir.
Lefa Temsilcilik İth.İhr.Ltd.Şti	Astor	Ankara Batı Ticaret Mahkemesi 2022/89	Tellallık Sözleşmesinden Kaynaklanan Alacak Davası	1.000 TL Kısmi Dava	Dava, davacının Özgüney Ltd. Şti.'nin iştirak ettiği Yağ Tasfiye Cihazı ihalesinde adi ortaklık ve tellallık ilişkisi nedeni ile alacak talebine ilişkin olup, dava husumet yokluğu nedeni ile reddedilmişken BAM tarafından kaldırma kararı verilmiştir. Davacı defterlerinin incelenmesi için dosya bilirkişiye gönderilmiş olup, yargılama devam etmektedir.
Unico Sigorta A.Ş.	Astor	Ankara Batı Ticaret Mahkemesi 2021/1027	Rücuen Alacak Davası	12.696,35 TL	Davacının sigortalısına ödediği 12.696,35 TL tazminatın rücuen Astor'dan tahsilinin talep edildiği itirazın iptali davasıdır. Dava Şirket lehine reddedilmiştir. Karar, davacı tarafça istinaf edilmiş olup, dosya istinaf aşamasındadır.
Aksigorta A.Ş.	Astor	Ankara 11.Ticaret Mahkemesi 2018/935	Rücuen Alacak Davası	13.500,00.-Euro	Davacı tarafça sigortalısına ödenen 13.500.-Euro bedelin rücuen tahsili talepli davadır. Yerel Mahkeme davanın Şirket lehine reddine karar vermiştir. Karar, davacı tarafça istinaf edilmiş olup, dosya istinaf aşamasındadır.
Türkiye Sigorta A.Ş.	Astor	Ankara Batı Ticaret Mahkemesi 2022/952	Rücuen Alacak Davası	401.236 TL	Midyat İcra Dairesinin 2022/95 Esas sayılı dosyasına yapılan itirazın iptali taleplidir. Kartal GES tesisinde çıkan yangının Astor tarafından üretilen ürünlerden kaynaklandığı iddia edilmektedir. Yargılama devam etmektedir.

Ömer BOZKURT	Astor	Ankara Batı 2. İş Mahkemesi 2022/233	Maddi ve Manevi Tazminat Davası	50.200 TL Kısmi Dava	Dava iş kazasından kaynaklanan maddi ve manevi tazminat talebine ilişkindir. Dosya İşveren Mali Mesuliyet poliçesi nedeni ile Türkiye Sigorta A.Ş.'ye ihbar edilmiştir. Yargılama devam etmektedir.
Durmuş Şimşek	Astor	Ankara Batı 4. İş Mahkemesi 2022/51	İşe İade	-	Davanın Şirket lehine reddine karar verilmiştir. Karar, davacı tarafça istinaf edilmiş olup, dosya istinaf aşamasındadır.
Mehmet Ali Okan	Astor	İdil Asliye Hukuk (İş) Mahkemesi 2021/272	İşe İade	-	Davanın Şirket lehine reddine karar verilmiştir. Karar, davacı tarafça istinaf edilmiş olup, dosya istinaf aşamasındadır.
İbrahim Okan	Astor	İdil Asliye Hukuk (İş) Mahkemesi 2021/274	İşe İade	-	Davanın Şirket lehine reddine karar verilmiştir. Karar, davacı tarafça istinaf edilmiş olup, dosya istinaf aşamasındadır.
Erhan Sandal	Astor	Ankara 56. İş Mahkemesi 2021/1012	İşçilik Alacağı Davası	700,00 TL Kısmi Dava	Astor şirketinin yemek hizmetlerini sözleşme ile yerine getiren alt yüklenici şirketin işçisi tarafından açılan ve işçilik alacakları talepli kısmi davadır. Yargılama devam etmektedir.
Arif ÇAKMAK	Astor	Ankara 53. İş Mahkemesi 2021/1495	İşçilik Alacağı Davası	50,00 TL Kısmi Dava	Alt yüklenici şirket işçisinin, Astor'a ait fabrikadaki altı aylık çalışması karşılığı asıl işveren sıfatı ile Astor'dan da talep ettiği işçilik alacakları davasıdır. Yargılama devam etmektedir.
Erkan ÇAKMAK	Astor	Ankara 53. İş Mahkemesi 2021/1494	İşçilik Alacağı Davası	7.771 TL	Alt yüklenici şirket işçisinin, Astor'a ait fabrikadaki altı aylık çalışması karşılığı asıl işveren sıfatı ile Astor'dan da talep ettiği işçilik alacakları davasıdır. Yargılama devam etmektedir.
Senem Sökmen Yılmaz	Astor	Ankara Batı 3. İş Mahkemesi 2021/64	İşçilik Alacağı Davası	76.000,00. -TL	İş akdini istifa yolu ile sonlandıran personelin açmış olduğu kıdem tazminatı davasıdır. Dosya Şirket aleyhine sonuçlanmış olup, istinaf edilmiştir. Dosya istinaf aşamasındadır.
Ozan DEMİR ve Arkadaşları	Astor	Trabzon 4. İş Mahkemesi 2020/710	İş Kazası Nedeniyle Maddi- Manevi	435.003 TL	Davalı kurumun işçisinin geçirmiş olduğu kaza nedeni ile açılan davada, davalı taraf kazanın Astor'un üretmiş olduğu hücre ekipmanından kaynaklandığını

			Tazminat Davası		iddia ederek davayı ihbar etmiştir. Astor ihbar olunan sıfatıyla yargılamaya dahil olmuştur. Dosyada alınan bilirkişi raporunda Astor'un kusuru bulunmadığı yönünde tespiti yer verilmiş olup, yargılama devam etmektedir.
Sosyal Güvenlik Kurumu	Astor	Ankara Batı 2. İş Mahkemesi 2020/41	İş Kazası Nedeniyle Rücuen Tazminat Davası	227.400,00.-TL	İş kazası nedeni ile vefat eden işçinin varislerine SGK tarafından bağlanan 227.400.-TL aylığın rücu talebi ile açılmış davadır. Bilirkişi raporu alınmış, Astor'un %60 kusurlu olduğu yönünde kanaat bildirilmiştir. Dava Şirket aleyhine sonuçlanmış olup, tazminat miktarı Şirket tarafından ödenmiştir. Dosya Şirket tarafından istinaf edilmiş olup, istinaf neticesi beklenmektedir.
Ferhat Çelik	Astor	Ankara Batı 1. İş Mahkemesi 2019/1084	İşçilik Alacağı Davası	13.500,00.-TL	Emeklilik sureti ile iş akdini fesheden personelin açmış olduğu fark kıdem tazminatı davasıdır. Davanın şirket lehine reddine karar verilmiş olup, davacı tarafından karar istinaf edilmiştir. Dosya istinaf aşamasındadır.
Fatih Çağlayan	Astor	Ankara Batı 2. İş Mahkemesi 2022/351	İş Kazası Nedeniyle Maddi-Manevi Tazminat Davası	51.000 TL Kısmi Dava	Dava iş kazası nedeni ile açılan maddi manevi tazminat davası olup, ilgili sigorta şirketine ihbar edilmiştir. Yargılama devam etmektedir.
Tufan Ürer	Astor	Ankara Batı 2. İş Mahkemesi 2022/353	İşçilik Alacağı Davası	100 TL Kısmi Dava	Yargılama devam etmektedir.
Nuri Sevim	Astor	Ankara Batı 4. İş Mahkemesi 2022/286	İşçilik Alacağı Davası	70 TL Kısmi Dava	Yargılama devam etmektedir.
Burak Çakır	Astor	Ankara Batı 4. İş Mahkemesi 2022/169	İş Kazası Nedeniyle Maddi-Manevi Tazminat Davası	202.000 TL Kısmi Dava	Dava iş kazası nedeni ile açılan maddi manevi tazminat davası olup, ilgili sigorta şirketine ihbar edilmiştir. Yargılama devam etmektedir.
Mehmet Avyiyen	Astor	Adana 3. İş Mahkemesi 2022/297	İş Kazası Nedeniyle Maddi Tazminat Davası	250,00 TL Kısmi Dava	Dava iş kazası nedeni ile açılan maddi manevi tazminat davası olup, yargılama devam etmektedir.

Denizbank A.Ş.	Astor	Ankara 39.Asliye Hukuk Mahkemesi 2021/807	Tasarrufun İptali	-	Davacı tarafından davadan feragat edilmiş olup, yargılama devam etmektedir.
Turcanlar Petrol Ltd.Şti.	Astor	Şanlıurfa 1.Asliye Hukuk Mahkemesi 2015/601	Tasarrufun iptali davası	90.000 TL	Üçüncü kişinin 1/12 payına sahip olduğu arsanın alacaklıdan mal kaçırmak maksadı ile Astor'a satıldığına dair iddia ile açılan tasarrufun iptali davasıdır. Davanın kabulüne karar verilmiştir. Karar, Şirket tarafından istinaf edilmiş olup, dosya istinaf aşamasındadır.

Şirket lehine veya aleyhine açılmış mevcut başkaca bir dava ve icra takibi bulunmamakta olup, söz konusu uyuşmazlıkların Şirket'in finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi bulunmamaktadır.

### 23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

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

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

Ortaklara ait 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	-	27.000.000	%4,0	1,00	27.000.000	%3,2

Ek pay satışı gerçekleştirilmesi durumunda, Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından halka arz edilecek toplam 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	-	62.000.000	%9,1	1,00	62.000.000	%7,3

Sermaye artırımını yoluyla ihraç edilerek 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	-	148.000.000	%21,8	1,00	148.000.000	%17,4

Halka arz edilecek paylara ilişkin ISIN kodu SPK onayının ardından temin edilecektir.

A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır.

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7. maddesi uyarınca (A) Grubu pay sahiplerinin, yönetim kurulu üye sayısının yarısını aşmayacak şekilde aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. Ek olarak, Yönetim Kurulu, (A) grubu pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından seçilen üyelere Yönetim Kurulu Başkanı ve Yönetim Kurulu Başkan Vekilini seçer. Esas Sözleşme'nin "Genel Kurul" başlıklı 10. maddesi uyarınca her bir A Grubu pay, sahibine 5 (beş) oy hakkı verir. Her bir B Grubu pay, sahibine 1 (bir) oy hakkı verir.

Halka Arz Edilen Paylar'ın hiçbir imtiyazı bulunmamaktadır.

**a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:**

İç kaynaklardan sermaye artırımını yapılmayacaktır.

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

İç kaynaklardan sermaye artırımını yapılmayacaktır.

**c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:**

Bedelsiz olarak verilecek pay bulunmamaktadır.

**24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:**

Şirket'in merkezi Türkiye'de bulunmakta olup Şirket T.C. Kanunlarına tabiidir. Şirketin payları Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

**24.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:**

Ortaklık payları kaydileştirme esasları çerçevesinde İzahname onayı akabinde 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 (TTK madde 507, SPKn madde 19, Kar Payı Tebliği No: II-19.1)**

TTK'nın 507. maddesi, SPKn'nun 19. maddesi ve II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği uyarınca, pay sahipleri, genel kurul tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkına sahiptir. Halka açık anonim ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Kurul halka açık ortaklıkların kar dağıtım politikalarına ilişkin olarak, benzer nitelikteki ortaklıklar bazında farklı esaslar belirleyebilir.

- **Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn madde 24, Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği No: II-23.3.)**

SPKn madde 24 uyarınca SPKn 23'üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Kurul, ayrılma talebine konu payların ortaklık tarafından satın alınmasından önce diğer pay sahiplerine veya yatırımcılara önerilmesine ilişkin usul ve esasları düzenleyebilir. Pay sahibinin SPKn 23'üncü maddede belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hallerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın birinci fıkra hükmü uygulanır. Kurul ayrılma hakkının kullanılmasına ilişkin bu hususlarda ortaklıkların niteliğine göre farklı usul ve esaslar belirleyebilir. Ayrılma hakkının doğmadığı haller ile bu hakkın kullanımına ve payları borsada işlem görmeyen ortaklıklarda satın fiyatının hesaplanmasına ilişkin usul ve esaslar II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nde düzenlenmektedir. İlgili Tebliğ uyarınca önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri anılan düzenlemelerde belirtilen şartların varlığı halinde paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

- **Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn madde 27, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği No: II-27.3.)**

SPKn madde 27 ile II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği'nin ilgili hükümleri uyarınca pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere herhangi bir şekilde sahip olunan paylara ilişkin oy haklarının Şirket'in oy haklarının %98'ine ulaşması veya bu durumda iken ek pay alınması durumunda, Tebliğ'de belirtilen istisnalar hariç olmak üzere, hakim ortak açısından sahip oldukları payların imtiyazlı olup olmadığına dikkate alınmaksızın diğer pay sahiplerinin tamamını ortaklıktan çıkarma hakkı, diğer ortaklar açısından da paylarını hakim ortağa satma hakkı doğar. Şüpheye



mahal vermemek adına, yönetim kontrolünün elde edilmesi ile aynı zamanda halka açık şirketten çıkarma ve satma hakkının da doğması durumunda pay alım teklifinde bulunma yükümlülüğü doğmaz. Bu kişiler, Kurul tarafından belirlenen süre içerisinde, azınlıkta kalan pay sahiplerinin paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirket'ten talep edebilirlerken, azınlıkta kalan pay sahipleri ise sahip oldukları payların Kurul'un düzenlemeleri çerçevesinde belirlenen bedel üzerinden oy haklarının %98'ine veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişiler ve bunlarla birlikte hareket edenler tarafından satın alınmasını talep edebilirler.

- **Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı (TTK madde 507)**

TTK madde 507 uyarınca, 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. Esas Sözleşme'nin 17'nci maddesi uyarınca Şirket'in sona ermesi, tasfiyesi ile buna bağlı muamelelerin nasıl yapılacağı hakkında TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

- **Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn madde 19, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği)**

Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

- **Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, SPKn madde 18)**

TTK madde 461 uyarınca her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermaye oranına göre, alma hakkını haizdir. Ancak, Esas Sözleşme'nin 6. Maddesi uyarınca Yönetim Kurulu sermaye artırımı kararında yeni pay haklarını kısmen veya tamamen sınırlandırmaya yetkilidir. Yeni pay almaya ilişkin hakların kullanım işlemleri MKK tarafından gerçekleştirilecektir. SPKn madde 18 uyarınca, kayıtlı sermaye sisteminde çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılmayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz. Yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

- **Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn madde 29-30, TTK madde 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. Esas Sözleşme'nin ilgili maddesi uyarınca, genel kurul toplantı ilanları mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dahil, her türlü iletişim vasıtası ile KAP'ta ve Şirket'in internet sitesi de dahil olmak üzere Kurulca belirlenen diğer yerlerde, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önce yapılır

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

TTK madde 434 uyarınca her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir A grubu pay sahibinin 5, her bir B grubu pay sahibinin 1 oy hakkı vardır. Halka arz edilen paylar B grubu paylardır. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak kullanır.

TTK madde 432 uyarınca bir pay, birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi, genel kurulda paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilirler. Bir payın üzerinde intifa hakkı bulunması halinde, aksi kararlaştırılmamışsa, oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır. Ancak, intifa hakkı sahibi, pay sahibinin menfaatlerini hakkaniyete uygun bir şekilde göz önünde tutarak hareket etmemiş olması dolayısıyla pay sahibine karşı sorumludur.

TTK madde 433 uyarınca oy hakkının kullanılmasına ilişkin sınırlamaları dolanmak veya herhangi bir şekilde etkisiz bırakmak amacıyla, payların veya pay senetlerinin devri ya da pay senetlerinin başkasına verilmesi geçersizdir.

TTK madde 435 uyarınca oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

TTK madde 436 uyarınca pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hakimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz.

