

62/SA/1286

31.12.2014

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 30.../12.../2014 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 30.000.000 TL'den 40.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 10.000.000 TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

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

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraça 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 özeti vanıltıcı, 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.



31 Aralık 2014

GERSAN
ELEKTRİK TİC. ve SAN. A.Ş.

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

İÇİNDEKİLER		
	KISALTMA VE TANIMLAR	3
	BORSA GÖRÜŞÜ	4
	DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR	4
	GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR	4
1	İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK KİŞİLER	4
2	ÖZET	5-23
3	BAĞIMSIZ DENETÇİLER	23-24
4	RİSK FAKTÖRLERİ	24-28
5	İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	28-30
6	FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	30-34
7	GRUP HAKKINDA BİLGİLER	34
8	MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	34-35
9	FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	36-39
10	İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	39-40
11	EĞİLİM BİLGİLERİ	40-44
12	KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	44
13	İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	44-51
14	ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	50
15	YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	51-54
16	PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	54
17	ANA PAY SAHİPLERİ	55
18	İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	56
19	DİĞER BİLGİLER	56-59
20	ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	59-60
21	İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	60-65
22	İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	64-68
23	HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	68-74
24	BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	75
25	MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	75
26	HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	75-76
27	SULANMA ETKİSİ	76
28	UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	76-78
29	İNCELEMAYA AÇIK BELGELER	78
30	PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	78-84
31	EKLER	84



31 Aralık 2014

[Handwritten signatures and stamps]

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

KISALTMA VE TANIMLAR

AB	Avrupa Birliği
A.Ş.	Anonim Şirket
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
GERSAN	Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş.
GEDİK	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
BSMV	Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
BİST	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
DTÖ	Dünya Ticaret Örgütü
GSYH	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
BKK	Bakanlar Kurulu Kararı
KDV	Katma Değer Vergisi
KKO	Kapasite Kullanım Oranı
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
LTD. ŞTİ.	Limited Şirket
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu Anonim Şirketi
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
ÖDA	Özel Durum Açıklaması
SMMM	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
YMM	Yeminli Mali Müşavir
SPK/Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
SGK	Sosyal Güvenlik Kurumu
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası Anonim Şirketi
TCK	Türkiye Cumhuriyeti Kanunları
TL	Türk Lirası
TOBB	Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği
TSPB	Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
TTK	Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
UMS	Uluslararası Muhasebe Standartları
USD, ABD \$,	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
Avro veya EURO	Avrupa Birliği Üye Ülkelerin Ortak Para Birimi
İAYOSB	İstanbul Anadolu Yakası Organize Sanayi Bölgesi



31 Aralık 2014


GERSAN Elektrik Tic. ve San. A.Ş.


GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

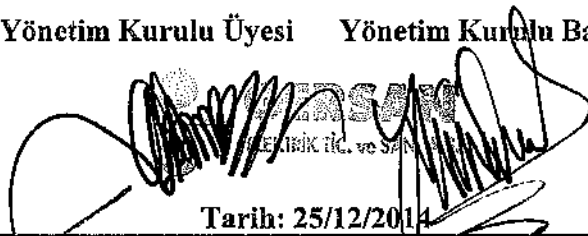
Yoktur.

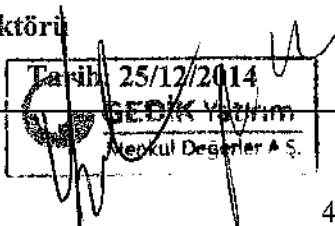
GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

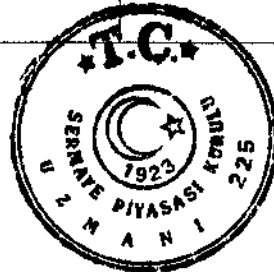
Bu izahname, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri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

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

İhraççı GERSAN ELEKTRİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ulvi ADALMIŞ Yüksel KARDEŞ Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Başkanı	İZAHNAMENİN TAMAMI
 Tarih: 25/12/2014	

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Suzan BAYKAL Murat ESEN Yeni Projeler ve İş Yönetim Kurulu Üyesi Geliştirme Direktörü	İZAHNAMENİN TAMAMI
 Tarih: 25/12/2014 GEDİK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	



31 Aralık 2014

2. ÖZET

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

2.1. İhraççıya İlişkin Bilgiler

2.1.1. İhraççının ticaret ünvanı

GERSAN ELEKTRİK TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

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

2.1.2.1 Şirket'in Faaliyetleri

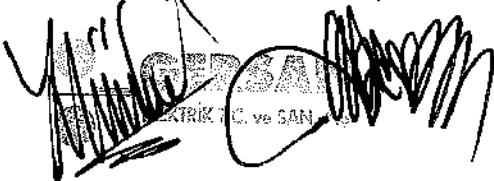
Şirket busbar kanal sistemleri, iletkenleri taşıyan, birleştiren, koruyan sistemlerin ve malzemelerin üretilmesi, enerji nakil hatları, taşıyıcı sistemler, hat, saha, bina, bölge topraklamaları, kablo taşıyıcı sistemler, kablo taşıyıcıları, çeşitli kablo birleştirme, ayırma, bağlantı ve taşınması, çeşitli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

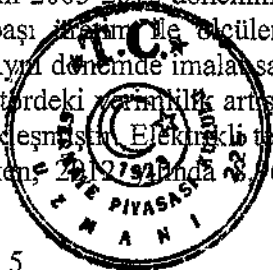
2.1.2.2 Türkiye Elektrikli Teçhizat İmalatı Sektörü

En önemli enerji kaynağı olan elektriğin insanlık için yararlı hale getirilmesine yönelik ürünlerin üretimini gerçekleştiren elektrikli teçhizat imalatı sanayi, orta-yüksek teknoloji yoğunluklu sektörler arasında yer almakta olup, bu konumu ile yüksek katma değerli ürünler üretme kapasitesine sahip bulunmaktadır. Elektrikli teçhizat imalatı sanayi, 8 bine yaklaşan girişim sayısı, 120 bin civarındaki istihdamı, 9 milyar dolarlık ihracatı, yüzde 5'i aşan Türkiye imalat sanayi katma değeri içindeki payıyla ülke ekonomisine önemli katkılar sağlamaktadır. Bütün bu özellikleriyle sektör dünya ihracatı içindeki payını da yıllar itibarıyla kademeli olarak artırmaktadır. Türkiye'nin dünya elektrikli teçhizat ihracatı içindeki payı 2005'te yüzde 0,71 iken, 2012'de yüzde 1,17'ye yükselmiştir.

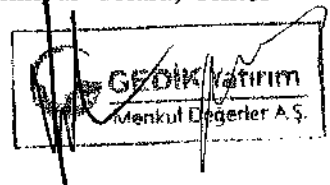
Elektrikli teçhizat imalatı sanayinde yatırım malı niteliğindeki ürünlerin satışı daha çok proje odaklı olmakta ve bu alanda rekabeti proje ve mühendislik firmalarının varlığı belirlemektedir. Türkiye'de uluslararası nitelikte yerel proje ve mühendislik firmalarının varlığı ve etkinlikleri sınırlı kalmaktadır.

Elektrikli teçhizat imalatı sanayinde 2004-2011 yılları arasında elektrikli teçhizat imalat sanayinin temel göstergelerinde girişim sayısının imalat sanayinin geneli içindeki payı yüzde 2,21'den yüzde 2,26'ya az da olsa yükselmiştir. İstihdam içindeki payı ise sınırlı artışlar ile neredeyse aynı kalmış ve 2011 yılında yüzde 4,08 olarak gerçekleşmiştir. Üretim değeri olarak payı ise 2004 yılında yüzde 5,05 iken, 2011 yılında ise yüzde 5,02 olmuştur. Yarattığı katma değer içindeki payı da 2004 yılında yüzde 5,21 iken, 2011 yılında yüzde 5,30 olarak gerçekleşmiştir. Elektrikli teçhizat imalatı sanayi yatırımlarının toplam imalat sanayi içindeki payı ise yıllar itibarıyla yüzde 3 ile 4,5 arasında gerçekleşirken, giderek 2004 yılı performansının altında kalmaktadır. Elektrikli teçhizat imalatı sanayinde üretim 2005-2012 arasında yüzde 76 ile çok önemli ölçüde artmıştır. Elektrikli teçhizat imalatı sanayinde istihdam 2005-2012 döneminde yüzde 47,8 artmıştır. Elektrik teçhizatı imalat sanayinde kişi başı üretimle ölçülen verimlilik 2005-2012 döneminde yüzde 19,1 oranında artmıştır. Aynı dönemde imalat sanayinde verimlilik veya kişi başına üretim yüzde 15,6 artmıştır. Sektördeki verimlilik artışı imalat sanayi ortalama verimlilik artışının 3,5 puan üzerinde gerçekleşmiştir. Elektrikli teçhizat imalatı sanayinde ihracat 2005 yılında 3,26 milyar dolar iken, 2012 yılında 3,76 milyar dolara; sektör





31 Aralık 2014

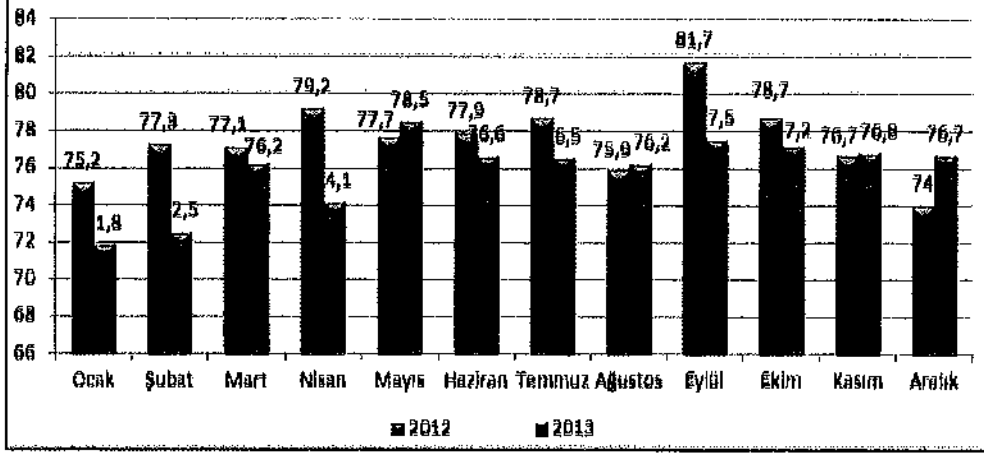


ihracatının Türkiye'nin toplam ihracatı içindeki payı ise yüzde 4,44'den yüzde 6,5'e yükselmiştir.

Kaynak: İstanbul Sanayi Odası Yayınları No: 2014/3, Ocak 2014-İstanbul

Elektrikli teçhizat imalatı kapasite kullanım oranı 2013 yılı ortalaması bir önceki yıla göre daha düşük seviyede gerçekleşmiştir.

Grafik-5: Elektrikli Teçhizat İmalatı Kapasite Kullanım Oranı (Ağırlıklı Ortalama, Yüzde)



Kaynak: TCMB

Kaynak: <http://www.tcmb.gov.tr/wps/wcm/connect/TCMB+TR/TCMB+TR/Main+Menu/Istatistikler/Reel+Sektor+Istatistikleri/Imalat+Sanayi+Kapasite+Kullanim+Orani/Veri+%28Tablolar%29> (Erişim tarihi: 19.12.2014)

TÜİK verilerine göre, sektörün elektrikli ev aletleri sanayi üretim endeksi ortalama 2013 yılında 119,9, 2014 yılı Ocak-Ağustos döneminde 119,2 olarak gerçekleşmiştir. Sektörün elektrikli teçhizat imalatı kapasite kullanım oranı ortalama 2013 yılında %75,9, 2014 yılı Ocak-Eylül döneminde %74,1 oranında kaydedilmiştir.

Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış imalat sanayi ciro endeksinde en yüksek artış elektrikli teçhizat imalatında gerçekleşmiştir.

İmalat sanayi alt kalemlerinden olan, elektrikli ev teçhizatları kapasite kullanım oranı 2014 Temmuz %74,3, Ağustos %74,1, Eylül %74,7, Ekim %74,7 ve Kasım da %72,5 olarak gerçekleşmiştir.

2.1.2.3 Şirket'in Ürettiği Ana Ürünler:

a) **Busbar Sistemleri:** Busbar, elektrik enerjisini belli düzlemlerde ileten, standart veya standart olmayan aralıklarla akım almaya müsait pencereler vasıtasıyla iletimi sisteme aktaran prefabrik yapıdaki uygulamalardır. Busbar sisteminde, elektrik kablolarına ihtiyaç duyulmadan elektrik akımı baralar vasıtasıyla iletilmektedir. Bu ürünler, alışveriş merkezleri, fabrika, otel, okul, iş merkezi, trafo merkezi AG çıkışı, aydınlatma sistemleri dağıtım ve iletim sistemleri gibi birçok farklı alanda kullanılabilir.

b) **Kablo Kanal Sistemleri:** Kabloların taşınması ve kablo yoğunluğuna göre düzgün bir şekilde bir arada durmasını sağlayan sistemler. Sinek kaldırma galvaniz, pre-galvaniz, paslanmaz çelik (304-316), Corten-Açık alüminyum ve elektro statik toz boyalı çeşitleri bulunan kablo kanalları bina içi, dışı, havayollarına, gemilerden rafinerilere kadar birçok farklı ortamda kullanılabilir.

6



- c) **Topraklama Sistemleri:** Elektrik işletme araçlarının, aktif olmayan metal kısımlarının bir iletken vasıtasıyla toprakla birleştirilerek herhangi bir hata anında ortaya çıkan tehlikeli akımların toprağa aktarılmasıdır. Gersan, topraklama sistemleri için gerekli tüm iletkenleri ve bağlantı elemanlarını üretmektedir.
- d) **Dağıtım Panelleri:** Gersan'ın ürettiği pano sistemleri şunlardır: GFP serisi 32-63A Feeder Pillar Pano Sistemi, GDB serisi 32-800A Dağıtım Pano Sistemi, GSP serisi 800-5000A Pano Sistemi.
- e) **Döşeme Altı Kablo Kanalları:** Modern binaların iç mekanlarında döşeme altına kullanılan sistemlerdir. Döşeme Altı Sistemleri, Türkiye ve Dünyanın birçok ülkesinde talep edilen standart kalite ve test belgelerine sahiptir.
- f) **Otomasyon:** Busbar otomasyon sistemi, elektrik hattı üzerinden haberleşerek elektriksel yüklerin kontrolünde kullanılır. Busbar otomasyon sistemi bilgisayara bağlı modem ve busbar yük şalterleri haberleşme modüllerinden oluşmaktadır.
- g) **Araç Şarj İstasyonları:** Geleceğin teknolojilerinden biri olan elektrikli araçlar ile ilgili şarj istasyonu için 27.02.2010 tarih, 3100089 proje numaralı "Elektrikli taşıtlar için sabit ve mobil şarj istasyonları tasarımı ve imalatı" proje adı altında Tübitak Teknoloji ve Yenilik Destek Programları Başkanlığı'na başvurmuş olup, proje kabul görmüştür. Türkiye'de ilk sabit ve mobil şarj istasyonları şirket tarafından kurulabilecek ve elektrikli otomobil üretiminin başlamasıyla birlikte bu proje işlev kazanabilecektir.
- h) **Led Aydınlatma Armatür:** Otomasyon sistemi ile birlikte fabrika, hangar aydınlatma armatürü ve sokak, otoyol aydınlatma armatürleri üretilmektedir.