Şirket yönetim kurulu üeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, yönetim kurulu üelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

SPKn madde 30 uyarınca, halka açık ortaklık genel kuruluna katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

#### • **Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn madde 14, TTK madde 437)**

SPKn. 14. maddesi ve II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ile TTK madde 437 uyarınca finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket'e ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, Şirket'in işleri; denetçilerden denetimin yapıma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

#### • **İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445-451, SPKn madde 18/6-20/2)**

TTK'nın 445-451 maddeleri, SPKn'nun 18'inci maddesinin altıncı fıkrası ve 20'nci maddesinin ikinci fıkrası uyarınca, yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararların ilanından itibaren 30 gün içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak özel 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 kar payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya

olmak üzere kar payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hallerin varlığı halinde, 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 kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay 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 madde 411-412-439-531-559)**

Sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını ve 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 halinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibari 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.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemelerinden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, Şirket'in kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirket'in tescili tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

- **Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK madde 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 açığa 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.

- **Kardan Pay alma Hakkına İlişkin Bilgi**

**a. Hak kazanılan tarih:** SPK II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca, halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. İhraç edilecek paylar kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurul tarafından karar verilmiş olması halinde ilk kez sona eren finansal yıl karından kâr payı alma hakkı elde ederler. Yatırımcılar kâr payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

**b. Zamanaşımı:** II-19.1 sayılı Kay Payı Tebliği uyarınca zaman aşımına uğrayan kâr payı ve kâr payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır. Anılan Kanun'un zamanaşımına ilişkin hükümleri, Anayasa Mahkemesi'nin 10.04.2019 Tarih ve 2018/136E. ve 2019/21 K. sayılı Kararı ile iptal edilmiştir. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zamanaşımı bulunmamaktadır.

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

**d. Kâr payı oranı veya hesaplama yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif maliyette olup olmadığı:** Esas sözleşme hükümlerine uygun olarak TTK, sermaye Piyasası Mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir ve dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerinde Genel Kurulca kararlaştırılır.

**e. Kâr payı avansı:** Genel kurul, SPKn ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde pay sahiplerine kâr payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kâr payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Kâr payı avansı dağıtılabilmesi için genel kurul kararı ile, ilgili hesap dönemi ile sınırlı olmak üzere, yönetim kuruluna yetki verilmesi zorunludur

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

Şirket Yönetim Kurulu'nun 09.12.2022 tarih ve 2022/25 sayılı kararı ile;

- 4.250.000.000 TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanı dahilinde olmak üzere, Şirketimizin 850.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakit karşılığı olarak 998.000.000 TL'ye artırılmasına ve bu sermaye artırımını neticesinde ihraç edilecek her biri 1 TL nominal değerli olmak üzere 148.000.000 TL nominal değerli 148.000.000 adet B grubu Şirket payları ile ve mevcut Şirket ortağı Feridun Geçgel'in sahip olduğu 27.000.000 TL nominal değerli 27.000.000 adet B grubu Şirket paylarının ve ek pay satışı olması durumunda ise mevcut pay sahibi Feridun Geçgel tarafından satılması yoluyla azami toplam 35.000.000 TL nominal değerli 35.000.000 adet ilave B grubu Şirket payının, mevcut pay ortağın yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle halka arz edilmesine,
- Böylelikle toplam 210.000.000 TL nominal değerli 210.000.000 adet B grubu payın halka arza aracılık eden aracı kurum TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin hazırlayacağı fiyat tespit raporu ile tespit edilecek fiyata istinaden payların primli olarak, sermaye piyasası mevzuatı kapsamında borsa dışında "Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış" yöntemi ile ve izahnamede belirlenecek esaslar çerçevesinde halka arz edilmesine ve halka arz edilen payların Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmesi için ilgili mevzuat çerçevesinde gerekli iş ve işlemlerin gerçekleştirilmesine,

karar verilmiştir.

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

Halka arz edilecek payların devri ve serbestçe tedavül etmesine ilişkin herhangi bir kısıtlama bulunmamaktadır, ihraç edilecek paylar üzerinde pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak herhangi bir kayıt bulunmamaktadır.

**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 halinde söz konusu payların veya oy haklarının iktisabının kamuya açıklandığı tarihte pay sahibi olan 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 veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Halka açık anonim ortaklıklarda pay sahiplerinin ayrılma hakkına ilişkin esaslar Kurul'un önemli nitelikteki işlemler ve ayrılma hakkına ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay sahibinin SPKn'nun 23'üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki hüküm uygulanır.

**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 arzın gerçekleştirilmesi için, SPK'nın onayı haricinde halka arz edilen payların borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Borsa İstanbul'un payların halka arzı sonrası işlem görüp göremeyeceğine dair görüşlerine İzahname'nin I no'lu bölümünde yer verilmiştir. Borsa İstanbul A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap yazısında; özetle; Kotasyon Yönergesi'nin 8'inci maddesinin 1'inci fıkrasında yer alan şartlardan (b) bendindeki "Halka arz edilen payların piyasa değeri" ve "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı" şartlarını halka arzdaki sonra sağlaması koşuluyla Şirket paylarının Yıldız Pazar'da işlem görebileceği ifade edilmektedir.

Halka arzda SPK ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

#### **25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:**

Halka arz, Şirket sermayesinin 850.000.000 TL'den 998.000.000 TL'ye çıkarılması yoluyla ihraç edilecek olan toplam 148.000.000 TL nominal değerli yeni paylar ile Şirket'in paylarının tamamına sahip olan Feridun Geçgel'e ("Halka Arz Eden Pay Sahibi") ait 27.000.000 TL nominal değerli paylar olmak üzere toplamda 175.000.000 TL nominal değerli payların halka arz yoluyla satışı gerçekleştirilecektir.

Sermaye artırımla halka arz edilecek paylarının sermaye artışı sonucunda çıkarılmış sermayeye oranı %14,83 olacaktır. Halka arz edilecek toplam 175.000.000 TL nominal değerli payın, halka arz sonrası çıkarılmış sermayeye oranı %17,54 olacaktır.

Toplam halka arz edilecek payların %20'lik kısmına tekabül eden Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne ait toplam 35.000.000 TL nominal değerli payın, dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır. Ek Satışa Konu Paylar'ın tamamının ek satış kapsamında satılması halinde, halka arz edilecek toplam 210.000.000 TL nominal değerli payın, halka arz sonrası çıkarılmış sermayeye oranı %21,04 olacaktır.

Şirket kayıtlı sermaye sistemini tercih etmiş olup, halka arz sonucu sermaye artırımla oluşturulan paylardan satılmayan paylar yönetim kurulu tarafından iptal edileceğinden, böyle bir durumun gerçekleşmesi halinde, çıkarılmış sermaye tutarı ve mevcut çıkarılmış sermayeye oranı değişebilecektir. Nihai tutar ve oran yönetim kurulu kararı ile belirlenecek olup, SPK'nın onayını takiben tescil ve ilan edilecektir.

#### **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 3 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:

##### **Satış Yöntemi:**

Halka arzda satış, TEB Yatırım liderliğinde oluşturulacak konsorsiyum tarafından “Sabit Fiyat ile Talep Toplama” ve “En İyi Gayret Aracılığı” yöntemi ile gerçekleştirilecektir.

Talep toplama süresi 3 iş günü olacaktır. Satışa sunulan paylara talep toplama süresi içerisinde yeterli talep gelmesi durumunda dahi bu sürenin sonuna kadar talep toplamaya devam edilir. Satışı planlanan paylara ilişkin talep toplanmış olması, bu taleplerin mutlaka karşılanacağı anlamına gelmez.

##### **Başvuru Şekli:**

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunabilecek yatırımcı grupları, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Şirket Çalışanları, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılardır.

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır:

**Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar:** Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları, yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye’de ikametgah sahibi gerçek ve tüzel kişiler, yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye’de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanlar ve aşağıda tanımlanan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan ve merkezi Türkiye’de bulunan tüm tüzel kişilerdir. (Anonim ve limited şirketler bu kategoriden başvurabilir.)

**Şirket Çalışanları:** Astor Enerji A.Ş.’nin bordrolu çalışanı olan gerçek kişiler bu gruba dahildir.

**Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:** Merkezi Türkiye’de bulunan; aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri, emekli ve yardım sandıkları, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun geçici 20. maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar, kamu kurum ve kuruluşları, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurul’ca kabul edilebilecek diğer kuruluşlar ve aktif toplamının 50.000.000 TL, yıllık net hâsılatının 90.000.000 TL, özsermayesinin 5.000.000 TL üzerinde olması kistaslarından en az ikisini taşıyan kuruluşlardır.

**Yurt Dışı 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 şirketleri ile bunlara muadil yurt dışında yerleşik kuruluşlar, emekli ve yardım sandıkları ve vakıflar ile Dünya Bankası ve Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) gibi uluslararası kuruluşlardır. Paylar, Türk mevzuatı uyarınca BİST’te işlem görecektir şekilde halka arz edildiğinden, bu kategoriden talepte bulunan yatırımcılar payları Türkiye’de satın alacaklardır.

##### **Başvuru Şekli:**

Şirket paylarının halka arzından pay satın almak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Şirket Çalışanları’nın halka arz süresi içinde başvuru yerlerinde belirtilen Konsorsiyum

Üyeleri'nin merkez, şube ve acentelerine, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar ise TEB Yatırım'ın merkez, şube ve acentelerine müracaat ederek talep formunu doldurmaları gerekmektedir. Yatırımcılar, talep formunda, talep ettikleri pay adedini ve pay fiyatını belirteceklerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar yalnızca TEB Yatırım'a başvuruda bulunabileceklerdir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, talep formlarına ekleyeceklerdir:

- **Gerçek Kişi Yatırımcılar:** Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi

- **Tüzel Kişi Yatırımcılar:** İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesini, vergi levhası ve ticaret sicili kayıt belgesi fotokopisi. Sayılan dokümanlara ek olarak Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı tanımında yer alan "aktif toplamının 50.000.000 Türk Lirası, yıllık net hasılatının 90.000.000 Türk Lirası, özsermayesinin 5.000.000 Türk Lirasının üzerinde olması" kriterlerinden en az ikisini taşıyan kuruluşların yıllık kurumlar vergisi beyannamesinin fotokopisini (varsa Yeminli Mali Müşavir tarafından imzalanmış, yoksa şirket yetkililerince imzalanmış veya bulunması durumu Mali Müşavir tarafından düzenlenmiş tam tasdik raporun) sunması gerekmektedir.

Talep sahiplerinin edinmeye hak kazandıkları sermaye piyasası araçlarının kendileri adına açılan hesaplara aktarılması zorunludur. Bu konudaki sorumluluk talebi toplayan kuruma aittir.

İnternet, telefon bankacılığı veya ATM'ler vasıtası ile talepte bulunacak yatırımcıların internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olma şartı aranacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Şirket Çalışanları ayrı ayrı oransal dağıtıma tabi tutulacaktır. Yatırımcıların, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı, Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcı, Yurt İçi Bireysel Yatırımcı ve Şirket Çalışanları tahsisat gruplarından sadece birine dahil olacak şekilde başvurması esastır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı ve Şirket Çalışanı olarak başvuranlar talep formunda talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir. Talep miktarının 1 (bir) lot ve katları şeklinde olması şarttır. Yurt İçi Bireysel Yatırımcı tahsisat grubu için asgari (en az) pay başvuru miktarı 1 adet ve azami pay başvuru miktarı halka arz edilen pay miktarıyla sınırlıdır. Şirket Çalışanları tahsisat grubu için asgari (en az) pay başvuru miktarı 1 adet ve azami halka arz edilen pay miktarıyla sınırlıdır. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Şirket Çalışanları istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı ve Şirket Çalışanları olarak başvuranlar; 1 TL nominal değerdeki bir payın 25.3.1 maddede belirtilen fiyatın, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben veya teminat yöntemiyle yatıracaklardır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı ve Şirket Çalışanları başvuruları, II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin ekinde yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri içermeyen ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular (vergi kimlik numarası ve/veya yabancı kimlik numarası yazılacak)



dışında kalan yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtları iptal edilerek dağıtıma dahil edilmeyecektir.

**Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Şirket Çalışanları tahsisat gruplarında tek bir yatırımcıya asgari 1 (bir) adet pay dağıtımı yapılırken mükerrer talep kontrolü işlemi yapılarak her bir yatırımcının en yüksek miktarlı talebine 1 adet pay verilecek şekilde dağıtım yapılacaktır. Bu yatırımcılara 1'er adet pay dağıtıldıktan sonra, yatırımcıların kabul edilmiş tüm talepleri için oransal dağıtım yöntemi kullanılacağından yukarıda belirtilenin haricinde bir mükerrer talep kontrolü işlemi yapılmayacaktır.** Farklı Konsorsiyum Üyeleri'nden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınıyorsa Konsorsiyum Lideri, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin uygun gördüğü şekilde dikkate alınacaktır.

Bilgi eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır:

Kurumsal Yatırımcılar talep formunda talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir. Talep miktarının 1 (bir) lot ve katları şeklinde olması şarttır. Her bir yatırımcı için talep edilebilecek azami pay miktarı, halka arz edilen toplam lot miktarı ile sınırlıdır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En az talep miktarı 1 lot olacaktır. Kurumsal Yatırımcılar pay bedelini nakden veya hesaben ödeyeceklerdir. Kurumsal Yatırımcılar ödenmeme riskinin aracı kuruluşlarca üstlenilmesi kaydıyla, pay bedellerini talep toplama süresinin bitimini takiben ödeyebilirler.

Aracı kuruluşlar tarafından gerekli güvenlik önlemlerinin sağlanmış olması koşuluyla, talep formu elektronik ortamda da doldurularak onaylanabilir.

Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra, II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin ekinde yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri içermeyen ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtları iptal edilerek dağıtıma dâhil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar, talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra öncelikle aşağıdaki şekilde nihai halka arz fiyatına göre nihai talep adedi belirlenecektir.

Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar, talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra öncelikle aşağıdaki şekilde halka arz fiyatına göre nihai talep adedi belirlenecektir.

Her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır:

**Şirket Çalışanlarına Dağıtım:** Oransal Dağıtım Yöntemine göre yapılacaktır. İlk aşamada (yetmesi kaydıyla), talepte bulunan tüm Şirket Çalışanları'na (bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcılara bir pay olmak üzere) birer adet pay verilecek, daha sonra, Şirket Çalışanları 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 ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır. Yatırımcılara yapılacak dağıtımlar sırasında dağıtılacak adetler küsuratları atılarak aşağı doğru yuvarlanacaktır. Dağıtım hesaplamalarında küsuratın ortaya çıkmasından dolayı

dağıtılamayan paylar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında TEB Yatırım, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

**Oransal dağıtım yöntemi kullanılması nedeniyle, ilk aşamada gerçekleştirilecek her bir yatırımcıya birer adetlik pay dağıtımı kontrolü haricinde mükerrer tarama işlemi yapılmayacaktır.**

**Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım:** Oransal Dağıtım Yöntemine göre yapılacaktır. İlk aşamada (yetmesi kaydıyla), talepte bulunan tüm Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara (bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcılara bir pay olmak üzere) birer adet pay verilecek, daha sonra, 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 ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır. Yatırımcılara yapılacak dağıtımlar sırasında dağıtılacak adetler küsuratları atılarak aşağı doğru yuvarlanacaktır. Dağıtım hesaplamalarında küsuratın ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Şirket ve Halk Arz Eden Pay Sahibi'nin önerileri dikkate alınarak TEB Yatırım'ın uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

**Oransal dağıtım yöntemi kullanılması nedeniyle, ilk aşamada gerçekleştirilecek her bir yatırımcıya birer adetlik pay dağıtımı kontrolü haricinde mükerrer tarama işlemi yapılmayacaktır.**

**Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:** Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Şirket'in ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin önerileri dikkate alınarak TEB Yatırım tarafından karar verilecektir.

**Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:** Her bir Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Şirket'in ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin önerileri dikkate alınarak TEB Yatırım tarafından karar verilecektir.

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 hâlinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi tutulacaktır.

Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlere göre dağıtım yapılırken, hesaplamalarda küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin önerileri dikkate alınarak TEB Yatırım'ın uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

TEB Yatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 2 (iki) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Şirket'e verecektir. Şirket, dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen 2 (iki) iş günü içerisinde onaylayacak ve onayı TEB Yatırım'a bildirecektir.

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli nemalandırılmaksızın, dağıtım listesinin Şirket tarafından onaylanarak kesinleşmesini izleyen işgünü içerisinde, satışı gerçekleştiren yetkili kuruluş tarafından, başvuru yerlerinde yatırımcılara iade edilecektir.

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

**Yurt İçi Bireysel Yatırımcı ve Şirket Çalışanları**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı ve Şirket Çalışanı olarak halka arzdan pay almak isteyenlerin işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen konsorsiyum üyelerinin başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurmaları ve talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Şirket Çalışanları, 1,00 TL nominal değerdeki bir payın 25.3.1'de belirtilen satış fiyatının, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilirler. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Şirket Çalışanları talep ettikleri pay bedelini kısmen veya tamamen nakden yatırabilecekleri gibi, kısmen veya tamamen yatırım hesaplarında mevcut olan ve aşağıdaki tabloda belirtilen daha önce farklı bir işleme (kredili işlem ya da açığa satış gibi) teminat olarak gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir bloke olmayan kıymetlerin ve/veya dövizlerin bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Şirket Çalışanları aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilirler. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Şirket Çalışanları için "Talep Bedeli", talep ettikleri pay adetleri ile talep ettikleri pay fiyatı çarpımı sonucu ortaya çıkacak tutardır.

#### *Nakden Ödeme:*

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Şirket Çalışanları talep ettikleri pay adedine ilişkin Talep Bedeli'ni nakden ve/veya hesaben yatırabileceklerdir.

#### *Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:*

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Şirket Çalışanlarının Talep Bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler ve/veya dövizler, teminat oranları ve teminata alışı ve bozdurmada uygulanacak fiyatlar aşağıda gösterilmektedir:

Teminat tutarı = Talep bedeli / ilgili varlık için tabloda belirtilen teminat katsayısı

#### **Teminata Alınacak Menkul Kıymetler**

<b>Teminata Alınacak Kıymet</b>	<b>Blokaj Tutarı</b>	<b>Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat</b>	<b>Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat</b>
Para Piyasası Fonu	Ödenmesi Gereken Bedel/%97	O gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	O gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	Ödenmesi Gereken Bedel/%97	O gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	O gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
TL DİBS	Ödenmesi Gereken Bedel/%95	Yetkili kuruluşun çalıştığı bankanın ilgili günde ilk açıkladığı gösterge alış fiyatı	Yetkili kuruluşun çalıştığı bankanın ilgili günde ilk açıkladığı gösterge alış fiyatı
Özel Sektör Borçlanma Aracı (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören Özel Sektör Borçlanma Araçlarını teminata konu edebilir.)	Ödenmesi Gereken Bedel/%85	BIST Tahvil Bono Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	BIST Tahvil Bono Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan cari piyasa fiyatı
Kira Sertifikası (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem	Ödenmesi Gereken Bedel/%85	Kira Sertifikalarında, Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	Kira Sertifikalarında, Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan o günkü ortalama fiyat / işlem

görenleri teminata konu edebilir.)			geçmemişse son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı
Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)	Ödenmesi Gereken Bedel/%90	Yetkili kuruluşun çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Yetkili kuruluşun çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)
Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (TL)	Ödenmesi Gereken Bedel/%100	-	-
Döviz Cinsinden Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)	Ödenmesi Gereken Bedel/%90	Yetkili kuruluşun çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Yetkili kuruluşun çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde yuvarlama yapılabilecektir.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Şirket Çalışanları;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler ve/veya dövizler üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.

- 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 öncelikle talebi giren yatırımcının vadesiz hesabı kontrol edilerek varsa kalan bakiye tahsil edilecek, tahsilatın bu şekilde tamamlanamaması durumunda teminata alınan kıymetler bozdurulacaktır. Birden fazla kıymetin teminata konu olması durumunda, talep formunda seçilmiş olan kıymetler en likit olandan en az likit olana doğru sıralanarak 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.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Şirket Çalışanlarının, teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir. Konsorsiyum üyeleri ile acenteleri birbirlerinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler ve teminatları farklı şekilde nakde dönüştürebilirler.

Konsorsiyum Üyeleri ile emir iletimine aracılık eden yatırım kuruluşları birbirlerinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler. Konsorsiyum üyeleri ve emir iletimine aracılık eden yatırım kuruluşları teminata kabul edecekleri kıymetler, işbu İzahname'nin 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 Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Şirket Çalışanları 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 hâlinde, teminat niteliğindeki kıymetler ve/veya dövizler, 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 re’sen paraya çevirerek, almaya hak kazanılan pay bedelleri re’sen 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 Seri V, No: 65 Sayılı Tebliğ’i ve 24.03.2022 tarih, İ.-SPK.45.4 Sayılı İlke Kararı düzenlemeleri çerçevesinde, kendilerine limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dâhilinde kalmak kaydıyla, talep tarihinde yine SPK’nın anılan düzenlemelerinde belirtilen teminatlandırma ve özkaynak esasları çerçevesinde kredili başvurularını kabul edebilirler. Kredi, halka arz talebinin yapıldığı günden itibaren kullanılmış sayılacak ve ilgili tarihten başlamak üzere kredi faizi hesaplaması söz konusu olacaktır.

### **Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar**

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar sadece TEB Yatırım’a başvuruda bulunabilecekler ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıların talepleri sadece TEB Yatırım tarafından toplanabilecektir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar’ın İşbu İzahname’nin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen TEB Yatırım’ın başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini ödemekten imtina edemezler.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, halka arzdan almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin bildirilmesini takip eden ilk iş günü saat 12.00’a kadar ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar’ın bu şekilde yapacakları ödemeler nakden veya hesaben yapılacaktır.

### **Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar**

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar sadece TEB Yatırım’a başvuruda bulunabilecekler ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıların talepleri sadece TEB Yatırım tarafından toplanabilecektir.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar’ın İşbu İzahname’nin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen TEB Yatırım’ın başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini ödemekten imtina edemezler.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin bildirilmesini takip eden ilk iş günü saat 12.00’a kadar ödeyeceklerdir. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar’ın bu şekilde yapacakları ödemeler nakden veya hesaben yapılacaktır.

Halka arz edilen pay bedelleri halka arza aracılık eden konsorsiyum üyeleri tarafından tahsil edilince halka arz için açılmış olan aşağıda verilen banka hesabına yatırılacaktır.

Hesap Sahibi	:	TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Banka	:	Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
Şube	:	İstanbul Kurumsal Şubesi
IBAN	:	TR500003200000000042854494

**c) Başvuru yerleri:**

Şirket paylarının halka arzına Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Şirket Çalışanları kategorilerinden katılmak isteyen yatırımcılar, aşağıdaki Konsorsiyum Üyesi aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili acente olan bankaların ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler. Yatırımcıların aşağıda listesi verilen Konsorsiyum Üyesi aracı kurumlar ya da satışa yetkili acente olan bankalardan talepte bulunabilmeleri için talepte buldukları aracı kurumda bir hesap açmaları şartı öncelikle aranacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Şirket Çalışanları kategorilerindeki yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı kurum olan bankaların ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, internet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilirler. İnternet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM vasıtasıyla talep başvurusunda bulunmak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM’de işlem yapmaya yetkili olmaları (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhünamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM’de kullanılan manyetik kartlarının olması) gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıların talepleri sadece TEB Yatırım tarafından toplanacaktır.

Talepleri kabul edecek Konsorsiyum Üyeleri (Konsorsiyum Lideri aynı zamanda Konsorsiyum Üyesidir) ve başvuru yerleri aşağıda yer almaktadır.

**KONSORSİYUM LİDERİ:**

**TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

TEB Kampüs D Blok Saray Mah. Sokullu Cad. No:7B 34768 Ümraniye İstanbul

Tel: 0216 636 44 44, Faks: 0216 631 44 00

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ve Şubeleri, Türk Ekonomi Bankası A.Ş. Şubeleri ve [www.teb.com.tr](http://www.teb.com.tr) internet sitesi

**KONSORSİYUM ÜYELERİ:**

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Beybi Giz Plaza Meydan Sok. No:1 Kat:2 D:5-6, 34398 Maslak/İstanbul

Tel: 0 212 371 18 00

Faks: 0 212 371 18 01

Genel Müdürlük, Ankara, Ankara-Çankaya, Ankara-Dumlupınar, Antalya, Balıkesir-Ayvalık, Balıkesir-Edremit, Bursa, Çanakkale, Denizli, Eskişehir, İstanbul-Zorlu Center, İstanbul-Ataşehir, İstanbul-Beylikdüzü, İstanbul-Göztepe, İstanbul-Kadıköy, İstanbul-Kurtköy, İstanbul-Maltepe, İzmir, Kayseri, Kırıkkale, Konya, Mersin; 0212 371 18 00 numaralı telefon ve [www.alcapital.com.tr](http://www.alcapital.com.tr) internet sitesi

**ACAR MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Esentepe, Keskin Kalem Sok. No:29, 34394 Şişli/İstanbul

Tel: 0 212 216 26 61

Faks: 0 212 266 05 43

İzmir Şube; 0 212 216 26 61 numaralı telefon ile [www.acar.com.tr](http://www.acar.com.tr) internet sitesi

**AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Maslak Mahallesi Taşyoncası Sokak T4 Apt. No:1 U/B256 34485 Sarıyer/İstanbul

Tel: 0 212 444 09 68 ve 0 212 304 19 19

Faks: 0 212 290 21 41

Çorum Şube, İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu, Ankara İrtibat Bürosu ile [www.ahlatciyatirim.com.tr](http://www.ahlatciyatirim.com.tr) internet sitesi

**ALNUS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Esentepe Mah. Haberler Sokak No:10 Şişli/İstanbul

Tel: 0 212 213 08 00

Faks: 0 212 346 09 89

Genel Müdürlük, Merkez Şube ve tüm irtibat büroları; 0 212 213 08 00 numaralı telefon, [www.alnusyatirim.com](http://www.alnusyatirim.com) internet sitesi ile Alnus Trader mobil uygulaması

**ALAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Levent Mahallesi Levent Caddesi No:45 Beşiktaş/İstanbul

Tel: 0 212 370 22 22

Faks: Tel: 0 212 217 07 10

Ankara ve İzmir irtibat büroları ile [www.alanyatirim.com.tr](http://www.alanyatirim.com.tr) internet sitesi

**ALTERNATİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Ayazağa Mah. Azerbaycan Cad. 2D Blok No:3M Kat:3/5 Sarıyer/İstanbul

Tel: 0 212 315 58 00

Faks: 0 212 231 38 42

444 0 054 numaralı telefon ile [www.alternatifyatirim.com.tr](http://www.alternatifyatirim.com.tr)

**ANADOLU YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Saray Mah. Toya Sok. No:3 Ümraniye/İstanbul

Tel: 0 216 649 77 00

Faks: 0 216 634 58 78

Anadolu Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve şubeleri ile Anadolubank'ın tüm şubeleri

**ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

Emirhan Cad. No:109 A Blok Kat 12 34349 Balmumcu/İstanbul

Tel: 0 212 310 63 84

Faks: 0 212 310 62 10

Merkez Şube, Bostancı İrtibat Bürosu ile Aktif Yatırım Bankası A.Ş. Şubeleri; 0 212 310 60 60 numaralı telefon, [www.atayatirim.com.tr](http://www.atayatirim.com.tr) internet sitesi ile ATA YATIRIM ve NKOLAY mobil uygulamaları

**BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Merdivenköy Mah. Bora Sok. Göztepe Nida Kule İş Merkezi No:1 Kat:17 34732  
Kadıköy/İstanbul

Tel: 0 216 547 13 00

Faks: 0 216 547 13 98 ve 0 216 547 13 99

444 1 263 numaralı telefon ve [www.bmd.com.tr](http://www.bmd.com.tr) internet sitesi

**BURGAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Maslak Mahallesi Eski Büyükdere Caddesi No:13 Kat:9 34485 Sarıyer/İstanbul

Tel: 0 212 317 27 27

Faks: 0 212 317 27 26

Burgan Bank A.Ş.; [www.burgan.com.tr](http://www.burgan.com.tr) ve [www.burganyatirim.com.tr](http://www.burganyatirim.com.tr) internet siteleri ile Burgan Trade mobil uygulaması

**DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Büyükdere Cad. No:141, Kat 9 Esentepe Şişli/İstanbul

Tel: 0 212 348 91 91

Faks: 0 212 211 83 16

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin tüm şubeleri ile DenizBank A.Ş.'nin tüm şubeleri ve Denizbank A.Ş. AçıkDeniz İnternet Bankacılığı [www.denizbank.com](http://www.denizbank.com) internet sitesi ile 0 212 906 10 00 ve 0212 348 90 35 numaralı telefon ve MobilDeniz mobil uygulaması

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., [www.denizyatirim.com](http://www.denizyatirim.com)'da telefon numaraları bulunan şubelerden halka arz talebi alacaktır. Söz konusu telefon numaraları aracılığı ile yapılan halka arz başvurularında müşterilerden ıslak imzalı talep formu talep edilmeyecektir.

**DİNAMİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Kültür Mah. Nispetiye Cad. Akmerkez No:56/13 B3 Blok Kat:7 34340 Beşiktaş/İstanbul

Tel: 0 850 450 36 65

Faks: 0 212 353 10 46

Merkez Şube ve Gaziantep İrtibat Bürosu ile [www.dinamikyatirim.com.tr](http://www.dinamikyatirim.com.tr) internet sitesi

**GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sokak No:1 34337 Beşiktaş/İstanbul

Tel: 0 212 384 10 10

Faks: 0 212 384 10 05

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin tüm şubeleri, 444 0 630 Garanti BBVA Yatırımcı Destek Merkezi, [www.garantibbva.com.tr](http://www.garantibbva.com.tr) internet sitesi ile Garanti BBVA Mobil uygulaması

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Altayçeşme Mahallesi, Çamlı Sokak, No: 21, Kat: 10-11-12, 34843 Maltepe/İstanbul

Tel: 0 216 453 00 00

Faks: 0 216 377 11 36



Gedik Yatırım tüm şubeleri; 0 216 453 00 53 numaralı telefon ile [www.gedik.com](http://www.gedik.com) internet sitesi

**GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Barbaros Mah. Ihlamur Bul. No: 3/89 K: 9 34746 İstanbul

Tel: 0 212 244 55 66

Faks: 0 212 244 55 67

Merkez Şube, İzmir Şube ve Ankara Şube; 444 0 321 numaraları telefon ile [www.global.com.tr](http://www.global.com.tr) internet sitesi

**HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Barbaros Mah. Mor Sümbül Sok. WBC İş Merkezi Blok No:9 İç Kapı No:21 Ataşehir/İstanbul

Tel: 0 216 285 09 00

Faks: 0 216 688 53 90

Halk Yatırım İstanbul(Avrupa), İstanbul(Asya), Adana, Ankara, Ankara Başkent, Antalya, Bursa, Denizli, İzmir, Samsun Şubeleri ile tüm Türkiye Halk Bankası A.Ş. şubeleri; 444 4 255 numaraları telefon, [www.halkyatirim.com.tr](http://www.halkyatirim.com.tr) ve [www.halkbank.com.tr](http://www.halkbank.com.tr) internet siteleri ile Halk Yatırım Mobil, Halk Yatırım Borsa, ve Halk Yatırım Trader mobil uygulamaları

**ICBC TURKEY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Maslak Mahallesi Dereboyu 2 Caddesi No:13, 34398 Sarıyer/İstanbul

Tel: 0 212 276 27 27

Faks: 0 212 276 29 00

[www.icbcyatirim.com.tr](http://www.icbcyatirim.com.tr) internet sitesi

**ING YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Reşitpaşa Mah. Eski Büyükdere Cad. No: 8 Kat: 10 Sarıyer/İstanbul

Tel: 0 212 367 70 00

Faks: 0 212 367 70 70

ING Yatırım Menkul Değerler Ankara, Maslak, Kadıköy, Antalya, İzmir İrtibat Büroları ve ING Özel Bankacılık Şubeleri; 0850 222 06 00 numaralı telefon ve [www.ing.com.tr](http://www.ing.com.tr) internet sitesi

**İFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Saray Mahallesi, Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:4, (2.blok) D:16 Ümraniye /İstanbul