Şirketin finansal tablo dönemleri itibarıyla gerçekleşen net satışları:

MAMUL GURUBU (TL)	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	30.06.2014
Kablo Taşıma Sistemleri	35.832.196	40.375.412	46.276.040	23.668.516
Topraklama	2.363.595	4.909.628	3.315.976	2.540.226
Busbar	7.092.312	8.664.480	11.947.274	8.154.415
Platform Izgara	32.414	15.792	-	-
Pano	953.449	98.833	38.212	3.247
Otomasyon	66.965	63.910	1.119.959	80.409
Araç Şarj İstasyonu	-	47.278	26.019	25.142
Diğer Satışlar (Ticari Mal vs)	57.328.665	31.130.257	41.169.033	19.474.590
BRÜT SATIŞLAR	103.669.596	85.305.589	103.892.512	53.946.545
İade ve indirim (-)	117.206	270.971	289.937	224.280
NET SATIŞLAR	103.552.390	85.034.619	103.602.575	53.722.265

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 6. bölümünde yer almaktadır.



31 Aralık 2014

[Handwritten signature]
GERSAN
Tic. ve San. Sic. No: 27090
M. M. A. N. I.

7

[Handwritten signature]
GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

2.1.3. İhracçıyı ve faaliyet gösterilen sektörü etkileyen önemli eğilimler

2014 yılının ilk 6 ayında geçen yılın ilk 6 ayına göre Şirket'in kg bazında toplam üretimde % 38,29 oranında bir artış yaşanmıştır. Ancak İhracatta yaşanan (% 14,15) oranındaki azalışa rağmen toplam satışlarda %14'lük bir artış gerçekleşmiştir.

Şirket 2014 yılsonu beklentisi ise, alınan yurtiçi ve yurtdışı siparişlerle birlikte toplam satışlarda % 15'lik bir artış beklenmektedir.

Son üç yıl ile bu yılı ilk 6 ayı geçen yılın ilk 6 ayında ton bazında gerçekleşen üretim, yurtiçi satış, ihracat ve toplam satış miktarları aşağıdaki gibidir.

Üretim

ÜRETİM (KG)	30.06.2014 Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	30.06.2013 Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2013 Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2012 Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2011 Bağımsız Denetimden Geçmiş
Kablo Taşıma Sistemleri	5.026.340	4.347.085	11.522.503	10.617.203	9.005.473
Topraklama	1.182.668	855.164	763.080	915.276	445.264
Busbar	3.449.449	1.781.592	2.289.239	1.438.291	1.335.793
Pano	19.711	57.011	152.616	65.377	333.948
Otomasyon	128.122	85.516	457.848	26.151	11.132
Araç Şarj	49.278	-	76.308	13.075	-
TOPLAM	9.855.569	7.126.369	15.261.594	13.075.373	11.131.611

Stoklar

	<u>30.06.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
İlk Madde ve Malzeme	13.556.821	11.997.867
Yarı Mamul	1.235.337	1.818.511
Mamuller	6.464.112	3.689.575
Ticari Mallar	6.676.747	4.421.865
Diğer Stoklar	146.431	189.601
Toplam	28.079.448	22.117.419

Yurtiçi Satışlar

YURTIÇİ SATIŞLAR (KG)	30.06.2014 Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	30.06.2013 Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2013 Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2012 Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2011 Bağımsız Denetimden Geçmiş
Kablo Taşıma Sistemleri	3.183.574	1.892.720	5.243.701	3.310.667	2.161.434
Topraklama	401.286	174.906	596.033	602.112	599.358
Busbar	404.122	362.414	706.701	554.552	119.056
Pano	-	1.025	1.252	21.612	2.376
Otomasyon	8.776	11.132	1.182	1.182	-
Araç Şarj	2.086	-	1.029	4.233	-
TOPLAM	3.999.844	2.431.192	6.364.498	4.494.358	2.882.224

İhracat

İHRACAT (KG)	30.06.2014 Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	30.06.2013 Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2013 Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2012 Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2011 Bağımsız Denetimden Geçmiş
Kablo Taşıma Sistemleri	2.491.734	3.558.731	7.124.417	7.386.582	6.164.801
Topraklama	221.510	275.090	501.299	714.582	148.607
Busbar	1.014.863	523.118	950.538	621.975	623.229
Pano	850	-	5.984	6.159	32.750
Otomasyon	10.815	1.504	288.193	15.958	-
Araç Şarj	1.599	-	1.676	1.002	-
TOPLAM	3.741.371	4.358.442	8.872.107	8.746.258	6.969.387
TOPLAM DEĞER (USD)	10.121.349	10.343.928	19.500.993	23.981.210	21.819.157

Toplam Satışlar

TOPLAM SATIŞLAR (KG)	30.06.2014 Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	30.06.2013 Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2013 Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2012 Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2011 Bağımsız Denetimden Geçmiş
Kablo Taşıma Sistemleri	5.675.308	5.451.451	12.368.118	10.697.249	8.326.235
Topraklama	622.796	449.996	897.332	1.316.694	747.965
Busbar	1.418.985	885.532	1.657.239	1.176.527	742.285
Pano	850	1.025	7.236	27.771	35.126
Otomasyon	19.591	1.620	303.071	17.140	-
Araç Şarj	3.685	-	3.599	5.235	-
TOPLAM	7.741.215	6.789.624	15.236.594	13.240.616	9.851.611

Maliyetler – Satış Fiyatları

Şirketin, Haziran 2014 ve Aralık 2013 ortalama birim maliyet ve ortalama birim satış fiyatlarını karşılaştırdığımızda ürünlerin birim maliyetinde % 14 civarında bir azalışla gerçekleştiğini buna karşılık ortalama birim satış fiyatındaki artışın % 8 seviyelerinde olduğu görülmektedir. İzahname tarihi itibari ile bu oranlarda önemli bir değişiklik yoktur.

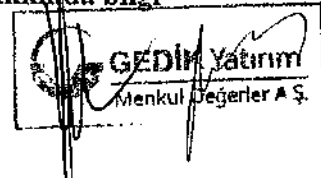
Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 1. bölümünde yer almaktadır.

2.1.4. İhracatın dahil olduğu grup ve grup içindeki konuları hakkında bilgi


ELEKTRİK TİC. ve SAT.



31 Aralık 2014


GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Şirket'in ana ortağı Kardeş ailesidir. Kardeş ailesinin Grup dışında herhangi bir ortaklıkları bulunmamaktadır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 7. bölümünde yer almaktadır.

2.1.5. İhraççının ortaklık yapısı

Ortaklığımızın 30.000.000 TL tutarındaki mevcut sermayesindeki ve toplam oy hakkı içindeki doğrudan ve dolaylı payı %5 ve daha fazla olan nihai ortakların pay oranı ve tutarı aşağıdaki gibidir. Payların tümü nama yazılı olup, paylar arasında imtiyaz bulunmamaktadır.

<u>ORTAĞIN ADI</u>	<u>NOMİNAL DEĞER (TL)</u>	<u>SERMAYEDEKİ PAYI (%)</u>
Yüksel Kardeş	14.685.877,73	48,95
Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	2.989.000,00	9,96
Kamuran Kardeş	173.250,00	0,58
Gülfem Oktay	259.875,00	0,87
İrfan Şahin	361.875,00	1,21
Ulvi Adalmiş	112.149,54	0,37
Halka Açık Kısım (*)	11.417.972,73	38,06
Sermaye	30.000.000,00	100,00

(*) Yüksel KARDEŞ'in Şirket sermayesinde sahip olduğu payların 5.110.007 TL (toplam sermayenin %17'si) tutarındaki kısmı ile VERUSATURK GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.'nin sahip olduğu (toplam sermayenin %9,42'si) payların tamamı borsada işlem görmektedir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 17. bölümünde yer almaktadır.

2.1.6. Seçilmiş finansal bilgiler ve faaliyet sonuçları

Şirket'in 31.12.2011, 31.12.2012, 31.12.2013 tarihinde biten yıllık hesap dönemine ait bağımsız denetimden geçmiş konsolide bilançosu ile 30.06.2014 tarihinde biten 6 aylık ara hesap dönemine ait sınırlı bağımsız denetimden geçmiş konsolide bilançosundan seçilmiş finansal bilgilere aşağıda yer verilmektedir.

(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş
	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	30.06.2014
DÖNEN VARLIKLAR	54.518.989	48.005.315	55.678.433	61.908.787
Nakit ve nakit benzerleri	9.744.071	6.123.634	3.576.242	2.674.854
Ticari Alacaklar	12.385.082	16.951.008	22.777.838	26.478.158
Stoklar	19.872.020	20.889.934	22.117.419	28.079.448
DURAN VARLIKLAR	48.157.744	51.702.838	55.568.141	59.692.991
Maddi Duran Varlıklar	47.013.405	48.881.585	51.931.967	55.067.605
AKTİF TOPLAMI	102.676.733	99.609.153	111.246.574	121.601.778

10

31 Aralık 2014

KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	34.463.761	31.232.177	44.619.189	56.693.018
Finansal Borçlar	16.563.798	17.779.657	28.137.214	33.000.992
Ticari Borçlar	15.166.416	11.059.762	13.221.003	18.621.949
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	31.682.410	26.177.560	28.728.683	25.008.160
Finansal Borçlar	25.809.914	19.909.278	21.332.588	17.823.419
ÖZKAYNAKLAR	36.530.562	42.099.416	37.898.702	39.900.600
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	36.165.504	41.816.043	37.905.760	40.255.659
Sermaye	24.000.000	30.000.000	30.000.000	30.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	1.865.909	1.865.909	1.865.909	1.865.909
Yeniden Değerleme Değer Artış Fonu	16.090.776	15.779.423	15.795.116	15.759.511
Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları)	(405.338)	(6.419.754)	(6.612.077)	(10.251.440)
Net Dönem Karı / (Zararı)	(6.134.508)	(192.323)	(3.656.474)	2.128.194
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	365.058	283.373	(7.058)	(55.059)
PASİF TOPLAMI	102.676.733	99.509.153	111.246.574	121.601.778


Şirket'in 31.12.2011, 31.12.2012, 31.12.2013 tarihinde biten yıllık hesap dönemine ait bağımsız denetimden geçmiş konsolide gelir tablosu ile 30.06.2014 ve 30.06.2013 tarihinde biten 6 aylık ara hesap dönemine ait sınırlı bağımsız denetimden geçmiş konsolide gelir tablosundan seçilmiş finansal bilgilere aşağıda yer verilmektedir.

Gelir Tablosu

(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş
	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	30.06.2014	30.06.2013
Satış Gelirleri	103.552.390	85.034.619	103.602.575	53.722.265	42.187.317
Satışların Maliyeti	(94.195.321)	(74.537.921)	(84.033.072)	(41.207.049)	(34.671.305)
Brüt Kar/Zarar	9.357.069	10.496.698	19.569.503	12.515.216	7.516.012
Genel Yönetim Giderleri	(4.860.883)	(4.541.595)	(7.071.871)	(3.107.160)	(2.673.603)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	(8.425.822)	(8.588.425)	(11.822.328)	(6.204.560)	(5.214.665)
Faaliyet Karı/Zararı	(624.678)	(68.169)	1.695.829	2.838.932	(298.574)
Finansman Gelirleri	5.915.314	5.279.548	6.624.133	3.536.924	2.637.550
Finansman Giderleri	(11.667.251)	(6.401.918)	(12.941.073)	(4.778.685)	(5.033.889)
Net Dönem Karı/(Zararı)	(6.376.615)	(290.077)	(3.951.062)	2.128.194	(2.284.128)

30.06.2014 tarihli konsolide finansal tabloların ilanından sonra Şirket'in borçluluk durumunda önem arz edecek bir değişiklik ile dolaylı veya şarta bağlı bir yükümlülük bulunmamaktadır.

Finansal Tablo (TL)	30.06.2014 Sınırlı Denetimden Geçmiş	31.12.2013 Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2012 Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2011 Bağımsız Denetimden Geçmiş
Kısa ve Uzun Vadeli				


ELEKTRİK TİC. ve SAN.


GEMİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yükümlülükler	81.701.178	73.347.872	57.409.737	66.146.171
Özkaynaklar	39.900.600	37.898.702	42.099.416	36.530.562
Net Finansal Borçluluk	41.800.578	35.449.170	15.310.321	29.615.609

Şirket'in seçilmiş kamuya açıklanan finansal durum tablosu ve kapsamlı gelir tablolarından seçilmiş önemli kalemlerin özetine izahnamenin 9. bölümünde yer verilmiştir.

2.1.7. Seçilmiş proforma finansal bilgiler

Yoktur.

2.1.8. Kar tahmin ve beklentileri

Yoktur.

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

Şirket'in 12/04/2013 tarihli Bağımsız Denetim Raporu'nda, AC İstanbul Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. tarafından;

Şirketin 31.12.2012 tarihli Finansal Tablolarında, "Grubun 31 Aralık 2012 tarihli finansal tablolarında yer alan senetsiz ticari alacaklarının 10.099.638 TL'lık kısmı ile senetsiz ticari borçların 2.922.316 TL'si için doğrulama alınamamıştır." nedeniyle şartlı görüş verilmiştir.

Şirketin 31.12.2013 dönemine ait Bağımsız Denetim Raporunda yeterli oranda doğrulama alındığından dolayı söz konusu husus şarta konu olmamıştır. Bu husus ilgili raporun 41. maddesinde bahsedilmiştir.

2.1.10. İşletme sermayesi beyanı

Şirketimiz net işletme sermayesini [(Dönen Varlıklar)-(Kısa Vadeli Yükümlülükler)] olarak hesaplamaktadır.