Tel: 0 212 700 35 00

Faks: 0 216 692 12 75

Ataşehir, Bakırköy, Beşiktaş, Beylikdüzü Göztepe, Göktürk, Levent, Etiler, Şişli, Tuzla, Ankara, Çankaya, Söğütözü, Adana, Aydın, Balıkesir, Bodrum, Bursa, Gaziantep, İzmir, Kayseri, Kırıkkale, Mersin, Samsun, Van İrtibat Büroları ve [www.foyatirim.com](http://www.foyatirim.com) internet sitesi

**İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Büyükdere Caddesi 59. Sokak Spine Tower Kat:2 Maslak/Sarıyer/İstanbul

Tel: 0 212 329 32 00

Faks: 0 212 328 30 81

0 212 329 33 10 numaralı telefon ve [www.integralyatirim.com.tr](http://www.integralyatirim.com.tr) internet sitesi

**İNVESTAZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Büyükdere Cad. Özsezen İş Merkezi C Blok No:126 Esentepe/Şişli/İstanbul

Tel: 0 212 238 88 88

Faks: 0 212 347 66 00

Adana, Ankara ve Tatvan İrtibat Bürosu; 0 212 238 88 88 numaralı telefon ile

[www.investaz.com.tr](http://www.investaz.com.tr) internet sitesi

**İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Levent Mah. Meltem Sok. İş Kuleleri Kule-2 Kat:13 No:10/14 34330 Beşiktaş / İstanbul

Tel: (0212) 350 20 00

Faks: (0212) 350 20 01

Genel Müdürlük, Adana, Ankara (Ankara, Anadolu, Başkent), Antalya, Bursa, Diyarbakır, Eskişehir, Gaziantep, Kayseri, İzmir (9 Eylül, Ege, İzmir) ve İstanbul (Ataşehir, Güneşli, Kalamış, Levent, Maslak, Nişantaşı, Taksim, Yeşilyurt) şubeleri, Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri, [www.isbank.com.tr](http://www.isbank.com.tr) adresi ve İşCep mobil uygulaması (Sadece İş Portföy Para Piyasası Fonu ve İş Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu teminata alınarak kabul edilecek başvurular)

**MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Esentepe Mah. Ecza Sokak Safter İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul

Tel: 0 212 286 30 00

Faks: 0 212 286 30 50

0 212 286 30 00 numaralı telefon ve [www.marbasmenkul.com.tr](http://www.marbasmenkul.com.tr) internet sitesi

**MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Kavacık Mah. Şht. Teğmen Ali Yılmaz Sk. Güven Sazak Plaza No: 13 Kat:3-4 Beykoz/İstanbul

Tel: 0 216 681 34 00

Faks: 0 216 693 05 70 ve 0 216 693 05 71

Meksa Yatırım Menkul Değerler.A.Ş. Genel Müdürlük ile Tüm şube ve Acentalar;

[www.meksa.com.tr](http://www.meksa.com.tr) internet sitesi

**OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Büyükdere Caddesi Nurok Plaza B Blok No 255 Kat 8 Maslak/Sarıyer/İstanbul

Tel: 0 212 963 19 81, 0 212 963 19 82, 0 212 963 19 83, 0212 963 19 84, 0 212 963 19 85, 0 212 963 19 86,

0 212 963 19 87

Faks: 0 212 328 40 70

Ankara, İzmir, Bursa, Denizli, Adana ve İstanbul şubeleri; 444 1 730 numaralı telefon ile [online.osmanlimenkul.com.tr/login.asp](http://online.osmanlimenkul.com.tr/login.asp) internet sitesi

**OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Ayazağa Mahallesi Kemerburgaz Caddesi Vadi İstanbul Park 7B Blok No:7C Kat:18 Sarıyer/İstanbul

Tel: 0 212 319 12 00

Faks: 0 212 351 05 99

OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ile tüm şubeleri, Fibabanka A.Ş. Genel Müdürlük ile tüm şubeleri, Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş. Genel Müdürlük ile tüm şubeleri ve Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. Genel Müdürlük ile tüm şubeleri, 0 850 222 04 14 numaralı telefon, [www.oyakyatirim.com.tr](http://www.oyakyatirim.com.tr), [www.fibabanka.com.tr](http://www.fibabanka.com.tr), [www.turkiyefinans.com.tr](http://www.turkiyefinans.com.tr), [www.albaraka.com.tr](http://www.albaraka.com.tr) internet siteleri ile OYAK Yatırım, Fibabanka, Türkiye Finans ve Albaraka Türk mobil uygulamaları

**PHİLLİPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Nida Kule Levent İş Merkezi Esentepe Mah.Harman1 Sok. No:7-9 Kat:3 Şişli/İstanbul

Tel: 0 212 239 10 00

Faks: 0 212 233 69 29

PhillipCapital Genel Müdürlüğü, Adana, Alsancak, Ankara, Antalya, Ayvalık, Bağdat Cad., Bostancı, Denizli, Diyarbakır, Fethiye, Gaziosmanpaşa, Gebze, İzmir, İzmit, Manisa, Mersin, Nişantaşı, Niğde, Ordu, Trabzon irtibat büroları; 0 212 239 10 00 numaralı telefon, [www.phillipcapital.com.tr](http://www.phillipcapital.com.tr) internet adresi ile Phillip Mobile G mobil uygulaması

**PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt.No:53 Kat:5 D:9/10 Taksim Beyoğlu/İstanbul

Tel: 0 212 293 95 00

Faks: 0 212 293 95 59

0 212 293 95 00 numaralı telefon ile [online.piramitmenkul.com.tr/login](http://online.piramitmenkul.com.tr/login) internet sitesi

**QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal Kule Binası No:215 Kat: 6-7 34394 Şişli/İstanbul/Türkiye

Tel: 0 212 336 70 00 ve 0 212 336 73 73

Faks: 0 212 282 22 55

İstanbul Bakırköy, İstanbul Çiftelavuzlar, İstanbul Etiler, Adana, Ankara, Antalya, Antakya, Bodrum, Bursa, Denizli, Eskişehir, Gaziantep, İzmir ve Kayseri şubeleri, 0212 336 73 73 (Sadece Finans Yatırım) numaralı telefon ve [internetsube.qnbf.com](http://internetsube.qnbf.com) internet sitesi ve QNB Finansinvest mobil uygulaması

**ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok K:4-5 Esentepe/Şişli/İstanbul

Tel: 0 212 334 33 33

Faks: 0 212 334 33 34

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Şubeleri, Şekerbank T.A.Ş. ve Şubeleri ile [www.sekeryatirim.com.tr](http://www.sekeryatirim.com.tr) internet sitesi

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Akmerkez Nispetiye Cad. B3 Blok K:9 Etiler/İstanbul

Tel: 0 212 355 46 46

Faks: 0 212 282 09 97

Tacirler Yatırım Genel Müdürlüğü, Adana, Ankara, Antalya, Bakırköy, Bursa, Denizli, Karadeniz Ereğli, Erenköy, Gaziantep, Girne, İzmir, İzmit, Kartal, Kayseri, Mersin şubeleri ve Merkez Şubesi ile Akatlar, Çukurambar, İzmir, İzmit, Marmaris, Trabzon, Çankaya ve Bodrum irtibat büroları ve Odea Bank A.Ş. şubeleri ile [www.tacirler.com.tr](http://www.tacirler.com.tr) internet sitesi

**TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Eski Büyükdere Cad. İz Plaza Giz No.9 K.11 34398 Maslak/Sarıyer/İstanbul

Tel: 0 212 365 10 00

Faks: 0 212 290 69 95

Antalya İrtibat Bürosu (0 242 243 50 00) ve Akasya İrtibat Bürosu (0 216 339 10 00); Ankara İrtibat Bürosu, 0 212 365 10 00 numaralı telefon ile [www.terayatirim.com](http://www.terayatirim.com) internet sitesi

**TRIVE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Reşitpaşa Mah. Eski Büyükdere Cad. No: 2 Kat: 6 Sarıyer/İstanbul

Tel: 0 212 345 00 62 ve 0 212 345 00 66

Faks: 0 212 345 07 66

Ankara, İzmir, Adana İrtibat Büroları; 444 39 34 numaraları telefon ile [www.trive.com.tr](http://www.trive.com.tr) internet sitesi

**TURKISH YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Esentepe Mahallesi, Ali Kaya Sokak, No: 1A/52 Polat Plaza A Blok Kat: 4 - Levent/İstanbul

Tel: 0 212 315 10 00

Fax: 0 212 315 10 02

Turkish Yatırım Genel Müdürlüğü ve tüm şubeleri; [www.turkishyatirim.com](http://www.turkishyatirim.com) internet sitesi

**ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Ahi Evran Caddesi Polaris Plaza No: 21 Kat: 1 Maslak/İstanbul/Türkiye

Tel: 0 212 367 36 36

Faks: 0 212 346 10 40

İstanbul, Ankara, İzmir ve Bağdat Caddesi Şubeleri ile [www.utrade.com.tr](http://www.utrade.com.tr) ve [www.unlumenkul.com](http://www.unlumenkul.com) internet siteleri ile UTRADE PİAPİRİ mobil uygulaması

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi F2-A Blok No:18 Beşiktaş/İstanbul

Tel: 0 212 352 35 77

Faks: 0 212 352 36 20

Vakıf Yatırım Genel Müdürlük ve tüm şubeleri, T. Vakıflar Bankası T.A.O. tüm şubeleri, Vakıf Katılım Bankası A.Ş. tüm şubeleri; T. Vakıflar Bankası T.A.O. 0850 222 07 24 numaralı telefon, T. Vakıflar Bankası T.A.O [www.vakifbank.com.tr](http://www.vakifbank.com.tr) ve Vakıf Yatırım: [www.vakifyatirim.com.tr](http://www.vakifyatirim.com.tr), Kuveyt Türk: [www.kuveytturk.com.tr](http://www.kuveytturk.com.tr) internet siteleri ile T. Vakıflar Bankası T.A.O. Mobil Bankacılık ve Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.: Mobil Şube, Tradeplus mobil uygulaması

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Levent Mah. Cömert Sok. No:1A A Blok D:21-22-23-24-25-27 34330 Beşiktaş/İstanbul

Tel: 0 212 319 80 80

Faks: 0 212 264 14 09

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin tüm şubeleri, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri ve Müşteri İletişim Merkezi, YKB İnternet Şube ile 444 0 444 numaralı YKB Müşteri İletişim Merkezi ile Yatırım Dünyam web sitesi [www.yapikredi.com.tr](http://www.yapikredi.com.tr) ve [www.yatirimdunyam.com.tr](http://www.yatirimdunyam.com.tr) internet adresleri ile YKB Mobil Bankacılık uygulaması

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Meclisi Mebusan Cad. No:81 Fındıklı/Beyoğlu/İstanbul

Tel: 0 212 317 69 00

Faks: 0 212 282 15 50 ve 0 212 282 15

51

Yatırım Finansman Genel Müdürlük ve Tüm Şubeler; 0 212 317 69 00 numaralı telefon, [www.yf.com.tr](http://www.yf.com.tr) internet sitesi ile YFTrade Mobile mobil uygulaması

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Levent Mah. Gonca Sok. No:22 (Emlak Pasajı) Kat:1 34330 Beşiktaş/İstanbul

Tel: 0 212 339 80 80

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri, Prim Menkul Değerler A.Ş.'nin merkezi, Pay Menkul Değerler A.Ş.'nin merkezi; 0 850 22 22 979 numaralı telefon; www.ziraatyatirim.com.tr ve www.ziraatbank.com.tr internet siteleri ile ZBORSA, ZİRAAT TRADER ve ZİRAAT MOBİL mobil uygulamaları

Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin teminata kabul edeceği kıymetler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

<b>BAŞVURU YERİ</b>	<b>TEMİNATA KABUL EDECEĞİ KIYMETLER</b>
<b>TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
<b>TEB A.Ş.</b>	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Döviz Blokesi (Yalnızca vadesiz ABD Doları ve Avro DTH'lar kullanılabilir) Vadeli Mevduat /Katılma Hesabı Blokesi – (TL)(Özellikli mevduat ürünleri hariç olmak üzere vadesi tahsilat günü ile aynı valör gününe sahip TL mevduatlar kullanılabilir)
<b>A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri teminata konu edebilir.) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
<b>ACAR MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri teminata konu edebilir.) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
<b>AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri teminata konu edebilir.)

	Kira Sertifikası (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri teminata konu edebilir.) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
<b>ANADOLU YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b> <b>ANADOLUBANK A.Ş.</b>	Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
<b>ALAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Para Piyasası Fonu (Sabit Yöntem) Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Sabit Yöntem) TL DİBS (Sabit Yöntem)
<b>ALTERNATİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri teminata konu edebilir.) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro) Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (TL) Döviz Cinsinden Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (ABD Doları, Avro)
<b>ALNUS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri teminata konu edebilir.) Kira Sertifikası (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri teminata konu edebilir.) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (TL) Döviz Cinsinden Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
<b>ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.</b> <b>AKTİF YATIRIM BANKASI A.Ş.</b>	Para Piyasası Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri teminata konu edebilir.) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
<b>BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Kira Sertifikası (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri teminata konu edebilir.) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro)
<b>BURGAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b> <b>BURGAN BANK A.Ş.</b>	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)

<b>DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.</b> <b>DENİZBANK A.Ş.</b>	Para Piyasası Fonu ( Sadece DLY Fonu) Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Sadece DBK fonu) TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı (Sadece ihraççısı Denizbank A.Ş. olan borçlanma araçları kabul edilecektir.) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) Vadeli Mevduat (TL) Döviz Cinsinden Vadeli Mevduat (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
<b>DİNAMİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
<b>GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.</b> <b>T.GARANTİ BANKASI A.Ş.</b>	Para Piyasası Fonu (GPY1. ve GPY 2. Para piyasası fonu) Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (GPY) TL DİBS Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
<b>GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri teminata konu edebilir.) Kira Sertifikası (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri teminata konu edebilir.) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (TL) Döviz Cinsinden Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
<b>GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri teminata konu edebilir.) Kira Sertifikası (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri teminata konu edebilir.) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
<b>HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
<b>TÜRKİYE HALK BANKASI A.Ş.</b>	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (TL)
<b>ICBC TURKEY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri teminata konu edebilir.)

	Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (TL) Döviz Cinsinden Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
<b>ING YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b> <b>ING BANK A.Ş. ÖZEL BANKACILIK ŞUBELERİ</b>	Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro,)
<b>İNVESTAZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
<b>İFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri teminata konu edebilir.) Kira Sertifikası (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri teminata konu edebilir.) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
<b>İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
<b>İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA - sadece kendi ihraç ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören borçlanma araçları) Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
<b>TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.</b>	Para Piyasası Fonu (Sadece İş Portföy Para Piyasası Fonu) Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Sadece İş Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu) TL DİBS (İşCep'ten alınan taleplerde bu teminat kullanılmamaktadır) Döviz (ABD Doları, Avro) (İşCep'ten alınan taleplerde bu teminat kullanılmamaktadır)
<b>MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
<b>MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Döviz Blokesi (ABD Doları)
<b>OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri teminata konu edebilir.) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro)



<b>OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. FİBABANKA A.Ş.</b>	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (OKP) TL DİBS Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
<b>PHILLIP CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri teminata konu edebilir.) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
<b>QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri teminata konu edebilir.) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
<b>PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.</b>	Para Piyasası Fonu Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (TL) Döviz Cinsinden Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
<b>ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ŞEKERBANK T.A.Ş.</b>	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
<b>TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ODEA BANK A.Ş.</b>	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri teminata konu edebilir.) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
<b>TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri teminata konu edebilir.) Kira Sertifikası (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri teminata konu edebilir.) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (TL) Döviz Cinsinden Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
<b>TRIVE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS

	<p>Özel Sektör Borçlanma Aracı (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri teminata konu edebilir.)</p> <p>Kira Sertifikası (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri teminata konu edebilir.)</p> <p>Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)</p> <p>Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (TL)</p> <p>Döviz Cinsinden Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)</p>
<b>TURKISH YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	<p>Para Piyasası Fonu</p> <p>Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu</p>
<b>ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	<p>Para Piyasası Fonu</p> <p>Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu</p> <p>TL DİBS</p> <p>Özel Sektör Borçlanma Aracı (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri teminata konu edebilir.)</p> <p>Kira Sertifikası (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri teminata konu edebilir.)</p> <p>Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)</p> <p>Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (TL)</p> <p>Döviz Cinsinden Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)</p>
<b>VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	<p>Para Piyasası Fonu (Ziraat Portföy Vakıfbank Para Piyasası Fonu)</p> <p>TL DİBS</p> <p>Özel Sektör Borçlanma Aracı (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri teminata konu edebilir.)</p> <p>Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro)</p>
<b>T. VAKIFLAR BANKASI T.A.O</b>	<p>Para Piyasası Fonu (Ziraat Portföy Vakıfbank Para Piyasası Fonu)</p> <p>Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Ziraat Portföy Vakıfbank Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu)</p> <p>TL DİBS</p> <p>Döviz Blokesi (ABD Doları ve Avro) (İnt. Bank. ve Mobil Bank. Hariç)</p> <p>Vadeli Mevduat (TL) (İnt. Bank. ve Mobil Bank. Hariç)</p> <p>Döviz Cinsinden Vadeli Mevduat (ABD Doları, Avro) (İnt. Bank. ve Mobil Bank. Hariç)</p>
<b>YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	<p>Para Piyasası Fonu (Sadece Yapı Kredi Portföy Para Piyasası Fonu)</p> <p>Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Sadece Yapı Kredi Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu)</p> <p>TL DİBS</p> <p>Özel Sektör Borçlanma Aracı (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri teminata konu edebilir)</p> <p>Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)</p>

<b>YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.</b>	Para Piyasası Fonu (Sadece Yapı Kredi Portföy Para Piyasası Fonu) Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Sadece Yapı Kredi Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu) TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı(Yalnızca Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. bonoları) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) Vadeli Mevduat (TL) Döviz Cinsinden Vadeli Mevduat (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
<b>YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri teminata konu edebilir.) Kira Sertifikası (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri teminata konu edebilir.) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro,)
<b>ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. T.C. ZİRAAT BANKASI A.Ş. PRİM MENKUL DEĞERLER A.Ş. PAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	Para Piyasası Fonu (Sadece Ziraat Portföy tarafından kurulan) Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Sadece Ziraat Portföy tarafından kurulan)

**d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:**

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

Paylar, Şirket tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla konsorsiyum üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin konsorsiyum üyelerine iletilmesini takip eden en geç 1 (bir) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin tam olarak ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir.

**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:**

TEB Yatırım ile Şirket arasında imzalanan "Halka Arza Aracılık Sözleşmesi"nde yer alan ve aşağıda yazılı nedenlere dayanılarak halka arz iptal edilebilir ya da ertelenebilir.

- Halka arzın başlangıcından önce veya talep toplama süresi içinde aşağıdaki durumların ortaya çıkması durumunda TEB Yatırım'ın Şirket'e yazılı bildirimde bulunmak suretiyle halka arzı erteleme ve/veya iptal etme hakkı vardır.
- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle bu Aracılık Sözleşmesi'nden kaynaklanan yükümlülüklerin Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi ve TEB Yatırım tarafından yerine

getirilmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,

- Halka arzı esaslı olarak olumsuz etkileyecek ölçüde savaş hali, deprem, ayaklanma, yaygın terör eylemleri, enerji kıtlığı, hükümet darbesi ve/veya tabi afet ve uluslararası ihtilafların meydana gelmesi,
- Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi ve TEB Yatırım'ın ortak kararı ile ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin TEB Yatırım'ın halka arz edilen payların pazarlanmasına imkan vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibariyle halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,
- Ülke ekonomisini, ulusal veya uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörü ya da Şirket'in mali bünyesini ciddi etkileyerek halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması,
- Şirket'in yönetici ve ortakları ile Şirket aleyhine, halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava açılması,
- TEB Yatırım tarafından, halka arz edilen payların satışında yeterli talebin oluşmayacağı veya yeterli derinlikte bir piyasasının oluşmayacağı öngörülmesi,
- Nihai halka arz fiyatında uzlaşmaya varılamaması.

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

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli dağıtım listesinin dağıtım listesinin onaylanarak kesinleşmesini takiben, en geç takip eden 1 (bir) iş günü içerisinde, satışı gerçekleştiren konsorsiyum üyeleri tarafından, başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen yatırımcılara iade edilecektir ve kıymet blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar İşbu İzahname'nin 'Halka arza başvuru süreci' başlıklı 25.1.3.2. no'lu bölümünün "Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi" başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

#### **25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:**

Talep miktarının 1 (bir) lot (1 TL) ve katları şeklinde olması şarttır. Yurt İçi Bireysel Yatırımcı, Şirket Çalışanı, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar için her bir yatırımcı bazında talep edilecek azami pay miktarı halka arz edilen pay miktarı ile sınırlıdır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı ve Şirket Çalışanı olarak yapılan başvuruların dağıtımını oransal dağıtım yöntemine göre yapılacak olup, oransal dağıtımda; ilk aşamada (yetmesi kaydıyla) her bir yatırımcıya birer adetlik pay verilecektir.

Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir.

#### **25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:**

Kurul'un II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü ve SPKn'nun 8'inci maddesi uyarınca, İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum İhraççı veya Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurul'a bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde SPKn'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, İzahname'de herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.

#### **25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:**

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami olarak dağıtım listelerinin Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde teslim edilecektir.

#### **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 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

#### **25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler**

Mevcut ortaklar için yeni pay alma hakkı, sermaye artırımını yoluyla da halka arzın gerçekleştirilmesi için tamamen kısıtlanmıştır.

#### **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.

Tasarruf sahiplerine satış duyurusu, KAP'ta ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)), Şirket'in kurumsal internet sitesinde ([www.astoras.com.tr](http://www.astoras.com.tr)) ve Konsorsiyum Lideri olan TEB Yatırım'ın internet sitesinde ([www.tebyatirim.com.tr](http://www.tebyatirim.com.tr)) ilan edilecektir.

#### **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:**

Şirket'in, halka arza aracılık edenlerin, payların değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek konumdaki idari sorumluluğu bulunan kişilerin, Şirket'in %5 ve üzerinde paya sahip ortaklarının ve halka arz nedeniyle hizmet aldığı diğer kişi/kurumların listesi aşağıda yer almaktadır:

<b>Ad – Soyad</b>	<b>Kurum</b>
Alişan TAŞTAN	Astor Enerji A.Ş.
Bekir Arda ÇALUK	Astor Enerji A.Ş.
Cengiz İNANGİL	Astor Enerji A.Ş.
Emrah ARSLAN	Astor Enerji A.Ş.
Enver GEÇGEL	Astor Enerji A.Ş.
Erhan KARABAŞ	Astor Enerji A.Ş.
Fatih IŞIK	Astor Enerji A.Ş.
Feridun GEÇGEL	Astor Enerji A.Ş.
Hakan ÜNSAL	Astor Enerji A.Ş.
Mehmet DEMİR	Astor Enerji A.Ş.
Murat İYİPİLAVCI	Astor Enerji A.Ş.
Murat YAZICI	Astor Enerji A.Ş.
Olca DOĞAN	Astor Enerji A.Ş.
Özgür ULUPINAR	Astor Enerji A.Ş.
Salih Tuncer MUTLUCAN	Astor Enerji A.Ş.
Uğur GÖKÇE	Astor Enerji A.Ş.
Yusuf GEÇGEL	Astor Enerji A.Ş.
Ahmet KÜÇÜK	TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Arda ALATAŞ	TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Aslı ERTAN	TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Berkay Kaan KANTAŞ	TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Burcu CURA	TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Can ÖZTOPRAK	TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ebru DOĞANAY PERÇİN	TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Erdem KAYLI	TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Furkan YILMAZ	TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tahsin Kartal ÇAĞLI	TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Kaya ATILGAN	TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Pınar UĞUROĞLU DELİCE	TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mustafa Selim YAZICI	TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Şermin ATEŞ	TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tolga ATAMAN	TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Volkan ERMİŞ	TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Burak ÇELEBİ	LBF Partners Avukatlık ve Danışmanlık Bürosu
Elif ÇOPUR	LBF Partners Avukatlık ve Danışmanlık Bürosu
Gamze BÜYÜKKORKMAZ	LBF Partners Avukatlık ve Danışmanlık Bürosu
Mehmet Suat KAYIKÇI	LBF Partners Avukatlık ve Danışmanlık Bürosu
Nazlı PİŞKİN	LBF Partners Avukatlık ve Danışmanlık Bürosu
Nusret ÇETİN	LBF Partners Avukatlık ve Danışmanlık Bürosu
Ceren SEYHAN	Eren Bağımsız Denetim A.Ş.
Emir TAŞAR	Eren Bağımsız Denetim A.Ş.
Ömer Cihan CAYMAZ	Eren Bağımsız Denetim A.Ş.
Can PAMİR	Pamir Danışmanlık ve Eğitim Hizmetleri A.Ş.
Birol AKHAN	Gerçek Kişi/Danışman

## 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:**

II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 18'inci maddesinin dördüncü fıkrası hükmü uyarınca halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının nominal değerinin, en az yüzde onunun Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a ve yüzde onunun Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a tahsis edilmesi zorunlu olup, Kurul, halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının piyasa değerini, piyasa koşullarını ve benzeri gerekçeler ile İhraççı'nın ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin talebini de dikkate alarak bu fıkrafta yer alan asgari tahsisat oranlarını sifira kadar indirmeye veya bir kat daha artırmaya yetkili kılınmıştır.

SPK'nın ilgili düzenlemeleri çerçevesinde tahsisat oranları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

Ek satış hariç halka arz edilecek toplam 175.000.000 TL nominal değerli payların;

- 82.250.000 TL nominal değerdeki %47 oranındaki kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a
- 5.250.000 TL nominal değerdeki %3 oranındaki kısmı Şirket Çalışanları'na
- 70.000.000 TL nominal değerdeki %40 oranındaki kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a
- 17.500.000 TL nominal değerdeki %10 oranındaki kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'a

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

Ek satışa konu toplam 35.000.000 TL nominal değerli paylar, herhangi bir sınırlamaya tabi olmaksızın Şirket'in ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin önerileri dikkate alınarak TEB Yatırım'ın kararı ile dağıtımına tabi tutulabilir.

**b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:**

Talep toplama süresi sonunda belirli bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise, ilgili yatırımcı grubuna ait tahsisatın karşılanamayan kısmı, Şirket'in önerileri dikkate alınarak TEB Yatırım'ın kararı ile diğer gruplara aktarılabilir.

Talep toplama süresinin sonunda herhangi bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak kadar talep gelmiş olsa dahi, halka arz edilecek payların nominal değerinin en az %10'unun Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara ve %10'unun Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara tahsis edilecek olması kaydıyla TEB Yatırım, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin onayı ile tahsis edilen tutarlarda, %20'den fazla olmamak üzere azaltma yapılarak diğer tahsisat gruplarına kaydırma yapılabilir.

Ek Satışa Konu Paylar'ın yatırımcı grupları arasındaki dağılımı, tahsisat oranlarına bağlı kalmadan Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin önerileri de dikkate alınarak TEB Yatırım tarafından belirlenerek kesinleştirilecektir.

**c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı ve Şirket Çalışanı tahsisat gruplarında tahsis edilen nominal değerden fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak farklı bir yöntem yoktur.

**d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:**

Şirket Çalışanları için ayrı bir tahsisat grubu belirlenmiştir. Şirket Çalışanlarının belirlenmesinde Şirket tarafından TEB Yatırım'a talep toplamanın son günü saat 18:00 itibarıyla iletilen liste esas alınacaktır. Şirket Çalışanları tahsisat grubu için başvuracak yatırımcılara dahil olan katılımcıların talep toplama tarihleri itibarıyla Şirket Çalışanları tanımının şartlarını sağlıyor olmaları gerekmektedir.

**e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı ve Şirket Çalışanı tahsisat grupları için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam lot adedinden az veya eşit olduğu durumlarda, talebi bilgi eksikliğinden iptal edilmemiş o gruptaki tüm yatırımcılara en az 1 (bir) adet pay dağıtılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı ve Şirket Çalışanı tahsisat grupları için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağılacak toplam pay adedinden fazla olduğu durumlarda ise hangi yatırımcılara birer adet pay dağıtılacağına, Şirket'in önerilerini dikkate alarak TEB Yatırım tarafından Kurul'un II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği Madde 19'da yer alan eşit ve adil davranılması esası gözetilerek karar verilecektir.

**f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:**

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar tanımlarında bulunmayan yatırımcıların, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Şirket Çalışanları tahsisat gruplarından sadece birine dahil olacak şekilde başvurması esastır.

**Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Şirket Çalışanları tahsisat gruplarında tek bir yatırımcıya asgari 1 (bir) adet pay dağıtım yapılırken mükerrer talep kontrolü işlemi yapılarak her bir yatırımcının en yüksek miktarlı talebine 1 adet pay verilecek şekilde dağıtım yapılacaktır. Bu yatırımcılara 1'er adet pay dağıtıldıktan sonra, yatırımcıların kabul edilmiş tüm talepleri için oransal dağıtım yöntemi kullanılacağından yukarıda belirtilenin haricinde bir mükerrer talep kontrolü işlemi yapılmayacaktır.** Farklı Konsorsiyum Üyeleri'nden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınıyorsa, Konsorsiyum Lideri, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin uygun gördüğü şekilde dikkate alınacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı ve Şirket Çalışanı olarak başvuranlar için ve yukarıda e fıkrasında belirtildiği üzere tek bir yatırımcıya asgari 1 (bir) adet pay dağıtım yapılırken, 1 defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların yalnızca yatırımcı başına 1 (bir) pay (bu gruba tahsis edilen miktarın yetmemesi durumunda Kurulun II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası



Araçlarının Satışı Tebliği Madde 19’da yer alan eşit ve adil davranılması esası gözetilerek karar verilecektir) dağıtılacaktır.

Yurt İçi Kurumsal ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar’a verilecek pay miktarlarına Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi’nin önerileri dikkate alınarak TEB Yatırım tarafından karar verilecektir.

**g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilir tarihler:**

Yoktur.

**h) Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesinin mümkün olup olmadığı hakkında bilgi:**

Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesi mümkündür.

**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 iş günü 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 Halka Arz Eden Pay Sahibi’ne ait azami 35.000.000 TL nominal değerli payın dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.

**b) Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal değeri ve oranları ile satış yöntemi ve süresi:**

Halka Arz Eden Pay Sahibi’nin sahip olduğu, ek satışa konu olabilecek payların azami nominal tutarı 35.000.000 TL’dir. Bu paylar, halka arz edilecek payların nominal tutarının %20’sine denk gelmektedir. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde ek satış hakkı kullanabilecek ve ek satışa konu edilecek miktar, Halka Arz Edilecek Paylar’ın miktarına eklenerek dağıtımına tabi tutulacaktır. Ek satışa konu payların yatırımcı grupları arasındaki dağılımı tahsisat oranlarına bağlı kalmadan Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi’nin önerileri dikkate alınarak TEB Yatırım tarafından belirlenerek kesinleştirilecektir.

<b>Ek Satış Yöntemi</b>	<b>Adet</b>	<b>Nominal Değer</b>	<b>Pay Grubu</b>	<b>Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)</b>
Ortak Satışı	35.000.000	35.000.000TL	B	%20

Aracı Kurumun Ortaklardan Ödünç Alacağı Payların Satışı	-	-	-	-
<b>TOPLAM</b>	<b>35.000.000</b>	<b>35.000.000TL</b>	<b>B</b>	<b>%20</b>

**c) Ek satışın aracı kurumca ortaklardan ödünç alınacak payların satışı yoluyla gerçekleştirilmesinin planlandığı kısmı ile ilgili açıklama:**

Ek satış, ortak satışı yöntemiyle gerçekleştirilecek olup, ödünç alma yoluyla bir ek satış gerçekleştirilmeyecektir.

**d) Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:**

Ek satıştan elde edilecek gelir, TEB Yatırım tarafından fiyat istikrarını temin işlemlerinde kaynak olarak kullanılabilir.

**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**

Beheri 1 TL nominal değerde 1 adet paya denk gelen 1 TL nominal değerli bir lot payın satış fiyatı 12,50 TL olarak belirlenmiştir.