<u>Dönem (TL)</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Dönen Varlıklar	61.908.787	55.678.433	48.005.315	54.518.989
Kısa Vadeli Yükümlülükler	56.693.018	44.619.189	31.232.177	34.463.761
Net İşletme Sermayesi	5.215.769	11.059.244	16.773.138	20.055.228

Yukarıdaki tablodan da görüleceği gibi Şirket'in cari yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır. İzahname imza tarihinden itibaren 1 yıllık süre boyunca Şirket'in işletme sermayesi yeterlidir.

Sermaye artırımını sonucunda sağlanacak tahmini nakit girişi yaklaşık 6.000.000 TL'dir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 10. bölümünde yer almaktadır.



12

31 Aralık 2014



2.1.11. Yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgiler

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/ Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Yüksel KARDEŞ	Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Genel Müdür	Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Genel Müdür	3 Yıl/2 yıl 4 ay	14.685.877,73	48,95
Ulvi ADALMIŞ	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Mali İşler Müdürü	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Mali İşler Müdürü	3 Yıl/2 yıl 4 ay	112.150	0,37
Gülfem OKTAY	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/2 yıl 4 ay	259.875	0,87
İrfan ŞAHİN	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/2 yıl 4 ay	361.875	1,21
Afiye Şebnem TİNİK	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/2 yıl 4 ay	-	-

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 13.2.1 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.1.12. Bağımsız denetim ve bağımsız denetim kuruluşu hakkında bilgiler

Şirketimizin 30.06.2014 tarihli konsolide finansal tabloları sınırlı bağımsız denetime, 31.12.2013, 31.12.2012 ve 31.12.2011 tarihli konsolide finansal tabloları bağımsız denetime tabi tutulmuştur.

21.04.2014 tarihli Genel Kurul toplantısında; 2014 yılı için Bağımsız Dış Denetim Kuruluşu olarak, HLB Saygın Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş.'nin görevlendirilmesine karar verilmiştir.

Ticaret Ünvanı: HLB Saygın Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş.

Adresi: Barbaros Bulvarı 81/1 80690 Beşiktaş/İstanbul

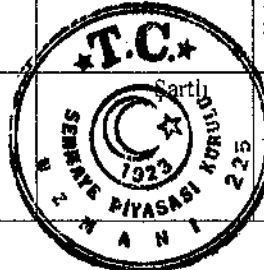
Telefon: +90 (0)212 227 50 19

Faks: +90 (0)212 261 76 99

Web adresi: www.hlbsaygin.com.tr

E-Posta: mailbox@hlbsaygin.com.tr

Dönem	Bağımsız Denetim Firması	Başdenetçi	Görüş	Adres
2011	AC İstanbul Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.	Atilla ZAIMOĞLU	Olumlu	Mecidiyeköy, Ortaklar Cad. No:26 D:3 Şişli/İSTANBUL
2012	AC İstanbul Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.	Cemal ÖZTÜRK		Mecidiyeköy, Ortaklar Cad. No:26 D:3 Şişli/İSTANBUL



[Handwritten signatures and stamps]

13

31 Aralık 2014

[Handwritten signature]
GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

2013	HLB Saygın Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş.	Hayati ECER	Olumlu	Barbaros Bulvarı No: 81/1 Beşiktaş/İSTANBUL
2014/6	HLB Saygın Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş.	Servet EYÜPGİLLER	TMS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama" Standardı'na uygun olarak hazırlanmadığı kanaatine varılmasına sebep olacak herhangi bir husus belirtilmemiştir.	Barbaros Bulvarı No: 81/1 Beşiktaş/İSTANBUL

AC Istanbul Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.'nin 31.12.2011-31.12.2012 dönemlerine, HLB Saygın Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş.'nin 31.12.2013 ve 30.06.2014 dönemlerine ilişkin bağımsız denetim görüşleri aşağıda verilmektedir:

31.12.2011 tarihli finansal tablolara ilişkin görüşü

"Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları'nın 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla gerçek konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır."

31.12.2012 tarihli finansal tablolara ilişkin görüşü

"4.Grubun 31 Aralık 2012 tarihli finansal tablolarında yer alan senesiz ticari alacaklarının 10.099.638 TL'lik kısmı ile senesiz ticari borçların 2.922.316 TL'si için doğrulama alınmamıştır."

5.Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar,4 ncü paragrafta belirtilen hususun etkileri dışında Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları'nın 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla gerçek konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır. şeklinde şartlı görüş verilmiştir.

Şirketin 31.12.2013 dönemine ait finansal tablolarının bağımsız denetiminde yeterli oranda doğrulama alındığından dolayı bu husus 31.12.2013 tarihli bağımsız denetim raporunda şarta konu olmamıştır. Bu husus ilgili raporun 41. maddesinde bahsedilmiştir.

31.12.2013 tarihli finansal tablolara ilişkin görüşü

"Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi ve bağlı ortaklıkları'nın 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla gerçek konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, TMS (Not 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır."

30.06.2014 tarihli finansal tablolara ilişkin görüşü

"Sınırlı denetimimize göre ilişikteki ara dönem özet konsolide finansal bilgilerin, tüm önemli yönleriyle TMS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama" Standardı'na uygun olarak hazırlanmadığı kanaatine varılmamasına sebep olacak herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir."

şeklinde görüş verilmiştir.

2.2. İhraç Edilecek Paylara İlişkin Bilgiler

2.2.1. İhraç edilecek paylar ile ilgili bilgiler

Ortaklığımızın 30.000.000 TL tutarındaki mevcut sermayesi; 10.000.000 TL tamamı nakit karşılanmak üzere 40.000.000 TL'ye artırılabacaktır.

Nakit karşılığı artırılan sermayenin 10.000.000 TL tutarındaki kısmını temsil eden paylar halka arz edilecektir.

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, mevcut ortaklığımızın %33,3333 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır.

Mevcut ortaklığımızın çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre bedelsiz pay alma oranı bulunmamaktadır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 22.1 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.2.2. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

2.2.3. Sermaye hakkında bilgiler

Ortaklığımızın mevcut ödenmiş sermayesi 30.000.000 TL olup, beher payının nominal değeri 1 TL'dir.

2.2.4. Paylara ilişkin haklar

Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md 19, TTK md. 507)

Oy Hakkı (SPKn md.30, TTK md.432, 434, 435, 436)

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md.24)

Satma Hakkı (SPKn md.27)

Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK md. 507)

Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18)

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md. 19)

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

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

İptal Davası Açma Hakkı (TTK md. 445-451, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18/6, 20/2)

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

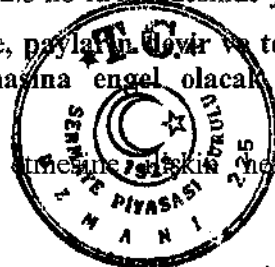
Özel Denetim İsteme Hakkı (TTKn md. 438)

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 22.5 no'lu maddesinde yer almaktadır.

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

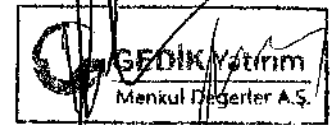
Payların devrine ve serbestçe tedavülüne ilişkin herhangi bir kısıtlama bulunmamaktadır.





15

31 Aralık 2014



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

Sermaye artırımında ihraç edilen paylar yeni pay alma haklarının kullandırılmaya başladığı 1'inci gün itibariyle MKK'da gerekli işlemlerin yapılmasını müteakip Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başlarlar.

Şirket, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine tabi olup, payları 11.05.2003 tarihinden bugüne Borsa İstanbul A.Ş.'de "GEREL" işlem koduyla Ulusal Pazar'da işlem görmektedir. Bu izahname kapsamında ihraç edilecek paylar da Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görecektir.

2.2.7. Kar dağıtım politikası hakkında bilgi

Şirketin kâr dağıtım politikası Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Esas Sözleşmesi çerçevesinde belirlenmekte olup, kâr dağıtımında, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak pay sahipleri ve Şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir politika izlenmektedir.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. Kâr dağıtımında herhangi bir imtiyaz uygulanmaz.

Şirket Sermaye Piyasası Mevzuatının öngördüğü ve diğer ilgili mevzuatın da izin verdiği ölçülerden daha az olmamak üzere, kar nakit ve/veya bedelsiz hisse şeklinde dağıtılır şeklinde temettü dağıtım yönünde bir politikayı esas almaktadır. Şirket, bu nedenle, performans ve yatırım ihtiyacı ile sektörel, ulusal ve uluslararası koşullar dikkate alınarak finansal yapının optimizasyonuna imkan verecek ve büyümenin gereği olarak yatırımların veya ekonomik koşullardaki olağanüstü gelişmelerin elverdiği ölçüde Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenmiş esaslara göre hesaplanan dağıtılabilir kar tutarı üzerinden, kar dağıtımını yapmayı bir politika olarak belirlemiştir.

İşbu kâr dağıtım politikasının Şirket'in uzun dönemli büyümesinin gerektireceği yatırım ve diğer fon ihtiyaçları ile ekonomik koşullardaki olağanüstü gelişmelerin gerektireceği özel durumlar hariç sürdürülmesi Şirketin temel amaçları arasında yer almaktadır.

Kâr payı, dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla tek seferde veya taksitler halinde ödenebilir.

Kâr payının ödenme zamanı yönetim kurulunun teklifi üzerine genel kurul tarafından kararlaştırılır.

Genel Kurul kârın dağıtım zamanı ve taksitlendirilmesine ilişkin kararları vermek üzere Yönetim Kuruluna kâr dağıtımının görüşüldüğü toplantıda yetki de verebilir.

Yönetim Kurulu ilgili mevzuat ve esas sözleşme hükümlerine göre kâr payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kâr payı avansı ödenmesinde ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde hareket edilir.

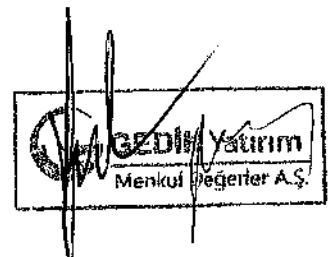
Şirketimizin yukarıda yer alan kar dağıtım politikası, ayrıca www.gersan.com.tr internet adresinde Yatırımcı İlişkileri bölümünde Şirket Bilgileri'nde ilan edilmiştir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 21. bölümünde yer almaktadır.



16

31 Aralık 2014



2.3. Risk Faktörleri

2.3.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler

Aşağıda açıklandığı üzere, Şirket, faaliyetlerinden ötürü, içinde bulunduğu sektöre özgü risklere, finansal risklerinden oluşan piyasa riskine, kredi riskine ve likidite riskine maruz kalmaktadır

2.3.1.1. Kapasite Yönetim Riski:

Şirket'in içerisinde yer aldığı elektrik malzemeleri üretimi sektöründe, yurtiçi talebin düşük olması şirketlerin mevcut üretim kapasitelerinin düşük oranda kullanılması sebebiyle birim maliyetlere isabet eden sabit giderler artmakta ve bu da faaliyet karını düşürmektedir.

2.3.1.2. İhracatta Yaşanabilecek Riskler:

Şirket'in 2014 yılının 6 aylık ihracat tutarları bir önceki dönemin 6 aylık tutarları ile karşılaştırdığımızda %7,97 oranında bir artış sağlandığı görülmektedir. Bundan dolayı yurtdışı piyasalardaki dalgalanmalar ve bu dalgalanmalara paralel olarak satışların düşmesi, dövizli borçların olmasından dolayı döviz kur riskinin artması sebep olacaktır.

Şirketin ihracat bölgelerinin önemli bir bölümünün petrol ve türevlerini üreten ülkeler olması ve bu ülke ekonomilerinin, alt yapı ve inşaat harcamalarının petrol fiyatlarındaki gidişattan etkilenmesi ve Şirket'in satış gelirlerini azaltmasına sebep olacak ve olumsuz koşullarda Şirket'in karlılığı olumsuz etkilenebilecektir.

2.3.1.3. Tedarik Riski:

Şirket'in en büyük hammadde alımını gerçekleştirdiği Ereğli Demir Çelik T.A.Ş. firmasından tedarik etmektedir. Hammadde tedarigi, Şirket'in üretim girdileri açısından tamamen bu firmada olması nedeniyle oluşabilecek yurtiçi ekonomik krizlerde olumsuz etkilenebilecek ve hammadde tedariginde olumsuzluklara yol açabilecektir.

2.3.1.4. Finansal Riskler:

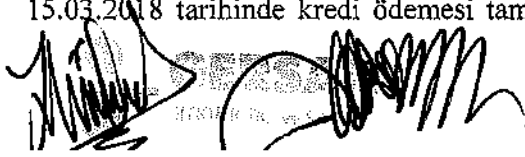
Şirketin 30.06.2014 tarihi itibarıyla 31.1 milyon TL tutarındaki net döviz pozisyon açığı ve 50,8 milyon TL tutarındaki türev olmayan finansal yükümlülüklerine (banka kredileri) bağlı olarak şirketin karlılığının düşmesi, Şirket'in mevcut net borç pozisyonunun olası faiz ve kur yükselişlerine bağlı olarak şirketin karlılığını düşmesine etki edebilecektir.

Ayrıca, yüksek borçluluk yapısı ve banka kredilerinin faaliyet dışı zarara neden olarak özkaynaklarını düşürmesi olasılığı mevcuttur.

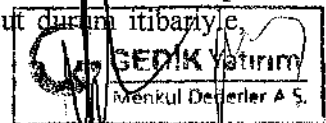
2.3.1.5. Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş. ile İmzalanan Kredi Sözleşmeleri

Şirket, 19.02.2010 tarihinde Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş. (Banka) ile imzaladığı 12.500.000 Euro tutarındaki Kredi Genel Sözleşmesi ile Kredi Özel Sözleşmesi sayesinde Çaycuma fabrika yatırımının finansmanını sağlamıştır. Banka tarafından onaylanan 12.500.000 Euro tutarındaki kredinin 9.375.000 Euro tutarındaki bölümü kullanılmıştır. Kalan 3.125.000 Euro tutarındaki bölümünü ise kullanılmamıştır.

Şirket'in Banka ile imzaladığı kredi sözleşmelerine istinaden Şirket'in kurucusu, ana ortağı ve Yönetim Kurulu Başkanı olan YAKAR DEŞ bankaya 16.500.000 Euro tutarında müşterek borçlu ve müteselsil kefil olmuştur. Kredinin vadesi 7 yıl olup, ilk 2 yıl anapara ödemesi bulunmamaktadır. Şirketin kredi sözleşmeleri sonunda yapacağı toplam kredi geri ödemesi tutarı 10.177.309,8 Euro olacaktır. Bu tutarın 9.375.000 Euro'luk kısmı anapara, 1.342.730,98 Euro'luk kısmı ise faiz ve komisyon ödemeleri olacaktır. 30.09.2014 itibarı ile kalan anapara ödemesi 4.829.545,44 Euro olup, 15.03.2018 tarihinde kredi ödemesi tamamlanacaktır. Şirket mevcut durumu itibarıyla,



31 Aralık 2014



yapılan sözleşmeler kapsamında olan sorumluluklarını yerine getirmekte ve taksitlerini zamanında ödemektedir.