Konsorsiyum üyelerinin, halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edecekleri ücretler, 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
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	TEB A.Ş. nezdindeki hesaplardan yapılacak EFT'lerden BSMV hariç azami 155,94 TL	-	Saklamada olan sermaye piyasası araçlarının nominal değeri üzerinden 3'er aylık dönemlerde onbinde 2.1 oranında saklama komisyonu alınmaktadır.
A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Acar Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Ahlatci Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	Takasbank Üzerinden Alınmaz	Takasbank'ın almış olduğu EFT Ücreti	-	MKK Tarifesi
Ata Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK tarifesi	MKK tarifesi	MKK tarifesi	0-100.000 TL arası 14 TL, 100.000 TL-1.000.000 TL arası	-	Halka arz sürecine ilişkin diğer gider bulunmuyor,

				0.00015, 1.000.000 TL ve üzeri 165 TL BSMV (0.05) eklenir. İnternet 6.33 TL sabit ücret+ BSMV (0.05)		yatırımcı kurum ilişkisinin devamında söz konusu olabilir
<b>Anadolu Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	MKK tarifesi	-	2,55TL+BSMV	Kurum Skalası uygulanacaktır.	-	-
<b>Alan Menkul Değerler A.Ş.</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	-	-	Alınacaktır	1-10000 TL – 9.50+BSMV 10.000-50.000 TL – 18.50TL+BSMV 50.000-200.000 TL – 36.50TL+BSMV 200.000-1.000.000 TL – 76.50TL+BSMV 1.000.000 TL ve üzeri – 145TL+BSMV	-	-
<b>Alternatif Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	-	4 TL	4 TL	4 TL	-	-
<b>Bizim Menkul Değerler A.Ş.</b>	-	Vardır	3,32 TL + BSMV	Vardır	-	-
<b>Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	3,47 TL+BSMV	MKK tarifesi	MKK tarifesi			10,68 TL+BSMV, ilk kez MKK sicil alımında.
<b>Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	-	Hisse başına 1,32 TL	Skalaya Göre	Skalaya Göre	-	-
<b>Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.</b>	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	-	-	MKK kurumu tarafından alınan ücretler müşteri hesaplarına yansıtılmaktadır
<b>Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	-	-	4 TL	Ücretlendirme Politikası'nda yer alan tarife geçerlidir.	-	Ücretlendirme Politikası'nda yer alan tarife geçerlidir.

				<a href="https://gdk.yt/N3wNL8">https://gdk.yt/N3wNL8</a>		<a href="https://gdk.yt/N3wNL8">https://gdk.yt/N3wNL8</a>
<b>Global Menkul Değerler A.Ş.</b>	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	Takasbank Tarifesi Yüzbinde %0,00638 + BSMV Min 9,25 TL+BSMV Maks 92,50 TL+BSMV	-	-
<b>Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	MKK Tarifesi / Hesap Açma 3,47004 TL + BSMV	MKK Tarifesi 0,5103 TL + BSMV	MKK Tarifesi Üyeler arası Menkul Virman Transferi 2,5515 TL + BSMV	Takasbank Tarifesi Yüzbinde 5+BSMV	-	İşlemlere ait Düzenleyici kuruluş masrafları alınmaktadır.
<b>İcbe Turkey Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	-	-	0,21 TL	Beher işlem için 5,25 TL	-	-
<b>İng Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	MKK Tarifesi	-	-	-	-	-
<b>İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	-	-	-	-	-	-
<b>İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	-	-	1,25 TL + BSMV	Takasbank tarafından alınan ücretler : Tutar üzerinden % 0,005 (Yüzbinde beş + BSMV) (126,272.- /1,262,723.- TL arasındaki tutarlar) Asgari:6.33 TL + BSMV (126,272.- TL'den az olan tutarlar için) Azami: 63.25 TL+ BSMV (1,262,723.- TL'yi aşan tutarlar için)	-	Komisyon oranı; %0,1 (Binde 1) + BSMV
<b>Investaz Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	-	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	50.000 TL'ye kadar yoktur. 50.000 TL- 100.000 TL arası 12,50 TL 100.000 TL üstü 19 TL	-	-
<b>İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	3,47 TL + BSMV	-	2,55 TL + BSMV	4,50 TL + BSMV	-	Mevcut müşteriler için havale ücreti 2,25 TL + BSMV olacaktır.

<b>Türkiye İş Bankası A.Ş.</b>	-	-	55 TL + BSMV	Gelen EFT üzerinden masraf alınmamaktadır	-	Halka arz sırasında yatırımcıdan herhangi bir diğer masraf alınmayacak olup, izleyen dönemde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin yatırım hesabı saklama komisyon tarifesi geçerli olacaktır.
<b>Marbaş Menkul Değerler A.Ş.</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	-	-	MKK Tarifesi	Yürürlükteki EFT Tarifesi	-	-
<b>Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	-	-	-	0 TL - 50.000 TL arası 5 TL, 50.000 TL - 100.000 TL arası 10 TL, 100.000 TL ve üzeri 20 TL (dijital kanallar üzerinden) 0 TL - 50.000 TL arası 15 TL, 50.000 TL - 100.000 TL arası 30 TL, 100.000 TL ve üzeri 60 TL (şube ve temsilci aracılığı ile) Döviz Transfer ücreti: Min 10 max 60 olmak üzere onbinde 2.4 (Dijital kanallar üzerinden) Min 20 max 120 olmak üzere onbinde 2.4 (Şube ve temsilci aracılığıyla yapılan)	-	-
<b>Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	3,47 TL + BSMV	-	-	-	-	-
<b>Phillip Capital Menkul Değerler A.Ş.</b>	8,01 TL	-	2,67 TL	2,75 TL (internet şube)	-	-
<b>Piramit Menkul Kıymetler A.Ş.</b>	-	3,75 TL (Pay Başına)	3,75 TL (Pay Başına)	7,61 TL	-	-
<b>Qnb Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	-	-	-	-	-	MKK kurumu tarafından alınan ücretler müşterilerden tahsil edilmektedir.

<b>Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	-	-	-	26,25 TL	-	-
<b>Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	-	-	4 TL (Pay Başına)	1 TL - 25,000 TL'ye kadar 12 TL, 25,001-75,000 TL'ye kadar 25 TL, 75,001- 300,000 TL'ye kadar 45 TL, 301,000 TL ve üzeri 65 TL	-	-
<b>Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	MKK Tarifesi	-	Kurum Skalası	Kurum Skalası	-	-
<b>Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	-	-	5 TL + BSMV	0-105.800 TL arası 15 TL+BSMV, 105.801 TL-1.058.000 TL arası tutar üzerinden 0,00012 (yüz binde 12) + BSMV, 1.058.001 TL üzeri 150,00 TL + (BSMV)	-	İnternet üzerinden yapılan EFT'lerde tutar gözetilmeksizin 7 TL +BSMV masraf alınacaktır.
<b>Ünlü Menkul Değerler A.Ş.</b>	Azami 5 TL	-	Azami 3,75 TL	Onbinde 1 (Asgari 5 TL Azami 100 TL)	-	Şirketin resmi internet sitesinde <a href="https://www.unlumenkul.com/yasal-duyurular/">https://www.unlumenkul.com/yasal-duyurular/</a> adresinde yayınlanır.
<b>Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	3,47 TL + BSMV	Saklayıcı Kurum Virman tarifesi uygulanacaktır.	Saklayıcı Kurum Virman tarifesi uygulanacaktır.	Takasbank Tarifesi Yüzbinde 10 + BSMV	-	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.
<b>T. Vakıflar Bankası T.A.O.</b>	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.	-	1,25 TL + BSMV	Yürürlükteki EFT skalası uygulanacaktır.	-	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.
<b>Vakıf Katılım Bankası A.Ş.</b>	-	Saklayıcı Kurum Virman tarifesi	Saklayıcı Kurum Virman tarifesi uygulanacaktır.	-	-	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.

		uygulanacaktır.				
<b>Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.</b>	-	Saklayıcı Kurum Virman tarifesi uygulanacaktır.	Saklayıcı Kurum Virman tarifesi uygulanacaktır.	-	-	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.
<b>Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.</b>	-	Müşterilerden alınmıyor.	Müşterilerden alınmıyor. Yatırım Finansman müşterisi olmayanlardan; başka kurumlara hisse senedi virmanlarında MKK tarifesi uygulanır.	0-100.000 TL arası: 20TL+BSMV 100.000,01 TL-250.000 TL arası: 35 TL + BSMV 250.000,01- 500.000 TL arası: 50 TL 500.000,01 - 1.000.000 arası 75 TL 1.000.000,01- üzeri: 100 TL + BSMV	-	-
<b>Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	-	-	İşlem başına 1,25 TL+BSMV	-	-	-

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

Pay başına satış fiyatı payın nominal değeri olan 1 TL'den yüksek belirlenmiştir. 1,00 TL nominal değerdeki payın satış fiyatı 12,50 TL olarak belirlenmiştir.

Halka arz fiyatına ve bu fiyatın belirlenme yöntemlerine ilişkin olarak TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu, yasal süre içerisinde KAP'ta ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) ve [www.tebyatirim.com.tr](http://www.tebyatirim.com.tr) internet adreslerinde ilan edilecektir. Halka arz fiyatının ve fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde nihai sorumluluk Şirket'e ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne aittir.

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

Yeni pay alma hakları halka arz sebebiyle ve halka arz kapsamındaki talebe cevap verecek yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmıştır. Yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı yalnızca Şirket menfaat sağlayacaktır.

Pay sahiplerinin yeni pay alma hakları, halka arz kapsamında yeni pay ihracının halka arzın kısıtlı süresi içinde hızlı ve esnek bir biçimde tamamlanması ve ilgili mevzuat uyarınca, Şirket'e yeni yatırımcıların yatırım yapabilmesinin sağlanması ve daha geniş bir yatırımcı tabanına ulaşma, bu geniş yatırımcı tabanı ile Şirket'in ihtiyaç duyacağı

fonlamaya daha kolay erişme imkânlarına sahip olunması amacıyla yönetim kurulunca tamamen sınırlandırılmıştır.

Mevcut ortak dolaylı yoldan menfaat elde edebilirler. Çünkü Şirket'in elde ettiği fonu kullanması sonucunda faaliyetlerinde meydana gelebilecek kardan; ortaklar hem kar payı hem de mevcut payların da değer kazanması yoluyla sermaye kazancı sağlayabilirler. Ayrıca Halka Arz Edilecek Paylar'ın ikincil piyasadaki borsa fiyatının mevcut payların değerinin belirlenmesi açısından da bir ölçüt olması sayesinde ortak dolaylı olarak menfaat sağlayabilir

**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 ihraççı payları 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 işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde yer almaktadır.

##### **25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:**

Türkiye dışında bir halka arz gerçekleştirilmesi planlanmamıştır. Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleştirileceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

##### **25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:**

Konsorsiyum lideri ve konsorsiyum üyeleri halka arzda "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**

Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi ve TEB Yatırım arasında Halka Arza Aracılık Sözleşmesi 22.06.2022 tarihinde; Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi ve aracı kuruluş konsorsiyumu arasındaki Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi 02.12.2022 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme, tarafları tanıtıcı bilgiler, sözleşmenin konusu, halka arz edilecek paylarla ilgili bilgiler, aracılığın türü, satışın yapılacağı yatırımcılar, Şirket ve konsorsiyumun hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, vergi, resim, harç ve diğer yükümlülükler, satış, tahsis ve dağıtım ile ilişkin hükümler ile işbu İzahname'nin 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:**

Şirket, sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecek payların satışı suretiyle halka arz geliri elde edecektir. Ayrıca, Halka Arz Eden Pay Sahibi, Şirket paylarının halka arzında pay satışı yaparak ve ek satış hakkının kullanılması halinde ilave pay satarak gelir elde edecektir.



Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kuruluşların halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürosunun hukuki danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti, Pamir Danışmanlık'ın danışmanlık ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Şirket'e halka arz sürecinde danışmanlık veren Birol Akhan'ın halka arzın başarısına bağlı olarak elde edeceği herhangi bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Söz konusu maliyetler, işbu İzahname'nin 28 numaralı "Halka Arz Geliri ve Maliyetleri" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır.

Şirket ile halka arzda aracılık hizmeti veren TEB Yatırım arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. TEB Yatırım ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. TEB Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. TEB Yatırım'ın Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza aracılık ve konsorsiyum sözleşmesi, ek satış ve fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sözleşmesi ve halka arz aracılık yetki sözleşmesi dışında, herhangi bir anlaşması yoktur.

Halka arza hazırlık çalışmaları sürecinde Şirket'e danışmanlık veren Pamir Danışmanlık ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Pamir Danışmanlık'ın halka arz süresince aylık bazda ödenen danışmanlık ücreti ve halka arzın başarısına bağlı olarak elde edeceği başarı primi hariç başka bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Halka arza aracılık çalışmaları kapsamında asli yetkili kurum TEB Yatırım olup, söz konusu çalışmalar sürecinde Şirket'e danışmanlık hizmeti veren Pamir Danışmanlık ile TEB Yatırım arasında herhangi bir anlaşmazlık meydana gelmemiştir.

Halka arza hazırlık çalışmaları sürecinde Şirket'e danışmanlık veren Birol Akhan ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Birol Akhan'ın halka arzın başarısına bağlı olarak elde edeceği başarı primi hariç başka bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Halka arza aracılık çalışmaları kapsamında asli yetkili kurum TEB Yatırım olup, söz konusu çalışmalar sürecinde Şirket'e danışmanlık hizmeti veren Birol Akhan ile TEB Yatırım arasında herhangi bir anlaşmazlık meydana gelmemiştir.

Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan LBF Avukatlık ve Danışmanlık Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. LBF Avukatlık ve Danışmanlık Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. LBF Avukatlık ve Danışmanlık Bürosu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. LBF Avukatlık ve Danışmanlık Bürosu'nun Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri haricinde, herhangi bir anlaşma yoktur. LBF Avukatlık ve Danışmanlık Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket'in 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihlerinde sona eren finansal dönem tablolarının bağımsız denetimini yapan Eren Bağımsız Denetim A.Ş. arasında çıkar çatışması bulunmamaktadır. Eren Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Eren Bağımsız Denetim A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Eren Bağımsız Denetim A.Ş. ile Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. Eren Bağımsız Denetim A.Ş. Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

## **26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER**

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

Şirket payları henüz borsada işlem görmemektedir. Halka arzda ihraç edilecek payların Borsa İstanbul ilgili Pazar'da işlem görmesi için 27.10.2022 tarihinde Borsa İstanbul'a başvuru yapılmıştır. Halka arz söz konusu payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi Borsa İstanbul mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa İstanbul A.Ş. Genel Müdürlüğü'nün vereceği olumlu karara bağlıdır. Söz konusu karar alınmadıkça halka arz edilen payların borsada işlem görme imkanı olmayacaktır. Borsa İstanbul A.Ş. Genel Müdürlüğü'nün kararı sonucu payların Borsa'da işlem görme tarihi belirlenebilecektir. Halka arz sonrası ikincil piyasa işlem sırasının açılması, Borsa'nın, Şirket'in KAP sayfasında yapacağı duyuruyu takip eden iş günü gerçekleşir.

### **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:**

Planlanmaktadır.

#### **26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:**

Aracı kurum TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Ortaklığımız paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş., fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin herhangi bir taahhüt vermemektedir. TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş., fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi, fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi Şirket talimatı ile 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:**

TEB 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:**

Şirket payları, Borsa İstanbul A.Ş.’nin vereceği olumlu kararlarla BİST’te işlem görmeye başladıktan sonra, SPK’nın VII-128.1 sayılı “Pay Tebliği”nin 11 inci maddesi çerçevesinde, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi’nin halka arzdan elde edeceği brüt fon tutarının %20’sine tekabül eden fon kaynağı ile “Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler”in gerçekleştirilmesi planlanmaktadır. Şüpheye mahal vermemek adına halka arzdan elde edilecek brüt fon tutarına gerçekleşmesi halinde ek satış da dahildir.

Fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren aracı kurum TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’ne aittir. TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. fiyat istikrarı işlemlerinde öncelikli olarak Halka Arz Eden Pay Sahibi’nin halka arzdan elde edeceği brüt fon tutarından halka arza ilişkin maliyetler düşüldükten sonra kalan net fon tutarı kullanılacaktır. Söz konusu fon tutarının fiyat istikrarı işlemleri için yeterli olmaması halinde İhraççı’nın halka arzdan elde edeceği brüt fon tutarından halka arza ilişkin maliyetler düşüldükten sonra kalan net fon tutarı 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:**

Halka Arz Eden Pay Sahibi	Adresi	Grup İçinde Aldığı Görevler	Pay Sahipliği Haricinde Önemli Mahiyette İlişki
Feridun Geçgel	ASO 2. OSB Alcı Mah 2001 Cad. No:3 Sincan-Ankara	Yönetim kurulu üyesi	Yönetim kurulu üyesi

**27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri**

Feridun Geçgel'in Şirket sermayesinde sahip olduğu payların ek pay satışı gerçekleştirilmemesi halinde 27.000.000 TL nominal değerli B Grubu payların ve ek pay satışı gerçekleştirilmesi halinde toplamda azami 62.000.000 TL nominal değerli B Grubu payların halka arz edilmesi planlanmaktadır.

Ek pay satışı gerçekleştirilmemesi halinde, Halka arz sonrasında Şirket sermaye yapısının aşağıdaki şekilde olması planlanmaktadır.

Ortağın Unvanı	Halka Arzdan Önce		Halka Arzdan Sonra	
	TL	%	TL	%
Feridun Geçgel	850.000.000	100	823.000.000	82,46
Halka Açık Kısım	-	-	175.000.000	17,54
<b>Toplam</b>	<b>850.000.000</b>	<b>100,000</b>	<b>998.000.000</b>	<b>100,000</b>

Ek pay satışı gerçekleştirilmesi halinde, Halka arz sonrasında Şirket sermaye yapısının aşağıdaki şekilde olması planlanmaktadır.

Ortağın Unvanı	Halka Arzdan Önce		Halka Arzdan Sonra	
	TL	%	TL	%
Feridun Geçgel	850.000.000	100	788.000.000	78,96
Halka Açık Kısım			210.000.000	21,04
<b>Toplam</b>	<b>850.000.000</b>	<b>100,000</b>	<b>998.000.000</b>	<b>100,000</b>

### 27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

#### a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Şirket, 09.12.2022 tarihli ve 2022/25 numaralı Yönetim Kurulu kararı ile, Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca herhangi bir bedelli sermaye artırımını yapmayacağını halka arz edilen paylar dışında kalan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğine ve bu süre boyunca Şirket tarafından yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik karar almayacağını ve Borsa dışında yapılacak satışlarda satışa konu payların da bu sınırlamaya tabi olacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

**b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:**

Şirketin mevcut pay sahibi Feridun Geçgel, 01.12.2022 tarihli taahhütnamesi ile, Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca, halka arz edilen paylar dışında kalan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar alınmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılmasına dair bir karar alınmayacağını taahhüt etmiştir.

**c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:**

Şirketin mevcut pay sahibi Feridun Geçgel, 01.12.2022 tarihli taahhütnamesi ile SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8. maddesi çerçevesinde, Şirket paylarının birincil halka arzını takiben, payların Borsa İstanbul A.Ş.'de ("**Borsa**") işlem görmeye başladığı tarihten itibaren;

- (i) 1 (bir) yıl süreyle, Şirket nezdinde bulunduracağı payları halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa'da satmayacağı ve bu payların halka arz fiyatının altında Borsa'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağı, söz konusu payların kısmen veya tamamen bu kısıtlamaya uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Sermaye Piyasası Kurulu'nun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılacağı ve Borsa dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağı hususlarını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

**d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:**

Yoktur

**e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:**

Yoktur.

## **28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ**

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

Şirket, halka arzdan 1.850.000.000 TL brüt gelir elde edecektir. Halka Arz Eden Pay Sahibi ise halka arzdan 337.500.000 TL brüt gelir elde edecektir. Şirket, halka arzdan 1.777.251.238 TL net gelir elde edecektir. Halka Arz Eden Pay Sahibi ise halka arzdan 327.052.966 TL net gelir elde edecektir.

Ek satışın gerçekleşmesi durumunda Şirket, halka arzdan 1.850.000.000 TL brüt gelir elde edecektir. Halka Arz Eden Pay Sahibi ise halka arzdan 775.000.000 TL brüt gelir elde edecektir. Şirket, halka arzdan 1.777.468.359 TL net gelir elde edecektir. Halka Arz Eden Pay Sahibi ise halka arzdan 751.101.471 TL net gelir elde edecektir.

Halka arzın hem mevcut ortakların sahip olduğu paylardan bir kısmının satışı hem de sermaye artırımını suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık komisyonu, danışmanlık maliyetleri, halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti ve Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti, Halka Arz Edilen Paylar'ın birbirine olan oranı gözetilerek Halka Arz Eden Pay Sahibi ve Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket'in

sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin 83.195.795 TL olacağı tahmin edilmektedir. Pay başına düşecek maliyetin ise 0,48 TL olması beklenmektedir.

Ek satışın gerçekleşmesi durumunda, halka arza ilişkin toplam maliyetin 96.430.170 TL olacağı tahmin edilmektedir. Pay başına düşecek maliyetin ise 0,46 TL olması beklenmektedir.

VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 32'nci maddesinin 4'üncü fıkrası uyarınca payların ilk defa halka arz edilmesi; halka arzın, hem sermaye artırımını hem de ortakların sahip olduğu payların bir kısmının satışı suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık ve danışmanlık maliyetleri, Borsa işlem görme başvuru ücreti ile Halka Arz Edilecek Paylar'ın nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti, halka arz edilen payların birbirine olan oranı gözetilerek Halka Arz Eden Pay Sahibi ile Şirket tarafından karşılanacaktır. Ortaklığın sermayenin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.

Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tahmini Maliyet (TL)	Ek Satış Hariç		Ek Satış Dahil	
	Şirket	Halka Arz Eden	Şirket	Halka Arz Eden
BİST Ücreti	22.200	4.050	18.500	7.750
Kurul Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	998.000	-	998.000	-
Kurul Ücreti (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	851.000	155.250	851.000	356.500
MKK Üyelik Ücreti	171.842	-	171.842	-
Aracılık Komisyonu	48.562.500	8.859.375	48.562.500	20.343.750
Hukuki Danışmanlık	561.343	102.407	467.786	195.964
Özel Bağımsız Denetim	2.313.697	-	2.313.697	-
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler	12.000.000	-	12.000.000	-
Diğer Danışmanlık	7.268.180	1.325.952	7.148.317	2.994.565
<b>Toplam Maliyet</b>	<b>72.748.762</b>	<b>10.447.034</b>	<b>72.531.641</b>	<b>23.898.529</b>
Halka Arz Büyüklüğü	<b>1.850.000.000</b>	<b>337.500.000</b>	<b>1.850.000.000</b>	<b>775.000.000</b>
Net Halka Arz Geliri	<b>1.777.251.238</b>	<b>327.052.966</b>	<b>1.777.468.359</b>	<b>751.101.471</b>
Halka Arz (Nominal TL)	<b>148.000.000</b>	<b>27.000.000</b>	<b>148.000.000</b>	<b>62.000.000</b>
<b>Pay Başına Maliyet</b>	<b>0,49</b>	<b>0,39</b>	<b>0,49</b>	<b>0,39</b>

## 28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Halka arzın gerekçeleri; Şirketin özkaynaklarının güçlendirilmesi, işletme sermayesinin güçlendirilmesi, büyüme hedeflerinin devamlılığının sağlanması, şirketin bilinirliğinin yurt içi ve yurt dışında artırılması, rekabet gücünün artırılması, potansiyel müşteriler, yatırımcılar ve iş ortakları nezdinde mevcut güvenilirliğin ve saygınlığın artırılması, sürdürülebilir kurumsal yapının oluşturulması ve raporlama standartlarının geliştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik düzeyinin yükseltilmesi, Şirket paylarının likit hale getirilmesi neticesinde kredi verenler nezdinde gerekmesi durumunda daha düşük maliyetle borçlanma imkanına kavuşulması, payların borsada işlem görmesi ile piyasa değerinin güncel olarak tutulması, halka arz ile yatırımcı nezdinde olumlu bir algı elde ettikten sonra finansman amaçlı kullanılacak diğer sermaye piyasaları enstrümanlarının ihracı (tahvil vb.) olarak sayılabilir.

Şirket, işbu İzahnamede belirtildiği üzere, çıkarılmış sermayesini 850.000.000 TL'den sermayesinin tamamı nakit karşılığı olarak 998.000.000 TL'ye çıkarmayı, sermaye artırımını neticesinde ihraç edilecek her biri 1 TL nominal değerli olmak üzere 148.000.000 TL nominal değerli 148.000.000 adet B Grubu payı ihraç etmeyi ve mevcut ortaklardan da Feridun Geçgel'e ait 27.000.000 TL nominal değerli 27.000.000 adet B grubu Şirket paylarının ve ek pay satışı olması durumunda ise mevcut pay sahibi Feridun Geçgel tarafından satılması yoluyla azami toplam 35.000.000 TL nominal değerli 35.000.000 adet ilave B grubu Şirket payı olmak üzere toplam 210.000.000 TL nominal değerli 210.000.000 adet B Grubu payı halka arzını planlamaktadır. Bu bağlamda, yönetim kurulu kararıyla, Şirket sermayesinin mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakları halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine kısıtlanarak 998.000.000 TL'ye artırılması, bu şekilde ihraç edilen B Grubu payların da halka arz edilerek, pay bedellerinin halka arz gelirlerinden karşılanması planlanmaktadır. Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin paylarının satışından herhangi bir gelir elde etmeyecektir. Sermaye artırımını aracılığıyla Şirket'e sağlanacak net nakit girişinin ek satış hariç 1.777.251.238 TL, ek satış dahil 1.777.468.359 TL olması beklenmektedir.

Şirket Yönetim Kurulu'nun 01.12.2022 tarih ve 2022/17 sayılı kararı ile sermaye artırımını yoluyla gerçekleştirilecek halka arzdan sağlanacak net gelirin; aşağıda detayları verilen şekilde kullanılması planlanmaktadır.

### **1. Üretim Tesisi ve Yeni Ürün Yatırımları**

Net halka arz gelirinin %40-45'ine tekabül eden kısmın, üretim kapasitesinin (makine/ekipman alınması) ve verimliliğinin (robotik dizim sistemleri ve talaşlı imalat gibi) artırılması, yeni ürün hatlarının (ölçü gerilim trafo üretim hattı ve test merkezi gibi) kurulması ile mevcut üretimin sürdürülebilirliğinin sağlanmasına yönelik yatırımlar kapsamında değerlendirilmesi planlanmaktadır.

### **2. Güneş Enerjisi Santrali Yatırımları**

Şirket tarafından, Şirket'in Ankara ili Bala ilçesinde sahibi olduğu gayrimenkuller üzerinde 13,95 MWe gücünde arazi üzeri güneş enerjisi santrali yapımı için Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretimine İlişkin Yönetmelik Madde 5/1 (h) kapsamında çağrı mektubu başvurusu yapılmıştır. Şirket, ilgili mevzuat çerçevesinde gerekli izin ve onayların alınması sonrasında, 2023 yılı içerisinde net halka arz gelirinin %10-15'ine tekabül eden kısmını, söz konusu gayrimenkuller üzerinden tesis edilecek güneş enerjisi santrallerinde değerlendirilmesini planlanmaktadır.

### **3. Elektrik Araç Şarj İstasyonu Hizmeti Yatırımları**

Şirket, sahibi olduğu Şarj Ağı İşletmeci Lisansı kapsamında, elektrikli araçlara elektrik enerjisi temininin sağlandığı şarj ünitesi ve istasyonlarının kurulması, şarj ağı ve şarj ağına bağlı şarj istasyonlarının işletilmesi ile şarj hizmetinin sunulması hizmetlerini sunmayı hedeflemektedir.

Bu kapsamda Şirket, 2023 yılı ve takip eden yıllar içerisinde net halka arz gelirin %5-10'una tekabül eden kısmını, söz konusu Şarj Ağı İşletmeci Lisansı çerçevesinde yapılacak elektrikli araç şarj istasyonu hizmeti yatırımlarında değerlendirmeyi planlamaktadır.

#### 4. İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi

Şirket'in üretim ve satış hacminin artmasına bağlı olarak, öncelikle stok finansmanı, satış finansmanı ve hammadde tedariki alanlarında ve ayrıca diğer işletme sermayesi ihtiyacı bulunan alanlarda kullanılmak üzere net halka arz gelirin %20-25'ine tekabül eden kısmın, işletme sermayesi olarak kullanılması planlanmaktadır. Şirket'in iş planları ve hedefleri göz önüne alınarak, başta hammadde alımları, enerji masrafları, peşin ödeme esasıyla alınarak üretim masraflarının karşılanması, satış ve pazarlama giderleri olmak üzere, ileriye dönük fırsatların değerlendirilebilmesi için Şirket'in işletme sermayesinin güçlendirilmesi, Şirket'in içinde bulunduğu sektörde sahip olduğu payı daha da arttırmasına bağlı olarak yükümlülüklerin de daha verimli bir şekilde yerine getirilmesi ve Şirket'in rekabet gücünü artırabilmek amacıyla halka arz gelirlerinin değerlendirilmesi hedeflemektedir.

#### 5. Finansal Borçların Ödenmesi

Şirket'in kısa ve orta vadeli banka borçları başta olmak üzere ihtiyaç duyulan her türlü finansal yükümlülüklerin ödenmesi amacıyla net halka arz gelirin %20-25'ine tekabül eden kısmın ise Şirket borçlarının kapatılması amacıyla kullanılması planlanmaktadır. Şirket'in kısa ve orta vadeli banka kredi bakiyelerinin kapatılmasıyla, Şirket'in finansal borçlarının azaltılması ve toplam finansal borçların içerisindeki uzun vadeli kredilerin oranının artırılarak daha güçlü bir finansal yapı elde edilmesi amaçlanmaktadır. Halka arz gelirin Şirket hesabına geldiği tarihte, Şirket menfaatleri doğrultusunda karlılık, maliyet ve nakit akışları göz önüne alarak kredi ödemeleri yapılacaktır.

Şirket, halka arzdan elde edilen net gelirleri yukarıda izah edilen şekilde kullanmayı amaçlamakta olup, Şirket menfaatleri ve piyasa koşulları doğrultusunda kategorilere tahsis edilen gelir oranlarında en fazla %10 oranında değişiklik yapılabilecektir.

## 29. SULANMA ETKİSİ

### 29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar 30.09.2022 tarihli özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarda yer alan veriler esas alınarak yapılmıştır. Şirket paylarının halka arzı mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırım ve ortak satışı şeklinde olacaktır. Buna göre sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplama aşağıdaki tabloda sunulmaktadır. Halka arzdan pay alacaklar için -%65,2 oranında sulanma etkisi olacaktır.

Sulanma Etkisi	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası
Halka Arz Fiyatı		12,5
Halka Arz Edilecek Pay Adedi		148.000.000
Şirket için Halka Arz Maliyeti		72.748.762



Sulanma Etkisi	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası
Halka Arz Brüt Geliri		1.850.000.000
Halka Arz Net Geliri		1.777.251.238
Öz Kaynak (30.09.2022)	2.561.255.496	4.338.506.734
Çıkarılmış Sermaye	850.000.000	998.000.000
Pay Başına Defter Değeri	3,0132	4,3472
Mevcut Ortaklar için (Pozitif) Pay Başına Sulanma Etkisi (TL)		1,3340
Mevcut Ortaklar için (Pozitif) Pay Başına Sulanma Etkisi (%)		%44,3
Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (TL)		-8,1528
Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (%)		-%65,2

Not: Hesaplamalar varsayımlar ile tahmini veriler dikkate alınarak yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklı değerler ortaya çıkabilir.

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

Halka arza katılmayan mevcut ortak için sulanma etkisi 1,3340 TL ve %44,3 oranında olacaktır.

## 30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

### 30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Ortaklık, paylarının halka arzı sürecinde TEB Yatırım'dan danışmanlık ve aracılık hizmeti almaktadır. TEB Yatırım ve diğer danışmanların da yer aldığı tablo aşağıda verilmektedir.