Diğer taraftan, Şirket, Banka ile imzaladığı sözleşmeler ile bazı önemli risklerin altına da girmiştir. Kredi Genel Sözleşmesi'nin 7'nci maddesinin onbirinci bendinde Banka, Şirket'e ihbarda bulunmaksızın faiz ve komisyon oranı ile temerrüt faiz oranını ve marjını değiştirmek hususunda tam yetkili kılınmış ayrıca aynı sözleşmenin 27'nci maddesinin birinci bendinde Şirket'in Banka'nın izni olmaksızın yeni yatırımlara girişmeyeceği, iştirak, katılma, birleşme (devir alınma, konsolidasyon, işletmenin satılması) devralma ve benzeri diğer suretlerde gerek Şirket yapısında, gerekse ortaklık yapısında değişikliğe yol açacak kararları alamayacağı, işlemleri yapamayacağı, mali bünyesini olumsuz etkileyecek borçlandırıcı tasarruflarda bulunamayacağı, kefil olamayacağı, teminat veremeyeceği hükme bağlanmıştır.

Şirket'in Banka ile imzaladığı Kredi Özel Sözleşmesi'nin 6'ncı maddesinin birinci fıkrasına göre de kredinin kaynağına göre Banka veya Mali Kuruluş tarafından belirlenen faiz oranı değişken olup Banka, bu oranları dilediği zaman Şirket'e herhangi bir ihbarda bulunmaksızın tek taraflı olarak değiştirmeye, dilediği oranı uygulamaya yetkilidir.

Bahsi geçen Kredi Genel Sözleşmesi'nin 41'inci maddesinin birinci bendinde Banka'nın sözleşmede yer alan diğer durumların yanı sıra Banka tarafından gerekli görünen her hal ve zamanda, herhangi bir ihtar keşidesine ve ek süre verilmesine gerek olmaksızın, Banka ile Şirket arasında imzalanmış tüm sözleşmelerden kaynaklanan tüm alacağın tamamen veya kısmen muaccel kılınabileceği ifade edilmiştir. Aynı sözleşmenin 42'nci maddesinin birinci bendinde ise Banka'nın dilediği anda noter aracılığıyla veya iadeli taahhütlü mektupla veya mevzuatla geçerli kılınan herhangi bir vasıta ile bildirimde bulunmak suretiyle, cari hesapların bir kısmını veya tamamını kesebileceği yahut sözleşmeyi feshedebileceği hükme bağlanmıştır.

Diğer taraftan Kredi Genel Sözleşmesi'nin 48'inci maddesinin birinci fıkrasına göre Banka; kendisine rehin edilmiş bulunan "menkulleri, değerleri ve diğer her türlü teminatları" istediği zaman ve yerde ve dilediği fiyatla, icra dairelerine veya diğer herhangi resmi bir makama başvurmak zorunluluğu olmaksızın, açık artırmaya ve diğer kanun yollarına gerek kalmaksızın, özel olarak satmaya ve bedellerini Şirket'in dilediği borcuna mahsup etmeye yetkili kılınmıştır.

2.3.1.4.1. Kredi Riski

Şirket'in 2014 yılı 6 aylık döneminde 50,8 milyon TL tutarıdaki türev olmayan finansal yükümlülükleri (banka kredileri) bulunmaktadır. Ayrıca, Şirketin Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş. ile imzaladığı kredi sözleşmeleri nedeniyle taşıdığı borçların muaccel hale gelme veya kredilerin geri çağırılması ve kredi sözleşmelerine bağlı olarak bankaların teminatları kullanma ihtimali riskleri mevcuttur.

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

2.3.1.4.2. Likidite Riski

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

¹ Sözleşmeye göre Mali Kuruluşlar, Bankaya kaynak sağlayan sair yurtiçi ve yurtdışı kurum ve kuruluşları temsil etmektedir.



18

31 Aralık 2014

Şirket'in sahip olduğu fabrika ile devam etmekte olan sabit kıymet yatırımlarının paraya çevrilmesi nispeten zordur. Ayrıca, Şirket'in Tuzla'da sahip olduğu arsa istenilen fiyatların verilmemesi ve dövizdeki yukarı hareketten dolayı kolaylıkla satılamamaktadır. Gayrimenkullerin zaman zaman teminat olarak gösterilmesi de elden çıkartılması sürecini zorlaştırmaktadır. Ayrıca gayrimenkul sektörünün genel ekonomik dalgalanmalardan etkilenmesi sebebiyle gerektiğinde arzu edilen fiyatlarla satış gerçekleşmeyebilir. Dolayısıyla, Şirket'in herhangi olağanüstü bir nedenle kısa süre içerisinde gayrimenkullerini tasfiye etmesi gerektiği takdirde, bu gayrimenkuller avantajlı koşullarda satılamayabilir. Bu da Şirket'in likidite riskini artırmaktadır.

2.3.1.4.3. Piyasa Riski

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

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

2.3.1.4.4. Döviz Kuru Riski

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

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

Şirket'in 2013 yılı sonunda 26.245.009 TL tutarında net yabancı para yükümlülüğü bulunmakta olup, bu tutar 2014 yılının ilk 6 ayında 31.099.362 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Dövizde %10 oranında bir artış olması halinde finansal tablolarda 3.109.936 TL zarar olması beklenmektedir. Şirkette yabancı para cinsinden mal alımları ve bunlara ilişkin olası cezai ödemeler TL cinsinden izlenmektedir. Bu kapsamda, Graziadio C.S.P.A firmasına ödeme ihtimali bulunan tazminat için ayrılan 639.652,9 Euro tutarındaki karşılık, Şirket'in finansal tablolarında kur etkisi gösterilerek oluşan kur farkları ilgili dönemin finansal tablolarına yansıtılmaktadır. Bu nedenle kur farkına maruz kalmaktadır. Bu davanın Türkiye'de işleme konulabilmesi için ayrıca Türk mahkemelerinde açılması gerekmektedir.

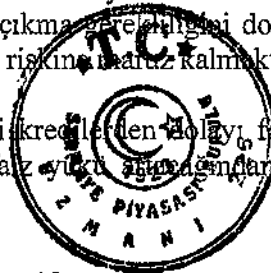
2.3.1.4.5. Faiz Oranı Riski

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

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

19

31 Aralık 2014



Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 4. bölümünde yer almaktadır.

2.3.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler

2.3.2.1. Sektörün Zayıf Yönleri

Yetersiz test, ölçme ve sertifikasyon altyapısı, uluslararası ölçekte yeterli ve güçlü mühendislik, müşavirlik ve proje şirketlerinin olmaması ile sınırlı markalaşma sektörün zayıf yönleridir.

2.3.2.2. Hammade Tedariğindeki Riskler

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

2.3.2.3. İhracatta Yaşanabilecek Riskler

Şirket üretiminin %40 ila %45'ini ihraç ettiğinden dolayı ihraç ettiği ülkelerin ekonomik dalgalamalarından etkilenmektedir. Rusya'da yaşanan ekonomik kriz ve Rublenin değer kaybetmesi bu ülkeye yapılan ihracatı etkileyebilecektir. Bu tür riskler Şirket'in karlılığını olumsuz etkileyebilecektir.

2.3.2.4. Sektördeki Rekabet Artışı Riski

Sektördeki rekabet koşullarının Şirketi olumsuz etkileme ihtimali bulunmaktadır. Yurtiçi ve yurtdışı projelerde Türk mallarını öne çıkaracak yeterli yerli proje ve mühendislik firması olmaması ve bazı alt sektörlerde haksız rekabet yaratan ve dış pazarlarda imaj bozan kayıt dışı üretim, müşteri ve tüketicilerin düşük bilgi ve bilinç seviyesi ile bazı alt sektörlerde fiyat odaklı iç piyasa rekabeti sektörün tehditlerinin arz artışını artırarak satış fiyatları üzerinde baskı oluşturma riski mevcut olup, bu riskte satışlar ve karlılığın düşmesine sebep olabilecektir.


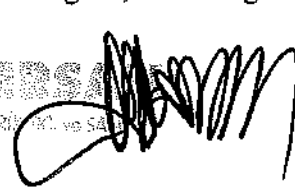
2.3.2.5. Diğer Riskler

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

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 4. bölümünde yer almaktadır.

2.3.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler

İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler: Sermaye piyasası mevzuatı dahilinde kâr payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilmediği takdirde şirket zarar ettiği dönemlerde kar payı geliri elde etmeme riski vardır. Ayrıca kar dağıtımına bile şirket'in geçmiş yıllar zararı bulunduğu bu zararlar mahsup edilinceye kadar şirket kar dağıtımını yapamayacaktır. Şirket'in kar payı dağıtabilmesi için öncelikle geçmiş yıllar zararı tutarlarını kapatması gerekmektedir. Ayrıca dağıtılabılır kar olsa bile sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kar dağıtımını zorunlu değilse, ortaklar genel kurulun kar dağıtımını dağıtmama konusunda karar

verir. Bu durumda genel kurul kar dağıtmama kararı verirse ortakların kar payı alamama riski vardır.

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

Geçmiş Yıllar Zararlarına İlişkin Riskler: Şirket'in 30.06.2014 tarihi itibarıyla 10.251.440 TL tutarında geçmiş yıllar zararı bulunmaktadır. Şirket kar payı dağıtımını yapabilmesi için öncelikle bu zararlarının kapatılmasını sağlayacak kar elde etmesi gerekmektedir. Dolayısıyla bu tutara ulaşmaya kadar elde edilen kar nedeniyle kar payı dağıtımını yapılmayacaktır.

2.3.4. Diğer riskler hakkındaki temel bilgiler

Yoktur.

2.4. Halka Arza İlişkin Bilgiler

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

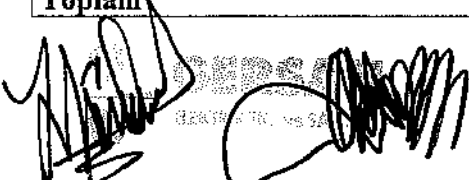
Tahmini ihraç maliyetleri düşüldükten sonra, sermaye artırımını sonucunda sağlanacak tahmini nakit girişi yaklaşık 9.900.000 TL'dir. Tahmini 100.000 TL toplam maliyet içinde halka arz edilecek 1 TL'lik nominal değerli pay başına düşen maliyet tahmini 0,01 TL'dir. Tahmini ihraç maliyetleri aşağıdaki gibidir (TL):

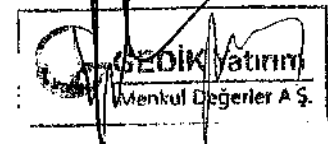
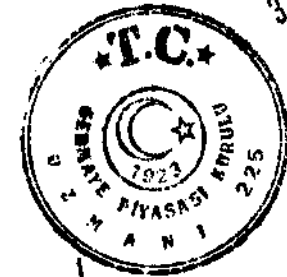
Kurul Ücreti	20.000
BİAŞ Kota Alma Ücreti	10.000
Aracı Kurum'a Ödenecek Tutar (BSMV Hariç)	40.000
MKK Ücreti	5.000
Tescil İlan Giderleri	20.000
Diğer Masraflar	5.000
TOPLAM	100.000

2.4.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri

Sermaye artırımından sağlanacak fonların kullanım yeri ile ilgili 01.12.2014 tarih ve 2014/02 sayılı raporumuz ile söz konusu raporun kabulüne ilişkin 01.12.2014 tarihli ve 23/2014 sayılı Yönetim Kurulu Kararı, 01.12.2014 tarihinde yapılan özel durum açıklaması ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda duyurulmuştur.

Halka Arz Gelirinin Kullanım Yerleri	Tutar (TL)
Vadesi Gelen Kredilerin Kapatılması	1.000.000
Dövizli Kredilerin Azaltılması	4.000.000
Ham madde Alımı	1.000.000
İşletme Sermayesi	1.400.000
Zonguldak / Çaycuma'ya Ek Tesis Yatırımı	2.500.000
Toplam	9.900.000





31 Aralık 2014

Yukarıdaki tablodan görüleceği üzere, sermaye artırımında sağlanacak fonun kısa vadeli banka kredilerinin kapatılması, hammadde alımları ve Şirketin sağlıklı bir finansal yapıya kavuşturulması, yeni ek yatırımlar için gerekli olabilecek işletme sermayesi ihtiyacının karşılanmasında kullanılması planlanmaktadır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 26.2 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.4.3. Halka arza ilişkin temel bilgiler

Yapılacak sermaye artırımını ile 6.000.000 TL nominal tutarlı pay ihraç edilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar tasarruf sahiplerine arz edilecektir. Bu tutar ayrıca Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenen şekilde kamuya açıklanacaktır.

Şirket yönetim kurulunun 05.12.2014 tarih ve 24/2014 sayılı toplantısında aşağıda yer alan kararlar alınmıştır.

Şirketin 50.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 30.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi tamamı nakit karşılanmak suretiyle ve hissedarların ortaklık payları nispetinde 10.000.000 TL nakit artırılarak 40.000.000 TL'sine çıkarılacaktır.

Ortakların yeni pay alma haklarında herhangi bir kısıtlama yapılmamasına, yeni pay alma haklarının nominal değer üzerinden kullanılmasına ve yeni pay alma hakkının kullanılmasında 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatının 1 TL olarak belirlenmiştir.

Yeni pay alma haklarının kullanım süresinin öncelikle mevcut ortaklar için 15 gün olarak tespit edilmiştir.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların 2 işgünü süreyle Borsa İstanbul A.Ş. (BİAŞ)'de nominal bedelin altında olmamak kaydıyla "BİAŞ" Birincil Piyasada oluşacak fiyattan halka arz edilecektir.

İzahname ve tasarruf sahiplerine satış duyurusu Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (www.kap.gov.tr), şirketin (www.gersan.com.tr) ve aracı kurumun (www.gedik.com) adlı internet adreslerinde ilan edilecektir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 23.1 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.4.4. Menfaatler hakkında bilgi

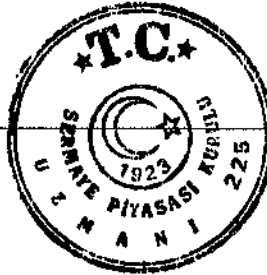
Yoktur.