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Halka Arza Aracılık Hizmetleri
LBF Partners Avukatlık ve Danışmanlık Bürosu	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
Eren Bağımsız Denetim A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri

Ekol Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	Gayrimenkul Değerleme Hizmetleri
Pamir Danışmanlık A.Ş.	Diğer Danışmanlık Hizmetleri
Birol Akhan	Diğer Danışmanlık Hizmetleri

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

Aşağıda belirtilen uzman ve özel bağımsız denetim raporlarını hazırlayan tarafından sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde İzahname'de yer almaktadır. Bu raporların yayınlanmasında ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

#### **Bağımsız Denetim Raporu**

Aşağıda belirtilen uzman ve bağımsız denetim raporlarını hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde İzahname'de yer almaktadır. Bu raporların yayınlanmasında ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır. Şirket'in 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2021, 30 Eylül 2022 tarihlerinde sona eren mali dönem tablolarını denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

**Ticaret Unvanı:** Eren Bağımsız Denetim A.Ş.

**Sorumlu Denetçi:** Emir Taşar

**Adresi:** Kızılırmak, Ufuk Üniversitesi Cad. No.8 Kat:11, 06510 Çankaya/Ankara, Türkiye

**Telefon:** 0312 219 16 50

İzahnameye konu finansal dönemlere ilişkin bağımsız denetçi görüşü aşağıdaki gibidir:

*“Astor Enerji A.Ş. 'nin 30 Eylül 2022 ve 30 Eylül 2021 ile 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2019 tarihleri itibarıyla finansal durum tabloları ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları, özkaynak değişim tabloları ve nakit akış tabloları ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.*

*Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar Şirket'in 30 Eylül 2022 ve 30 Eylül 2021 ile 31 Aralık 2021 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2019 tarihleri itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performanslarını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.”*

#### **Bağımsız Hukukçu Raporu**

Yatırımcıların incelemesine sunulacak Hukukçu Raporu LBF Partners Avukatlık ve Danışmanlık Bürosu tarafından hazırlanmıştır. LBF Partners'ın Hukukçu Raporunun işbu İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

**Ticaret Unvanı:** LBF Partners Avukatlık ve Danışmanlık Bürosu

**Adresi:** Büyükdere Caddesi No: 108/1 Kat: 7 34394 Esentepe-Şişli/İstanbul, Türkiye  
**Telefon:** 0212 234 32 00-01

### **Gayrimenkul Değerleme Raporu**

29.11.2021 tarih ve Öİ-2021.937, Öİ-2021.938 sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporları ve 19.09.2022 tarih ve Öİ-2022.702, Öİ-2022.703 sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporları raporlarını hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde İzahname'de yer almaktadır. Bu raporların yayınlanmasında ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

**Ticaret Unvanı:** Ekol Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.

**Adresi:** Gayrettepe, Yıldız Posta Cad, Barbaros Blv. Evren Sitesi D:No:32/1/5 Beşiktaş İstanbul

**Telefon:** 0212 211 24 44

### **Diğer açıklamalar**

Yukarıda bahsi geçen ve Şirket'e aracılık hizmetleri, yönetim ve danışmanlık hizmetleri, hukuki danışmanlık hizmetleri ve bağımsız denetim hizmetleri sunan hiçbir taraf, tarafından ihraç edilen ya da Şirket'e ait menkul kıymetleri ya da Şirket'in menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir. Aynı tarafların Şirket ile herhangi bir istihdam, yönetim, denetim ya da sermaye bağlantısı bulunmamaktadır.

Şirket'e yukarıda bahsi geçen hizmetleri sunan taraflar haricinde, İzahname'nin genelinde muhtelif sektör raporlarından, pazar araştırmalarından ve halka açık olan veya olmayan çeşitli kaynaklardan elde edilen bilgilere yer verilmiştir. Şirket olarak burada verilen bilgilerin aynen alındığı, Şirket'in bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan ederiz. Üçüncü kişilerden alınan söz konusu bilgilerin kaynakları ilgili bölümlerde verilmekte olup, bu bilgilerin doğruluğunu teyit ederiz. Öte yandan, tüm üçüncü kişilerden alınan bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmeyle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

Şirket, üçüncü kişilerden elde ettiği bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hâle getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

## **31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER**

### **31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:**

Yoktur.

## **32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI**

Aşağıda özetlenmekte olan hususlar borsada işlem görecektir payların elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla işbu izahname tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Özellikle durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması gerektiği önemle hatırlatılır. İşbu izahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan vergi mevzuatı ve vergi mevzuatının yorumlanma biçimi kapsamında verilen bilgilerin ileride değişebileceğinin

hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önünde bulundurulması gerekmektedir.

### 32.1. Genel Bakış

#### 32.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

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

GVK uyarınca, (i) Türkiye'de yerleşmiş olanlar (ii) resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları, Tam Mükellef olarak Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşmiş sayılma durumu (i) ikametgâhın Türkiye'de bulunması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturulması olarak tanımlanmıştır. Buna ek olarak, belli bir görev veya iş için Türkiye'ye gelen iş, ilim ve fen adamları, uzmanlar, memurlar, basın ve yayın muhabirleri ve durumları bunlara benzeyen diğer kimselerle tahsil veya tedavi veya istirahat veya seyahat maksadıyla Türkiye'ye gelen yabancılar ile tutukluluk, hükümlülük veya hastalık gibi elde olmayan sebeplerle Türkiye'de alıkonulmuş veya kalmış olanlar Türkiye'de yerleşik sayılmazlar ve dolayısıyla Tam Mükellef olarak değerlendirilmezler. Bununla birlikte, yurt dışında mukim kişilerin Türkiye'de tam veya dar mükellef olup olmadıklarının tespitinde Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

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

Gerçek kişilerin 2022 takvim yılında elde ettikleri ücret gelirleri dışındaki beyana tabi gelirlerin vergilendirilmesinde aşağıda yer alan artan oranlı gelir vergisi tarifesi uygulanır.

#### Gelir Aralığı Gelir Vergisi Oranı (%)

32.000 TL'ye kadar	15
70.000 TL'nin 32.000 TL'si için 4.800 TL, fazlası	20
170.000 TL'nin 70.000 TL'si için 12.400 TL (ücret gelirlerinde 250.000 TL'nin 70.000 TL'si için 12.400 TL), fazlası	27
880.000 TL'nin 170.000 TL'si için 39.400 TL (ücret gelirlerinde 880.000 TL'nin 250.000 TL'si için 61.000 TL), fazlası	35
880.000 TL'den fazlasının 880.000 TL'si için 287.900 TL (ücret gelirlerinde 880.000 TL'den fazlasının 880.000 TL'si için 281.500 TL), fazlası	40

#### 32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

KVK uyarınca sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadi kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadi işletmeler, iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir kârları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk vergi kanunlarına göre belirlenmektedir. 2021 yılına ait kurum kazançlarına da uygulanacak olan kurumlar vergisi oranı %25'tir. Borsa İstanbul pay piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz eden ortaklıkların kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli olarak uygulanacaktır.

KVK'da tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyet tanımlanmıştır. KVK uyarınca bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

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

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

## **32.2. Payların Elden Çıkarılması Karşılığında Sağlanan Kazançların Vergilendirilmesi**

### **32.2.1. Borsada İşlem Gören Payların Vergilendirme Esasları**

2006 ve 2025 yılları arasında BİST'te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nin geçici 67. maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nin geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK'nin geçici 67. maddesinin yürürlük süresinin 31.12.2025 tarihinden sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dâhil edilmemesi durumunda 31.12.2025 tarihinden sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bakınız 33.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi) (Yatırım Ortaklığı Payları Hariç), BİST'te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST'te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve

Saklama Bankası A.Ş.-MKK dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BİST'te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin ilgili banka veya aracı kuruma bildirilmesinin yanı sıra işlemin T.C. Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir. Bu bildirimler, başka bir kişi veya kurum adına naklin aynı banka veya aracı kurumun bünyesinde gerçekleştirilmesi veya kıymetin sahibi tarafından fiziken teslim alınması hâlinde de yapılır.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

- a) alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark;
- b) alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- c) menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),
- d) aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı BKK uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kuruluş varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca ihraç edilen altına dayalı devlet iç borçlanma senetleri ve SPKn uyarınca kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen altına dayalı kira sertifikalarından elde edilen kazançlar için %0; (ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden SPKn'a göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıkları ile benzer nitelikte olduğu T.C. Maliye Bakanlığınca belirlenenler için %0; ve (iii) (ii) numaralı alt kırılda belirtilen gerçek kişi ve kurumlar hariç olmak üzere, (i) numaralı alt kırılda belirtilen dışında kalan kazançlar için %10 olarak uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar 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 BSMV tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dâhil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST'te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir. Döviz, altına veya başka bir değere endeksli menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracının alış ve satış bedeli olarak işlem tarihindeki Türk lirası karşılıkları esas alınarak tevkifat matrahı tespit edilir. Menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracının yabancı bir para cinsinden ihraç edilmiş olması halinde ise tevkifat matrahının tespitinde kur farkı dikkate alınmaz.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nin ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nin geçici 67. maddesi kapsamında tevkifata tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı, 4749 sayılı Kamu Finansmanı Kanunu'na göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibariyle tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nin geçici 67/5 maddesi 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.

2006/10731 sayılı BKK, 2010/926 sayılı BKK ve 2012/3141 sayılı BKK uyarınca, halka arz tarihi itibariyle tevkifat oranı Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmek ile birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda Dar Mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nin geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata

konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nin geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca, bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için, toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

01.01.2007 tarihinden itibaren mukimlik belgesi ibraz eden dar mükellef kurumlar için yeniden vergi kimlik numarası alınmasına gerek bulunmayıp, mevcut numaralar kurumun hangi ülkenin mukimi olduğunu gösterecek şekilde kodlama yapılmak suretiyle revize edilecektir.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili Türk Konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasında önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri dikkate alınmadan %15 (hâlihazırda 2012/3141 sayılı BKK uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri ve iç mevzuat hükümleri doğrultusunda varsa yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (beneficial owner) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığının tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi ziyayı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın [www.gib.gov.tr](http://www.gib.gov.tr) web sayfasında yer almaktadır.

### **32.2.2. Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi**



Bu bölümde GVK'nin geçici 67. maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

### **32.2.2.1. Gerçek Kişiler**

#### **32.2.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler**

Pay alım satım kazançları, GVK'nin mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Pay senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nin mükerrer 81'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir. GVK'nin mükerrer 81'inci maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsünce belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzerinde olması şarttır.

GVK'nin madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif suretiyle vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nin 103'üncü maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşılıyor ise (bu tutar 2021 yılı için 53.000 TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

#### **32.2.2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler**

GVK madde 86/2 çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tâbi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyanname verilmez. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif suretiyle vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde 101/2 uyarınca, bu kazançların mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi zorunludur. Ancak Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

### **32.2.2.2. Kurumlar**

#### **32.2.2.2.1. Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Payların Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar**

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

#### **32.2.2.2.2. Tam Mükellef Kurumlar**

Öte yandan, KVK'nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak paylarının satışından doğan kazancın %75'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

Burada, söz konusu istisnanın amacı, kurumların bağlı değerlerinin ekonomik faaliyetlerde daha etkin bir şekilde kullanılmasına olanak sağlanması ve kurumların mali bünyelerinin güçlendirilmesidir. Bu bağlamda, aranan şartlar arasında bağlı değerlerin başka bir bağlı değere dönüşmüyor olması yer almaktadır.

İstisna edilen kazançtan beş yıl içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya işletmeden çekilen ya da dar mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergiler ziyaa uğramış sayılır. Aynı süre içinde işletmenin tasfiyesi (KVK'ya göre yapılan devir ve bölünmeler hariç) halinde de bu hüküm uygulanır.

### **32.2.2.2.3. Dar Mükellef Kurumlar**

Dar Mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak ve vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraşanların %75'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye'de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye'de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye'nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

### **32.2.2.3. Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu**

01.01.2006 tarihinden itibaren Kurul'un düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanunun 35'inci maddesiyle, 15.06.2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların işyerleri de bu fonların işyeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dahil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait hisse senetleri veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

### **32.3. Paylara İlişkin Kâr Paylarının ve Kâr Payı Avanslarının Vergilendirilmesi**

GVK'nin 94/6-b maddesine 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nin 4842 sayılı Kanunla değişik 94/6-b maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 2009/14592 sayılı BKK uyarınca %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

#### **32.3.1. Gerçek Kişiler**

##### **32.3.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler**

GVK'nin 86/1-c maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2022 yılı gelirleri için 70.000 TL'yi (GVK. 103. madde de yer alan gelir vergisi tarifesinin ikinci dilimi) aşan ve tam mükellef kurumlardan elde edilen kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir.

GVK'nin 94/6-b maddesine göre, kâr payları üzerinden yapılacak tevkifat, kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. GVK'nin 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; “tam mükellef gerçek kişilere, dağıtılan kâr payları üzerinden” Bakanlar Kurulu’nca belirlenen oranda (bugün geçerli oran %10’dur) tevkifat yapılacaktır.

Tam mükellef gerçek kişilerin tam mükellef kurumlardan elde ettikleri “kar paylarının yarısı”, GVK'nin 22. maddesine gelir vergisinden müstesnadır. İstisna edilen bu tutar da dahil olmak üzere brüt kâr payının tamamı üzerinden GVK'nin 94'üncü 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 kârın sermayeye ilave edilmesi kâr dağıtımı sayılmadığından, kârın sermayeye ilavesi nedeniyle gerçek kişi ortaklara verilen bedelsiz hisse senetleri üzerinden tevkifat yapılmayacağı gibi bu hisse senetleri karşılığı olan kâr payının “menkul sermaye iradı” olarak beyan edilmesi gerekmektedir.

##### **32.3.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler**

GVK'nin 94/6-b-ii maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk Konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirilmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nin 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.

### **32.3.2. Kurumlar**

#### **32.3.2.1. Tam Mükellef Kurumlar**

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesi kapsamındaki safi kurum kazancı, GVK'nin ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safi kurum kazancı üzerinden %25 oranında uygulanır. Borsa İstanbul pay piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz eden ortaklıkların kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli olarak uygulanacaktır.

Ancak, KVK'nin 5/1-a maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kâr payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kâr payları bu istisnadan yararlanamaz.

#### **32.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar**

KVK'nin 30/3 maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk Konsolosluklarının tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergileme olup, dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

## **33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ**

**33.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar**

**satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:**

Yoktur.

**33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:**

Yoktur.

**33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:**

Yoktur.

**33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabilceği ülkeler hakkında bilgi:**

Yoktur.

**33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:**

Yoktur.

**33.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:**

Yoktur.

#### **34. İNCELEMELERE AÇIK BELGELER**

Aşağıdaki belgeler Alıcı Osb Mah. 2001 Cad. A Blok No: 5/A Sincan/Ankara adresindeki İhraççı'nın merkezi ve başvuru yerleri ile İhraççı'nın internet sitesi (www.astoras.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

- 1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)
- 2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

#### **35. EKLER**

EK 1: Şirket'e ait 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2021 Hesap Dönemlerine ve 30 Eylül 2022 Ara Dönemine Ait Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetim Raporu

EK 2: Bağımsız Denetim Kuruluşu Sorumluluk Beyanı

EK 3: Bağımsız Hukukçu Raporu ve Sorumluluk Beyanı

EK 4: Gayrimenkul Değerleme Raporları ve Gayrimenkul Değerleme Kuruluşu Sorumluluk Beyanı

EK 5: Şirket Esas Sözleşmesi ve Şirket İç Yönergesi

EK 6: Fiyat Tespit Raporu ve Sorumluluk Beyanı

EK 7: Fonun Kullanım Yerlerine İlişkin Yönetim Kurulu Kararı ve Raporu

EK 8: Halka Arzdan Sonra Dolaşımdaki Pay Miktarının Artırılmamasına İlişkin Taahhütler ve Beyanlar

EK 9: Katılım Finans İlkeleri Bilgi Formu

EK 10: “BKP Sektör Raporu 2022”ye ilişkin muvafakatname