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

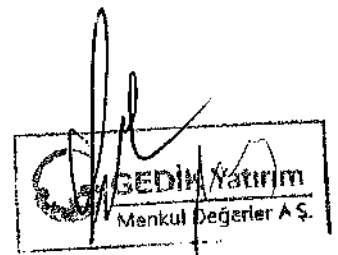
Yoktur.

2.5. Sulanma etkisi

Sulanma Etkisi (TL)	30.06.2014
Özkaynaklar	39.900.600
Ödenmiş Sermaye	30.000.000
Pay başına defter değeri	1,330
Nakit sermaye artışı	10.000.000
Halka arz masrafları	100.000
Halka arz sonrası özkaynak	49.800.600



31 Aralık 2014



Sermaye	40.000.000
Halka arz sonrası pay başına defter değeri	1,245
Mevcut ortaklar için (negatif) sulanma etkisi	(0,085)
Mevcut ortaklar için (negatif) sulanma etkisi (%)	(0,064)

Mevcut hissedarların yeni pay alma haklarını kullanmamaları ve kullanılmayan payların tamamını BİAŞ birincil piyasada satılması durumunda dolaşımdaki pay miktarı satışı yapılan paylar miktarınca artacaktır. Mevcut ortakların yeni pay alma haklarında herhangi bir kısıtlama yoktur. Bu nedenle bu durum hesap edilememektedir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 27. bölümünde yer almaktadır.

2.6. Halka arzdan talepte bulunan yatırımcıların katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır. MKK tarafından aracı kuruluşa tahakkuk ettirilen ve pay tutarı üzerinden hesaplanan "onbinde ikibuçuk" oranındaki hizmet bedeli aracı kurumun uygulamalarına bağlı olarak yatırımcıdan tahsil edilebilir.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Dönem	Bağımsız Denetim Firması	Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Adres
2011	AC İstanbul Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.	Atilla ZAIMOĞLU	Mecidiyeköy, Ortaklar Cad. No:26 D:3 Şişli/İSTANBUL
2012	AC İstanbul Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.	Cemal ÖZTÜRK	Mecidiyeköy, Ortaklar Cad. No:26 D:3 Şişli/İSTANBUL
2013	HLB Saygın Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş.	Hayati ECER	Barbaros Bulvarı No: 81/1 Beşiktaş/İSTANBUL
2014/6	HLB Saygın Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş.	Servet EYÜPGİLLER	Barbaros Bulvarı No: 81/1 Beşiktaş/İSTANBUL

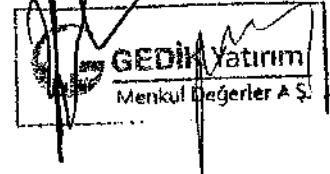
3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

Sorumlu ortak başdenetçiler, denetim firmasının görev dağılımına bağlı olarak değişmiştir.



23

31 Mart 2014



Dönem	Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Adres
2011	Atilla ZAIMOĞLU	Mecidiyeköy, Ortaklar Cad. No:26 D:3 Şişli/İSTANBUL
2012	Cemal ÖZTÜRK	Mecidiyeköy, Ortaklar Cad. No:26 D:3 Şişli/İSTANBUL
2013	Hayati ECER	Barbaros Bulvarı No: 81/1 Beşiktaş/İSTANBUL
2014/6	Servet EYÜPGİLLER	Barbaros Bulvarı No: 81/1 Beşiktaş/İSTANBUL

4. RİSK FAKTÖRLERİ

4.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Aşağıda açıklandığı üzere, Şirket, faaliyetlerinden ötürü, içinde bulunduğu sektöre özgü risklere, finansal risklerinden oluşan piyasa riskine, kredi riskine ve likidite riskine maruz kalmaktadır

4.1.1. Kapasite Yönetim Riski:

Şirket'in içerisinde yer aldığı elektrik malzemeleri üretimi sektöründe, yurtiçi talebin düşük olması şirketlerin mevcut üretim kapasitelerinin düşük oranda kullanılması sebebiyle birim maliyetlere isabet eden sabit giderler artmakta ve bu da faaliyet karını düşürmektedir.

4.1.2. İhracatta Yaşanabilecek Riskler:

Şirket'in 2014 yılının ilk 6 aylık ihracat tutarları bir önceki dönemin ilk 6 aylık tutarları ile karşılaştığımızda %7,97 oranında bir artış sağlandığı görülmektedir. Bundan dolayı yurtdışı piyasalardaki dalgalanmalar ve bu dalgalanmalara paralel olarak satışların düşmesi, dövizli borçların olmasından dolayı döviz kur riskinin artmasına sebep olacaktır.

Şirketin ihracat bölgelerinin önemli bir bölümünün petrol ve türevlerini üreten ülkeler olması ve bu ülke ekonomilerinin, alt yapı ve inşaat harcamalarının petrol fiyatlarındaki gidişattan etkilenmesi ve Şirket'in satış gelirlerini azaltmasına sebep olacak ve olumsuz koşullarda Şirket'in karlılığı olumsuz etkilenebilecektir.

4.1.3. Tedarik Riski:

Şirket en büyük hammadde alımını Ereğli Demir Çelik T.A.Ş. firmasından tedarik etmektedir. Hammadde tedariği, Şirket'in üretim girdilerinin tamamen bu firmada olması nedeniyle oluşabilecek yurtiçi ekonomik krizlerden olumsuz etkilenebilecektir.

4.1.4. Finansal Riskler :


Şirketin 30.06.2014 tarihi itibarıyla 31.1 milyar TL tutarındaki net döviz pozisyon açığı ve 50,8 milyon TL tutarındaki türev olarak oluşan finansal yükümlülüklerine (banka kredileri) bağlı olarak şirketin karlılığını düşmesi, Şirket'in mevcut net borç pozisyonunun olası faiz ve kur yükselişlerine bağlı olarak şirketin karlılığının düşmesine etki edebilecektir.



24

31 Aralık 2014

 **GEDİK Yatırım**
Menkul Değerler A.Ş.

Ayrıca, yüksek borçluluk yapısı ve banka kredilerinin faaliyet dışı zarara neden olarak özkaynaklarını düşürmesi olasılığı mevcuttur.

4.1.5. Şirket'in Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş. ile İmzalanan Kredi Sözleşmeleri

Şirket, 19.02.2010 tarihinde Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş. (Banka) ile imzaladığı 12.500.000 Euro tutarındaki Kredi Genel Sözleşmesi ile Kredi Özel Sözleşmesi sayesinde Çaycuma fabrika yatırımının finansmanını sağlamıştır. Banka tarafından onaylanan 12.500.000 Euro tutarındaki kredinin 9.375.000 Euro tutarındaki bölümü kullanılmıştır. Kalan 3.125.000 Euro tutarındaki bölümünü ise kullanılmamıştır.

Şirket'in Banka ile imzaladığı kredi sözleşmelerine istinaden Şirket'in kurucusu, ana ortağı ve Yönetim Kurulu Başkanı olan Yüksel KARDEŞ bankaya 16.500.000 Euro tutarında müşterek borçlu ve müteselsil kefil olmuştur. Kredinin vadesi 7 yıl olup, ilk 2 yıl anapara ödemesi bulunmamaktadır. Şirketin kredi sözleşmeleri sonunda yapacağı toplam kredi geri ödemesi tutarı 10.717.730,98 Euro olacaktır. Bu tutarın 9.375.000 Euro'luk kısmı anapara, 1.342.730,98 Euro'luk kısmı ise faiz ve komisyon ödemeleri olacaktır. 30.09.2014 itibari ile kalan anapara ödemesi 4.829.545,44 Euro olup, 15.03.2018 tarihinde kredi ödemesi tamamlanacaktır. Şirket mevcut durum itibarıyla, yapılan sözleşmeler kapsamında olan sorumluluklarını yerine getirmekte ve taksitlerini zamanında ödemektedir.

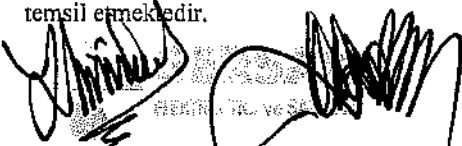
Diğer taraftan, Şirket, Banka ile imzaladığı sözleşmeler ile bazı önemli risklerin altına da girmiştir. Kredi Genel Sözleşmesi'nin 7'nci maddesinin onbirinci bendinde Banka, Şirket'e ihbarda bulunmaksızın faiz ve komisyon oranı ile temerrüt faiz oranını ve marjını değiştirmek hususunda tam yetkili kılınmış ayrıca aynı sözleşmenin 27'nci maddesinin birinci bendinde Şirket'in Banka'nın izni olmaksızın yeni yatırımlara girişmeyeceği, iştirak, katılma, birleşme (devir alınma, konsolidasyon, işletmenin satılması) devralma ve benzeri diğer suretlerde gerek Şirket yapısında, gerekse ortaklık yapısında değişikliğe yol açacak kararları alamayacağı, işlemleri yapamayacağı, mali bünyesini olumsuz etkileyecek borçlandırıcı tasarruflarda bulunamayacağı, kefil olamayacağı, teminat veremeyeceği hükme bağlanmıştır.

Şirket'in Banka ile imzaladığı Kredi Özel Sözleşmesi'nin 6'nci maddesinin birinci fıkrasına göre de kredinin kaynağına göre Banka veya Mali Kuruluş² tarafından belirlenen faiz oranı değişken olup Banka, bu oranları dilediği zaman Şirket'e herhangi bir ihbarda bulunmaksızın tek taraflı olarak değiştirmeye, dilediği oranı uygulamaya yetkilidir.

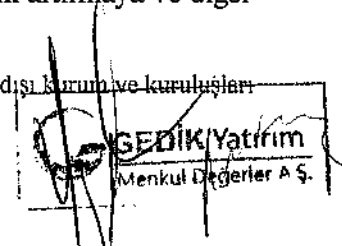
Bahsi geçen Kredi Genel Sözleşmesi'nin 41'inci maddesinin birinci bendinde Banka'nın sözleşmede yer alan diğer durumların yanı sıra Banka tarafından gerekli görülen her hal ve zamanda, herhangi bir ihtar keşidesine ve ek süre verilmesine gerek olmaksızın, Banka ile Şirket arasında imzalanmış tüm sözleşmelerden kaynaklanan tüm alacağın tamamen veya kısmen muaccel kılınabileceği ifade edilmiştir. Aynı sözleşmenin 42'nci maddesinin birinci bendinde ise Banka'nın dilediği anda noter aracılığıyla veya iadeli taahhütlü mektupla veya mevzuatla geçerli kılınan herhangi bir vasıta ile bildirimde bulunmak suretiyle, cari hesapların bir kısmını veya tamamını kesebileceği yahut sözleşmeyi feshedebileceği hükme bağlanmıştır.

Diğer taraftan Kredi Genel Sözleşmesi'nin 18'inci maddesinin birinci fıkrasına göre Banka; kendisine rehin edilmiş bulunan "menkulleri, değerleri ve diğer her türlü teminatları" istediği zaman ve yerde ve dilediği şekilde icra dairelerine veya diğer herhangi resmi bir makama başvurmak zorunluluğu olmaksızın, açık artırmaya ve diğer

² Sözleşmeye göre Mali Kuruluşlar, Bankaya kaynak sağlayan her yurtiçi ve yurtdışı kurum ve kuruluşları temsil etmektedir.



31 Aralık 2014



kanun yollarına gerek kalmaksızın, özel olarak satmaya ve bedellerini Şirket'in dilediği borcuna mahsup etmeye yetkili kılınmıştır.

4.1.4.1. Kredi Riski

Şirket'in 2014 yılı ilk 6 aylık döneminde 50,8 milyon TL tutarındaki türev olmayan finansal yükümlülükleri (banka kredileri) bulunmaktadır. Ayrıca, Şirketin Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş. ile imzaladığı kredi sözleşmeleri nedeniyle taşıdığı borçların muaccel hale gelme veya kredilerin geri çağırılması ve Kredi sözleşmelerine bağlı olarak bankaların teminatları kullanma ihtimali riskleri mevcuttur.

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

4.1.4.2. Likidite Riski

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

Şirket'in sahip olduğu fabrika ile devam etmekte olan sabit kıymet yatırımlarının paraya çevrilmesi nispeten zordur. Ayrıca, Şirket'in sahip olduğu arsa istenilen fiyatların verilmemesi ve dövizdeki yukarı hareketten dolayı kolaylıkla satılamamaktadır. Gayrimenkullerin zaman zaman teminat olarak gösterilmesi de elden çıkartılması sürecini zorlaştırmaktadır. Ayrıca gayrimenkul sektörünün genel ekonomik dalgalanmalardan etkilenmesi sebebiyle gerektiğinde arzu edilen fiyatlarla satış gerçekleşmeyebilir. Dolayısıyla, Şirket'in herhangi bir olağanüstü nedenle kısa süre içerisinde gayrimenkullerini tasfiye etmesi gerektiği takdirde, bu gayrimenkuller avantajlı koşullarda satılamayabilir. Bu da Şirket'in likidite riskini artırmaktadır.

4.1.4.3. Piyasa Riski

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

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

4.1.4.4. Döviz Kuru Riski

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



31 Aralık 2014

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

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

Şirket'in 2013 yılı sonunda 26.245.009 TL tutarında net yabancı para yükümlülüğü bulunmakta olup, bu tutar 2014 yılının ilk 6 ayında 31.099.362 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Dövizde %10 oranında bir artış olması halinde finansal tablolarda 3.109.936 TL oluşması beklenmektedir. Şirkette yabancı para cinsinden mal alımları ve bunlara ilişkin olası cezai ödemeler TL cinsinden izlenmektedir. Bu kapsamda, Graziadio C.S.P.A firmasına ödenme ihtimali bulunan tazminat için ayrılan 639.652,9 Euro tutarındaki karşılık, Şirket'in finansal tablolarında kur etkisi gösterilerek oluşan kur farkları ilgili dönemin finansal tablolarına yansıtılmaktadır. Bu nedenle kur farkına maruz kalmaktadır. Bu davanın Türkiye'de işleme konulabilmesi için ayrıca Türk mahkemelerinde açılması gerekmektedir.

4.1.4.5. Faiz Oranı Riski

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

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

4.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

4.2.1. Sektörün Zayıf Yönleri

Yetersiz test, ölçme ve sertifikasyon altyapısı, uluslararası ölçekte yeterli ve güçlü mühendislik, müşavirlik ve proje şirketlerinin olmaması ile sınırlı markalaşma sektörün zayıf yönleridir.

4.2.2. Hammadde Tedariğindeki Riskler

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

4.2.3. İhracatta Yaşanabilecek Riskler

Şirket üretiminin %40 ila %45'ini ihraç ettiği için dolayı ihraç ettiği ülkelerin ekonomik dalgalanmalarından etkilenmektedir. Rusya'da yaşanan ekonomik kriz ve Rublenin değer kaybetmesi bu ülkeye yapılan ihracatı etkileyebilecektir. Bu tür riskler Şirket'in karlılığını olumsuz etkileyebilecektir.



31 Aralık 2014



4.2.4. Sektördeki Rekabet Artışı Riski

Sektördeki rekabet koşullarının Şirketi olumsuz etkileme ihtimali bulunmaktadır. Yurtiçi ve yurtdışı projelerde Türk mallarını öne çıkaracak yeterli yerli proje ve mühendislik firması olmaması ve bazı alt sektörlerde haksız rekabet yaratan ve dış pazarlarda imaj bozan kayıt dışı üretim, müşteri ve tüketicilerin düşük bilgi ve bilinç seviyesi ile bazı alt sektörlerde fiyat odaklı iç piyasa rekabeti sektörün tehditlerinin arz artışını artırarak satış fiyatları üzerinde baskı oluşturma riski mevcut olup, bu riskte satışlar ve karlılığın düşmesine sebep olabilecektir.

4.2.5. Diğer Riskler

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

4.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

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

İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler: Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almamalıdır. Bunlara ek olarak pay sahipleri, Şirket'in kar ve zararına ortak olmaktadır.

Geçmiş Yıllar Zararlarına İlişkin Riskler: Şirket'in 30.06.2014 tarihi itibarıyla 10.251.440 TL tutarında geçmiş yıllar zararı bulunmaktadır. Şirket kar payı dağıtımını yapabilmesi için öncelikle bu zararlarının kapatılmasını sağlayacak kar elde etmesi gerekmektedir. Dolayısıyla bu tutara ulaşmaya kadar elde edilen kar nedeniyle kar payı dağıtımını yapılmayacaktır.

4.4. Diğer riskler:

- Yapılan yatırımların geri dönüşlerinin fizibilite etüdlerinden sapma olasılığının satış gelirlerini düşürmesi,
- Yurtdışı yatırımlardan beklenen gelirlerin sağlanamamasının satış gelirlerini düşürmesi,
- Kredi sözleşmelerine bağlı olarak bankaların teminatları kullanma ihtimalinin bulunması,
- Şirket'in mevcut net borç pozisyonunun yüksek faiz ve kur yükselişlerine bağlı olarak şirketin karlılığını düşürmesi,



31 Aralık 2014



e) Yüksek borçluluk yapısı ve banka kredilerinin faaliyet dışı zarara neden olarak özkaynaklarını düşürmesi olasılığı.

5. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

5.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

5.1.1. İhraççının ticaret unvanı:

GERSAN ELEKTRİK TİCARET ve SANAYİ A.Ş.

5.1.2. 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) Tabii olduğu ülke mevzuatı ile bu mevzuat uyarınca ihraççının kurulduğu işletme türü: Yoktur.

5.2. Yatırımlar:

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

Şirketin Çaycuma-Zonguldak Bölgesinde kapasite arttırımı için yeni bir tesis yatırımı yapmış olup, bu yatırımın %100'ü tamamlanmıştır. Bu yatırımın faaliyete geçmesi ile birlikte kapasite artmıştır. Bu yatırımın finansmanı Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş. ile 19.02.2010 tarihinde imzalanan 12.500.000 Euro tutarındaki 2010 / 0006 / 0 numaralı Kredi Genel Sözleşmesi'ne istinaden 9.375.000 Euro bankadan kullanılan uzun vadeli kredi kullanılmış ve bu kredinin büyük bir bölümü ile Çaycuma OSB'de Fabrika Binası yatırımı ve makina tesis yatırımında kullanılmıştır. Toplam yatırım tutarı 21.011.329 TL'dir.

Rusya'nın Kaliningrad şehrinde, Kablo Kanalı, Busbar, Topraklama ve Aksesuarları üretimi konusunda yapılan yatırımın açık alan büyüklüğü 34.708 m²'dir. Şu an toplam kapalı alan 5.960 m² olup, bu yatırım için harcanan tutar yaklaşık 5.200.000 USD'dir. Bu yatırımın büyük bir bölümü tamamlanmıştır. Yatırımın finansmanı banka kredileri ve özkaynaklarla yapılmıştır.

Yatırımın adı	Yılı	Tamamlanma Derecesi	Finansman Şekli	Gerçekleşen Tutar (TL)
Zonguldak/Çaycuma	2013	%100	Yatırım Kredisi	21.011.329
Rusya/Kaliningrad*	2014	%95	Özkaynak ve Banka Kredisi	11.041.680
Toplam				32.053.009

*30.06.2014 tarihi USD kuru kullanılmıştır.

Şirket tarafından 18.01.2011 tarihinde 1.000.000 ABD Doları sermayeli Gersan Electric Qatar W.L.L. unvanlı şirketin kurulmasıyla ilgili bir özel durum açıklaması yapmıştır. Söz konusu şirket için Katar Emîrlığı tarafından Organize Sanayi Bölgesinde tahsis edilecek uygun fabrika arsası beklenmektedir. İlgili ülke mevzuatı gereği arsa tahsisinden itibaren bir buçuk yıl içerisinde söz konusu sermayenin ödenmesi

31 Aralık 2014

GERSAN Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

gerekmektedir. Söz konusu şirketin bugüne kadar gerçekleştirdiği faaliyeti bulunmamaktadır. Bu tarihten sonra ise fabrika binası için arsa tahsis edilmesine bağlı olarak üretim tesisi kurulması ve faaliyete geçmesi öngörülmektedir.

Ayrıca, Şirket tarafından 07.08.2014 tarihli özel durum açıklaması ile çeşitli stratejik opsiyonların değerlendirilmesi amacıyla Akbank Dubai Ltd. ile bir gizlilik sözleşmesi imzalanmıştır.

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

Şirketin Çaycuma-Zonguldak Bölgesinde kapasite artırımı için yeni bir tesis yatırımı yapmış olup, bu yatırımın %100'ü tamamlanmıştır. Bu yatırımın faaliyete geçmesi ile birlikte kapasite artmıştır. Bu yatırımın finansmanı Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş. ile 19.02.2010 tarihinde imzalanan 12.500.000 Euro tutarındaki 2010 / 0006 / 0 numaralı Kredi Genel Sözleşmesi'ne istinaden 9.375.000 Euro bankadan kullanılan uzun vadeli kredi kullanılmış ve bu kredinin büyük bir bölümü ile Çaycuma OSB'de Fabrika Binası yatırımı ve makina tesis yatırımında kullanılmıştır. Toplam yatırım tutarı 21.011.329 TL'dir.

Kredinin vadesi 7 yıl olup, ilk 2 yıl anapara ödemesi bulunmamaktadır. Kredi sözleşmesi 05.12.2016 tarihinde sona erecek olup, anapara ödemeleri 05.12.2011 tarihinde 6 ayda bir eşit taksitle (568.181,82 Euro) başlamıştır.

Gersan-R Zao, Rusya'nın Saint Petersburg şehrinde 11 Ağustos 2009 tarihinde faaliyete başlamış ve teşvikli bölge olması sebebiyle Rusya'nın Kaliningrad şehrine taşınmıştır. Rusya'daki arsanın toplam büyüklüğü 34.708 m²'dir. Şu an toplam kapalı alan 5.960 m² olup, bu yatırım için harcanan tutar yaklaşık 5.200.000 USD'dir. Şirket, Türkiye'de üretimini yaptığı ürünleri yarı mamul olarak sevk edecek ve Rusya'daki fabrikasında montaj, işçilik ve paketlemesini yapacaktır. Ayrıca, pregalvaniz ürünlerinin %100'ü, sıcak daldırma ürünlerinin %30'u da Rusya fabrikasında yapılacaktır.

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

Yoktur.

6. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

6.1. Ana faaliyet alanları:

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

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

Şirket ve bağlı ortaklıkları, busbar kanal sistemleri, ketkenleri taşıyan, birleştiren, koruyan sistemlerin ve malzemelerin üretimi, enerji nakil hatları, taşıyıcı sistemler, hat, saha, bina, bölge topraklamaları, kablo taşıyıcı sistemler, kablo taşıyıcıları, çeşitli kablo birleştirme, ayırma, bağlantı ve taşıması, çeşitli projelerde uygulanabilecek özel taşıyıcı ve çelik konstrüksiyon birleştirme ve sabitleştirme sistemlerini üretmek ve

tasarım, proje yönetimi, elektrik ve mekanik, taahhüt hizmetleri konularında faaliyet göstermektedir.

NET SATIŞLAR (TL)	31.12.2011	%	31.12.2012	%	31.12.2013	%	30.06.2014	%
Ürünler								
Kablo Taşıma Sistemleri	35.832.196	34,60	40.375.412	47,48	46.276.040	44,67	23.668.516	44,06
Topraklama	2.363.595	2,28	4.909.628	5,774	3.315.976	3,20	2.540.226	4,73
Busbar	7.092.312	6,85	8.664.480	10,19	11.947.274	11,53	8.154.415	15,18
Platform Izgara	32.414	0,03	15.792	0,019	0	0,00	0	0,00
Pano	953.449	0,92	98.833	0,116	38.212	0,04	3.247	0,01
Otomasyon	66.965	0,06	63.910	0,075	1.119.959	1,08	80.409	0,15
Araç Şarj İstasyonu	0	0,00	47.278	0,056	26.019	0,03	25.142	0,05
Diğer Satışlar (Ticari Mal vs)	57.211.459	55,25	30.859.287	36,29	40.879.096	39,46	19.250.310	35,83
TOPLAM	103.552.390	100,00	85.034.619	100,00	103.602.575	100,00	53.722.265	100,00

6.1.2. 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:

Yoktur.

6.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Üretimler

ÜRETİM (KG)	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Kablo Taşıma Sistemleri	5.026.340	4.347.085	11.522.503	10.617.203	9.005.473
Topraklama	1.182.668	855.164	763.080	915.276	445.264
Busbar	3.449.449	3.449.449	2.289.239	1.438.291	1.335.793
Pano	19.711	57.011	152.616	65.377	333.948
Otomasyon	128.122	85.516	457.848	26.151	11.132
Araç Şarj	49.278	49.278	76.308	13.075	-
TOPLAM	9.855.569	7.120.360	15.261.594	13.075.373	11.131.611

(Handwritten signatures and stamps)

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yurtiçi Satışlar

YURTIÇİ SATIŞLAR (KG)	30.06.2014 Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	30.06.2013 Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2013 Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2012 Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2011 Bağımsız Denetimden Geçmiş
Kablo Taşıma Sistemleri	3.183.574	1.892.720	5.243.701	3.310.667	2.161.434
Topraklama	401.286	174.906	396.033	602.112	599.358
Busbar	404.122	362.414	706.701	554.552	119.056
Pano	-	1.025	1.252	21.612	2.376
Otomasyon	8.776	116	14.877	1.182	-
Araç Şarj	2.086	-	1.923	4.233	-
TOPLAM	3.999.844	2.431.182	6.364.487	4.494.358	2.882.224

İhracat

İHRACAT (KG)	30.06.2014 Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	30.06.2013 Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2013 Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2012 Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2011 Bağımsız Denetimden Geçmiş
Kablo Taşıma Sistemleri	2.491.734	3.558.731	7.124.417	7.386.582	6.164.801
Topraklama	221.510	275.090	501.299	714.582	148.607
Busbar	1.014.863	523.118	950.538	621.975	623.229
Pano	850	-	5.984	6.159	32.750
Otomasyon	10.815	1.504	288.193	15.958	-
Araç Şarj	1.599	-	1.676	1.002	-
TOPLAM	3.741.371	4.358.442	8.872.107	8.746.258	6.969.387
TOPLAM DEĞER (USD)	10.121.349	10.343.928	19.500.993	23.981.210	21.819.157

Toplam Satışlar

TOPLAM SATIŞLAR (KG)	30.06.2014 Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	30.06.2013 Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2013 Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2012 Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2011 Bağımsız Denetimden Geçmiş
Kablo Taşıma Sistemleri	5.675.308	5.451.451	12.368.118	10.697.249	8.326.233
Topraklama	622.796	449.996	897.332	1.316.694	747.965
Busbar	1.418.985	886.322	657.239	1.176.527	742.285
Pano	850	1.025	7.236	27.771	35.126
Otomasyon	19.591	1.620	33.071	17.140	-
Araç Şarj	3.685	-	3.599	5.233	-
TOPLAM	7.741.215	6.789.624	14.236.594	13.240.516	9.851.611

Sektörün Fırsatları

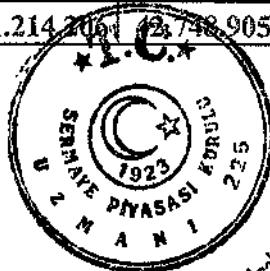
Hızlı kentleşme, konut inşaatları, demografik yapı ile oluşacak iç talep, gelişen yeni pazarlara yakınlık, enerji verimliliği odaklı yeni standartların yarattığı yenileme talebi, enerji verimliliği odaklı ürün geliştirme ihtiyacı, yurtdışı pazarlarda şirket ve marka satın alma olanakları, yüksek verimli motor vb. kullanımı ile ilgili düzenlemelerin yarattığı yenileme talebi, endüstriyel otomasyon sistemleri kullanımı ile artan talep, kojenerasyon ve trijenerasyon ürün ve sistemlere artan talep, inşaat ve sanayi alanında gelişen yeni pazarlara yakınlık, yurtdışı müteahhitlik hizmetlerinde büyüme, enerji ve iletişim yatırımlarında büyüme, aydınlatma bilincinin yükselmesi, yabancı sermayeli firmaların artan yatırım ve satın alma ilgisi, LED teknolojisinin yarattığı yeni üretim, %70 enerji verimliliği ve ilave talep olanakları ile yenilenebilir enerji olan elektrikli araç şarj ünitelerinin yurt içi tek üreticisi olmak sektörün fırsatlarını oluşturmaktadır.

Sektörün Tehditleri

Yurtiçi ve yurtdışı projelerde Türk mallarını öne çıkaracak yeterli yerli proje ve mühendislik firması olmaması, bazı alt sektörlerde haksız rekabet yaratan ve dış pazarlarda imaj bozan kayıt dışı üretim, bazı alt sektörlerde müşteri ve tüketicilerin düşük bilgi ve bilinç seviyesi ve yine bazı alt sektörlerde fiyat odaklı iç piyasa rekabeti ve aynı sektörde faaliyet gösteren şirketlerin yaratmış olduğu haksız rekabet sektörün tehditlerini oluşturmaktadır.

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

NET SATIŞLAR (TL)	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	30.06.2014
Yurtiçi	62.338.184	42.285.714	61.981.605	32.230.592
Yurtdışı	41.214.206	42.748.905	41.620.970	21.491.673
	103.552.390	85.034.619	103.602.575	53.722.265
Yurtdışı Dağılımı:				
Azerbaycan	-	1.575.381	1.459.675	114.534
Bangladeş	3.009.775	889.967	1.799.355	945.629
Birleşik Arap Emirlikleri	8.110.357	8.237.440	5.511.052	5.692.730
Irak	2.138.640	2.623.394	3.734.785	41.706
Katar	1.864.738	2.572.123	2.253.511	637.314
Rusya	1.493.546	1.604.946	7.172.245	6.990.071
Türkmenistan	4.094.700	3.652.895	2.336.692	8.024
Umman	4.714.776	-	5.035.516	104.077
Diğer	15.787.674	21.592.759	12.318.139	6.957.588
YURTDIŞI TOPLAM	41.214.206	42.748.905	41.620.970	21.491.673



31 Aralık 2014



6.3. Madde 6.1.1 ve 6.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

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

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

“Busbar Aydınlatma Otomasyon Sistemi”ne ait patentimiz bulunmaktadır. Ayrıca, geleceğin teknolojilerinden biri olan elektrikli araçlar ile ilgili şarj istasyonu için “Elektrikli taşıtlar için sabit ve mobil şarj istasyonları tasarımı ve imalatı” proje adı altında tasarım tescilimiz bulunmaktadır.

Şirket satışlarının % 1,2 oranını Aydınlatma Otomasyon Sisteminden oluşmaktadır.

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket'in ana ortağı Kardeş ailesidir. Kardeş ailesinin Grup dışında herhangi bir ortaklıkları bulunmamaktadır.

8. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

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

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Fabrika Binası	2003	3.572	TUZLA	158.051	FABRİKA	-	-	-
Arsa	2006	16.079	TUZLA	1.360.000	ARSA	-	-	-
Çaycuma Fabrika Binası	2011	57.827	ÇAYCUMA	10.042.492	FABRİKA	-	-	-

Finansal kiralama yolu ile edinilen maddi duran varlıklar bulunmamaktadır.



31 Aralık 2014



Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler						
Cinsi	Edinileceği Yıl	m ²	Mevkii	Yapılan Ödemeler (TL)	Yapılacak Ödemeler (TL)	Kullanım Amacı
Çaycuma Ek Bina	2015	2.700	Çaycuma OSB	500.000	1.000.000	Üretim
Makine -Kalıp	2015	-	Çaycuma OSB	-	1.500.000	Üretim

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

Şirket, geliştirdiği projelerde ve üretim ile ilgili tüm yatırım kararlarında çevre ile ilgili yasal ve sosyal sorumluluklarını yerine getirmeye azami gayreti göstermektedir. Çevre ile ilgili yasal mevzuat gereği izinler mevcut olup, faaliyetler ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi Belgesi standardına uygun olarak yürütülmektedir.

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

Son durum itibariyle MDV üzerindeki kısıtlamalar;

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Aynı Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Aynı Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
Tuzla İAYOSB'de Fabrika Binası	1.Derece	Asya Katılım Bankası A.Ş.	İpotek	19.10.2011	7.400.000 TRL
Tuzla İAYOSB'de Arsa	1.Derece	T.C Ziraat Bankası	İpotek	25.10.2011	10.000.000 USD
Çaycuma OSB'de Fabrika Binası	1.Derece	Asya Katılım Bankası A.Ş.	İpotek	29.04.2011	20.000.000 TRL

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

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi				
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Noşu	MDV Değerleme Fon Tutarı (*)
			31 Aralık 2014	

(Handwritten signatures)

35

31 Aralık 2014

(Stamp: GEDİK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.)

Tuzla İAYOSB'de Fabrika Binası	2003	5.939.000	19.09.2014/2014R159-1	Üretim Binası	5.781.000
Tuzla İAYOSB'de Arsa	2006	17.768.000	19.09.2014/2014R159-1	Arsa	16.408.000
Çaycuma OSB'de Fabrika Binası	2011	17.011.000	19.09.2014/2014R159-2	Üretim Binası	5.777.245

Yıllar itibariyle "Duran Varlıklar Değer Artış Fonu" kaleminin oluşumu aşağıdaki gibidir.

(TL)	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	TOPLAM
Değer Artış Fonu	11.842.855	4.247.921	(311.353)	(68.444)	15.710.979

Daha detaylı bilgilere Şirketimizin finansal tabloları ile bağımsız denetim raporlarının ilan edildiği Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun (www.kap.gov.tr) internet sitesinden ulaşılabilir.

Ekspertiz Raporu, Eva Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından düzenlenmiştir.

9. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

9.1. Finansal durum:

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

(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2012	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2013	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş 30.06.2014
DÖNEN VARLIKLAR	54.518.989	48.005.315	55.678.433	61.908.787
Nakit ve nakit benzerleri	9.744.071	6.123.634	3.576.242	2.674.854
Ticari Alacaklar	12.385.082	16.151.068	22.777.838	26.478.158
Stoklar	19.872.020	20.889.331	22.117.419	28.079.448
DURAN VARLIKLAR	48.157.744	51.503.838	55.568.141	59.692.991
Maddi Duran Varlıklar	47.013.405	48.861.585	51.931.967	55.067.605
AKTİF TOPLAMI	102.676.733	99.509.153	111.246.574	121.601.778
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	34.463.761	31.232.177	44.619.189	56.693.018
Finansal Borçlar	16.563.798	17.779.657	28.137.214	33.000.992
Ticari Borçlar	15.166.416	13.452.520	13.221.003	18.621.949
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	31.682.419	26.177.560	28.728.683	25.008.160
Finansal Borçlar	25.809.911	23.909.278	21.332.588	17.823.419
ÖZKAYNAKLAR	36.530.562	41.816.043	37.898.702	39.900.600
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	36.165.504	41.816.043	37.905.760	40.255.659

Sermaye	24.000.000	30.000.000	30.000.000	30.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	1.865.909	1.865.909	1.865.909	1.865.909
Yeniden Değerleme Değer Artış Fonu	16.090.776	15.779.423	15.795.116	15.759.511
Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları)	(405.338)	(6.419.754)	(6.612.077)	(10.251.440)
Net Dönem Karı / (Zararı)	(6.134.508)	(192.323)	(3.656.474)	2.128.194
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	365.058	283.373	(7.058)	(55.059)
PASIF TOPLAMI	102.676.733	99.509.153	111.246.574	121.601.778

30.06.2014 tarihiyle kıyaslandığında 31.12.2013 tarihi itibarıyla Şirket'in dönen varlıkları %11, duran varlıkları %7, aktif toplamı %9, kısa vadeli yükümlülükleri %27, özkaynakları %5 artmış iken uzun vadeli yükümlülükleri ise %13 oranında azalmıştır.

Şirket'in ticari alacak kalemi 2014 yılının ilk 6 ayında, 2013 yılına kıyasla %16 oranında artış göstermiştir. Söz konusu artışta geçen senenin ilk 6 ayına oranla artan satışlar ile şüpheli ticari alacaklardaki artış etkili olmuştur. Ticari alacakların tamamı kısa vadeli olup %48'inin vadesi 1 aydan az, %27'sinin vadesi 2 aydan az ve %25'inin vadesi ise 3 aydan azdır.

Şirket'in 31.12.2013 tarihi itibarıyla 4.847.845 TL tutarında olan şüpheli ticari alacak kalemi, 30.06.2014 tarihi itibarıyla %20 artış göstererek 5.809.641 TL'ye ulaşmış olup tutarın tamamı için karşılık ayrılmıştır. Şüpheli ticari alacakların yarısına yakını, Zeksan İnşaat Ticaret ve Sanayi Ltd. Şti. ve Uransan Dış Ticaret Taahhüt ve Yatırım A.Ş. unvanlı şirketlerden olan alacaklardan oluşmaktadır.

Şirket'in 2013 yılı sonu ve 30.06.2014 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan herhangi bir alacağı ve borcu bulunmamaktadır.

Şirket'in stok kaleminde 30.06.2014 tarihi itibarıyla 2013 yılı sonuna kıyasla %27 oranında artış gerçekleşmiştir. Stok kaleminde yaşanan söz konusu artışın büyük bir kısmı mamuller ve ticari mallar kalemlerinde yaşanan artıştan kaynaklanmıştır.

30.06.2014 tarihi itibarıyla maddi duran varlıkların 13.081.576 TL'lik kısmı arsalar, 27.543.002 TL'lik kısmı binalardan ve 12.523.195 TL'lik kısmı ise tesis, makine ve cihazlardan oluşmaktadır. Şirket'in arsa ve binaları üzerinde 26.000.000 TL tutarındaki kısmı 2. derece olmak üzere toplam 53.400.000 TL ve 10.000.000 USD ipotek bulunmaktadır.

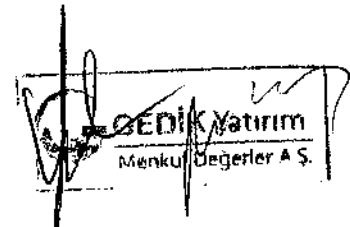
Şirket'in bilançosunun pasif tarafına bakıldığında; Şirket'in kısa vadeli finansal borçlarının 2013 yılı sonuna göre %17 artış gösterdiği görülmekte olup söz konusu artışta USD banka kredilerindeki artış etkili olmuştur. 30.06.2014 tarihi itibarıyla 28.071.622 tutarında gerçekleşen kısa vadeli banka kredilerinin 25.887.783 TL'si(%78'i) USD banka kredilerinden oluşmaktadır. USD Banka kredilerinin ortalama faiz oranı 3,45-6,25 arasında değişmektedir. 2014 yılının ilk 6 ayında 2013 yılı sonuna göre %41 artış gösteren ticari borçların tamamı kısa vadeli olup %55'inin vadesi 1 aydan kısadır. 2014 yılı ilk 6 ay itibarıyla uzun vadeli finansal borçların azalmasında ise Euro cinsinden alınan Banka Kredilerinde görülen azalış etkili olmuştur. Söz konusu tarih itibarıyla uzun vadeli finansal borçların %85'i Euro cinsinden alınan banka kredilerinden oluşmakta olup ortalama faiz oranı 1,69-3,10 arasında değişmektedir.

Diğer taraftan, 2013 yılında gerçekleşen net dönem zararı 2012 yılına göre özkaynakların azalmasına neden olmuş. Buna karşın 30.06.2014 tarihi itibarıyla gerçekleşen 2.456.216 tutarındaki net dönem karı ile özkaynakların artmasını sağlamıştır.



37

31 Aralık 2014



9.2. Faaliyet sonuçları:

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

(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş
	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	30.06.2014	30.06.2013
Satış Gelirleri	103.552.390	85.034.619	103.602.575	53.722.265	42.187.317
Satışların Maliyeti	(94.195.321)	(74.537.921)	(84.033.072)	(41.207.049)	(34.671.305)
Brüt Kar/Zarar	9.357.069	10.496.698	19.569.503	12.515.216	7.516.012
Genel Yönetim Giderleri	(4.860.883)	(4.541.595)	(7.071.871)	(3.107.160)	(2.673.603)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	(8.425.822)	(8.588.425)	(11.822.328)	(6.204.560)	(5.214.665)
Faaliyet Karı/Zararı	(624.678)	(68.169)	1.695.829	2.838.932	(298.574)
Finansman Gelirleri	5.915.314	5.279.548	6.624.133	3.536.924	2.637.550
Finansman Giderleri	(11.667.251)	(6.401.918)	(12.941.073)	(4.778.685)	(5.033.889)
Net Dönem Karı/(Zararı)	(6.376.615)	(290.077)	(3.951.062)	2.128.194	(2.284.128)

Şirket'in satış gelirlerinin 2013 yılında 2012 yılına göre %22 artış göstermesinde yurtiçi satışlarda gerçekleşen artış etkili olmuştur. 2013 yılında gerçekleşen satışların %59'u yurt içindedir.

Şirket'in 2013 yılında 2012 yılına göre genel yönetim giderleri %55 artış gösterirken, pazarlama, satış ve dağıtım giderleri ise %37 artış göstermiştir. Genel yönetim giderlerinin artışında şüpheli alacak karşılık giderinde görülen artış etkili olurken pazarlama, satış ve dağıtım giderleri artışında ihracat ve komisyon giderlerinde görülen artış etkili olmuştur.

Diğer taraftan satışların artmasına rağmen Şirket'in faaliyet giderleri ile kur farkı giderlerinde yaşanan artış nedeni ile Şirket 2013 yılını 3.951.062 TL net dönem zararı ile kapatmıştır. 2014 yılı ilk 6 ayı itibariyle ise 2013 yılı ilk 6 ayına göre %27 artmış ve 2.128.194 TL tutarında net dönem karı gerçekleşmiştir.

9.3. İhraççının borçluluk durumu

Borçluluk Durumu	30.09.2014 Tutar (TL)	30.06.2014 Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	62.337.172	56.693.018
Garantili	-	-
Teminath	-	-
Garantisiz/Teminatsız	62.337.172	56.693.018
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	17.386.049	25.008.160
Garantili	-	-
Teminath	17.386.049	17.823.419
Garantisiz/Teminatsız	-	7.184.741
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	79.723.221	81.701.178

Özkaynaklar	49.506.955	39.900.600
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	30.000.000	30.000.000
Yasal yedekler	379.054	379.054
Diğer yedekler	19.127.901	9.521.546
TOPLAM KAYNAKLAR	129.230.176	121.601.778
Net Borçluluk Durumu		
A. Nakit	1.772.075	2.674.854
B. Nakit Benzerleri	-	-
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-	-
D. Likidite (A+B+C)	1.772.075	2.674.854
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	30.729.317	28.071.622
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	4.928.523	4.929.370
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	-	-
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	35.657.840	33.000.992
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	33.885.765	30.326.138
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	17.386.049	17.823.419
L. Tahviller	-	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	17.386.049	17.823.419
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	51.271.814	48.149.557

10. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

10.1. İşletme sermayesi beyanı:

Şirketin işletme sermayesini [(Dönen Varlıklar)-(Kısa Vadeli Yükümlülükler)] olarak hesaplamakta olup, 30.06.2014, 31.12.2013, 31.12.2012, 31.12.2011 ve hesap dönemlerine ait konsolide finansal tablolarına göre;

Açıklama/Dönem (TL)	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Dönen Varlıklar	61.908.787	55.678.433	48.005.315	54.518.989
Kısa Vadeli Yükümlülükler	56.693.018	44.619.189	31.232.177	34.463.761
Net İşletme Sermayesi	5.215.769	11.059.244	16.773.138	20.055.228

Yukarıdaki tabloda görüldüğü gibi şirketin cari yükümlülükleri karşılama için işletme sermayesine ihtiyacı bulunmaktadır. İzahname tarihinde itibaren 12 aylık dönemi dikkate alındığında; Şirketin cari yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır.

Yıllar itibarıyla işletme sermayesinde düşüş yaşanmıştır. Bu düşüşün ana sebeplerinden biri Zonguldak/Çaycuma ve Rusya Kaliningrad bölgesindeki yatırım ile döviz

kurlarındaki dalgalanmalardan kaynaklı kısa vadeli yükümlülüklerin artmasından kaynaklanmaktadır.

i. İlgili zamanlama: İşletme sermayesinin üç ay içerisinde bitmesi öngörülmektedir.

ii. İşletme sermayesi açığı: Şirketin 3 ay içerisinde hammadde alımları ve yıl sonu kredi taksitlerinin ödenmesi için yaklaşık 6.000.000 TL tutarında fona ihtiyacı bulunmaktadır.

iii. Eylem planı: Şirket fon ihtiyacının belli bir kısmını sermaye artırımından elde edeceği nakit girişi ile sağlamayı öngörmektedir.

10.2. Son Sermaye Artırımından Elden Edilen Fonların Kullanım Yerleri:

Şirket, 50.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içinde çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 24.000.000 TL'den 30.000.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç ve halka arz edilecek toplam 6.000.000 TL nominal değerli payların Kurul kaydına alınması için başvuruda bulunulmuş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15.06.2012 tarih ve 20/705 sayılı toplantısında söz konusu başvurusunun olumlu karşılanmasına karar verilmiştir. Söz konusu sermaye artırımına ilişkin yeni pay alma hakları 02.07-16.07.2012 tarihleri arasında kullanılmış, kalan paylar ise 23.07-25.07.2012 tarihleri arasında BİAŞ'da halka arz edilmiştir.

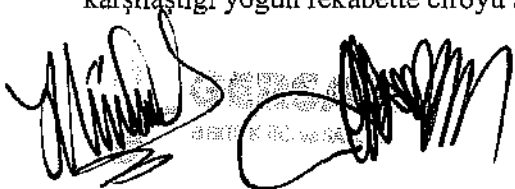
Son sermaye artırımından 6.000.000 TL fon elde edilmiş olup, elde edilen fonların kullanım yerlerine ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

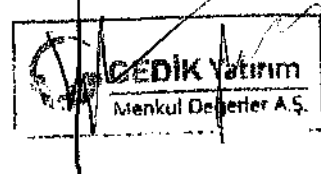
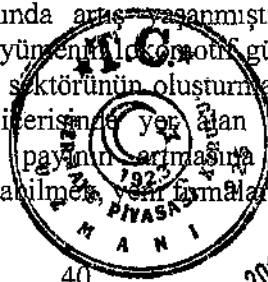
Tarih	Mahiyeti	Tutar (TL)
28.12.2012	Kalkınma Bankası Zonguldak / Çaycuma Fabrika Yatırım Kredisi Ödeme	1.341.193,19
19.12.2013	Gersan R Zao Yatırım	951.227,60
22.03.2013	Kalkınma Bankası Zonguldak / Çaycuma Fabrika Yatırım Kredisi Ödeme	665.511,37
24.06.2013	Kalkınma Bankası Zonguldak / Çaycuma Fabrika Yatırım Kredisi Ödeme	1.449.318,18
23.12.2013	Kalkınma Bankası Zonguldak / Çaycuma Fabrika Yatırım Kredisi Ödeme	1.592.749,66
Toplam		6.000.000,00

11. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

Son hesap yılının bitiminde 30.06.2014 tarihine kadar olan dönemde, geçen yılın aynı dönemine göre satışlarda %27 oranında artış yaşanmıştır. Türkiye ekonomisinin büyümesine paralel olarak, bu hızlı büyümenin olumlu etkilerini şirketin satış yaptığı en önemli sektörlerden biri olan inşaat sektörünün oluşturmaya ve bu sektörün büyüme kaydetmesi şirketin yurtiçi satışları içerisinde yer alan Kablo Kanalı ve Busbar satışlarının toplam ciro içerisindeki payının artmasına neden olmuştur. Şirket, karşılaştığı yoğun rekabette ciroyu artırabilmek için yeni pazarlar bulabilmiş, alıcı firmaları





elde tutabilmek için satış fiyatlarını düşürmek zorunda kalması, şirketin brüt karını ve kar marjını önemli ölçüde etkilemiştir.

Üretim

ÜRETİM (KG)	30.06.2014 Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	30.06.2013 Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2013 Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2012 Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2011 Bağımsız Denetimden Geçmiş
Kablo Taşıma Sistemleri	5.026.340	4.347.085	11.522.503	10.617.203	9.005.473
Topraklama	1.182.668	855.164	763.080	915.276	445.264
Busbar	3.449.449	1.781.592	2.289.239	1.438.291	1.335.793
Pano	19.711	57.011	152.616	65.377	333.948
Otomasyon	128.122	85.516	457.848	26.151	11.132
Araç Şarj	49.278	-	76.308	13.075	-
TOPLAM	9.855.569	7.126.369	15.261.594	13.075.373	11.131.611

Yukarıdaki tabloda görüleceği üzere, Şirket'in kapasite oranlarının artması ile birlikte toplam üretimde %38,29 oranında bir artış görülmektedir. Bu artışlarda özellikle Busbar ürününde yaşanmaktadır. Bu üründe hammadde olarak alüminyum kullanımından dolayı diğer ürünlere göre katma değerinin daha yüksek olmasının karlılığı artırma yönünde etkisi bulunmaktadır.

Stoklar

	<u>30.06.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
İlk Madde ve Malzeme	13.556.821	11.997.867
Yarı Mamul	1.235.337	1.818.511
Mamuller	6.464.112	3.689.575
Ticari Mallar	6.676.747	4.421.865
Diğer Stoklar	146.431	189.601
Toplam	28.079.448	22.117.419

Yukarıdaki tabloda görüleceği üzere, bir önceki döneme göre artışın ana sebebi ürün çeşitliliğine gidilmesi ve hammadde fiyat dalgalanmalarından etkilenmemek için sac, bakır gibi stoklarının artırılmasıdır. Şirket üretimde gelecek siparişlere cevap verebilmek ve ihracat siparişlerinin belli zaman aralıklarında sevk edilmesi sebebiyle stoklu çalışmaktadır. Bu süreç Ticari Mal stokunu artırmaktadır.

Satışlar

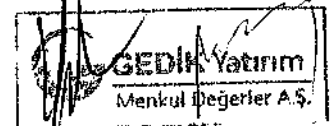
Şirket'in 2014 yılının ilk 6 ayında geçen yılın ilk 6 ayına göre kg bazında toplam üretiminde % 38,29 oranında bir artış yaşanmıştır. Ancak ihracatta yaşanan % 14,15 oranındaki azalışa rağmen toplam satışlarda %14'lük bir artış gerçekleşmiştir.

Şirket 2014 yılsonu beklentisi ise, alınan yurtiçi ve yurtdışı siparişlerle birlikte toplam satışlarda % 15'lik bir artış beklenmektedir.

Son üç yılın ilk yarılarında ton bazında gerçekleşen üretim, yurtiçi satış, ihracat ve toplam satış miktarları aşağıdaki gibidir.



31 Aralık 2014



Yurt İçi Satışlar

YURTIÇİ SATIŞLAR (KG)	30.06.2014 Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	30.06.2013 Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2013 Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2012 Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2011 Bağımsız Denetimden Geçmiş
Kablo Taşıma Sistemleri	3.183.574	1.892.720	5.243.701	3.310.667	2.161.434
Topraklama	401.286	174.906	396.033	602.112	599.358
Busbar	404.122	362.414	706.701	554.552	119.056
Pano	-	1.025	1.252	21.612	2.376
Otomasyon	8.776	116	14.877	1.182	-
Araç Şarj	2.086	-	1.923	4.233	-
TOPLAM	3.999.844	2.431.182	6.364.487	4.494.358	2.882.224

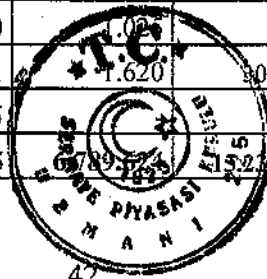
İhracat

İHRACAT (KG)	30.06.2014 Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	30.06.2013 Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2013 Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2012 Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2011 Bağımsız Denetimden Geçmiş
Kablo Taşıma Sistemleri	2.491.734	3.558.731	7.124.417	7.386.582	6.164.801
Topraklama	221.510	275.090	501.299	714.582	148.607
Busbar	1.014.863	523.118	950.538	621.975	623.229
Pano	850	-	5.984	6.159	32.750
Otomasyon	10.815	1.504	288.193	15.958	-
Araç Şarj	1.599	-	1.676	1.002	-
TOPLAM	3.741.371	4.358.442	8.872.107	8.746.258	6.969.387
TOPLAM DEĞER (USD)	10.121.349	10.343.928	19.500.993	23.981.210	21.819.157

Toplam Satışlar

TOPLAM SATIŞLAR (KG)	30.06.2014 Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	30.06.2013 Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2013 Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2012 Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2011 Bağımsız Denetimden Geçmiş
Kablo Taşıma Sistemleri	5.675.308	5.451.451	12.368.118	10.697.249	8.326.235
Topraklama	622.796	449.996	897.332	1.316.694	747.965
Busbar	1.418.985	885.532	1.657.239	1.176.527	742.285
Pano	850	1.025	7.236	27.771	35.126
Otomasyon	19.591	1.620	143.071	17.140	-
Araç Şarj	3.685	-	1.599	5.235	-
TOPLAM	7.741.215	6.779.624	15.077.594	13.240.616	9.851.611

(Handwritten signatures)



31 Aralık 2014

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Maliyetler – Satış Fiyatları

Şirketin, Haziran 2014 ve Aralık 2013 ortalama birim maliyet ve ortalama birim satış fiyatlarını karşılaştırdığımızda ürünlerimizin birim maliyetinde % 14 civarında bir azalışla gerçekleştiğini, buna karşılık ortalama birim satış fiyatındaki artışın % 8 seviyelerinde olduğu görülmektedir. İzahname tarihi itibari ile bu oranlarda önemli bir değişiklik yoktur.

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

Şirket Yönetim Kurulu 23.05.2011 tarihinde aldığı kararla, İstanbul Anadolu Yakası Organize Sanayi Bölgesi 7230 Ada 10 No'lu parsel'de bulunan sahibi olduğu arsayı oy birliği ile satma kararı almıştır. Şirket, söz konusu arsayı 14.12.2005 tarihinde 1.360.000 TL bedelle satın almış olup, 19.09.2014 tarihinde Eva Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. firması tarafından yapılan değerlemede piyasa değeri 17.768.000 TL olarak tespit edilmiştir. (<http://www.kap.gov.tr/yay/Bildirim/Bildirim.aspx?id=157150>) Bu satış işlemi ile ilgili olarak gayrimenkul danışmanlık şirketi olan Remax Gayrimenkul Yatırım Danışmanlığı Ticaret Ltd. Şti. ile sözleşme yapılmış ve arsa 2011 yılında satışa çıkarılmıştır. Şirketin arsa için belirlediği satış fiyatının hızla satışının gerçekleşmesi açısından uygun olmayabileceğinden ve arsaya henüz talep gelmemesine bağlı olarak satış sürecinin uzama ihtimali bulunmaktadır.

Geleceğin teknolojilerinden biri olan elektrikli araçlar ile ilgili şarj istasyonu için 27.02.2010 tarih, 3100089 proje numaralı "Elektrikli taşıtlar için sabit ve mobil şarj istasyonları tasarımı ve imalatı" proje adı altında TÜBİTAK'a başvurmuş olup, proje kabul görmüştür. Proje tamamlanmış olup, ürün satışı için çeşitli kurumlarla görüşmeler devam etmektedir.

Şirket, 19.02.2010 tarihinde Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş. (Banka) ile imzaladığı 12.500.000 Euro tutarındaki Kredi Genel Sözleşmesi ile Kredi Özel Sözleşmesi sayesinde Çaycuma fabrika yatırımının finansmanını sağlamıştır. Şirket, söz konusu Kredi Genel Sözleşmesi kapsamında kullandığı 6.250.000 Euro tutarındaki kredilerin de katkısıyla Zonguldak/Çaycuma'daki yatırımını tamamlamıştır. Banka tarafından onaylanan 12.500.000 Euro tutarındaki kredinin 9.375.000 Euro tutarındaki bölümü kullanılmıştır. Kalan 3.125.000 Euro tutarındaki bölümünü ise kullanılmamıştır.

Şirket'in Banka ile imzaladığı kredi sözleşmesine istinaden Şirket'in kurucusu, ana ortağı ve Yönetim Kurulu Başkanı olan Yüksel KARDEŞ bankaya 16.500.000 Euro tutarında müşterek borçlu ve müteselsil kredi almıştır. Kredinin vadesi 7 yıl olup, ilk 2 yıl anapara ödemesi bulunmamaktadır. Şirketin kredi sözleşmesi sonunda yapacağı toplam kredi geri ödemesi tutarı 10.717.730,98 Euro olacaktır. Bu tutarın 9.375.000 Euro'luk kısmı anapara, 1.342.730,98 Euro'luk kısmı ise faiz ve komisyon ödemeleri olacaktır. 30.09.2014 itibari ile kalan anapara ödemesi 4.829.545,44 Euro olup, 15.03.2018 tarihinde kredi ödemesi tamamlanacaktır. Şirket mevcut durum itibariyle,



43

31 Aralık 2014



sözleşme kapsamında olan sorumluluklarını yerine getirmekte ve taksitlerini zamanında ödemektedir.

12. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

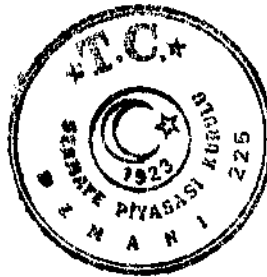
12.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri: Yoktur.

12.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar: Yoktur.

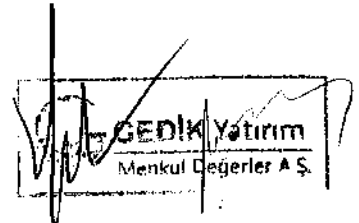
12.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu: Yoktur.

12.4. Kâr tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama: Yoktur.

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

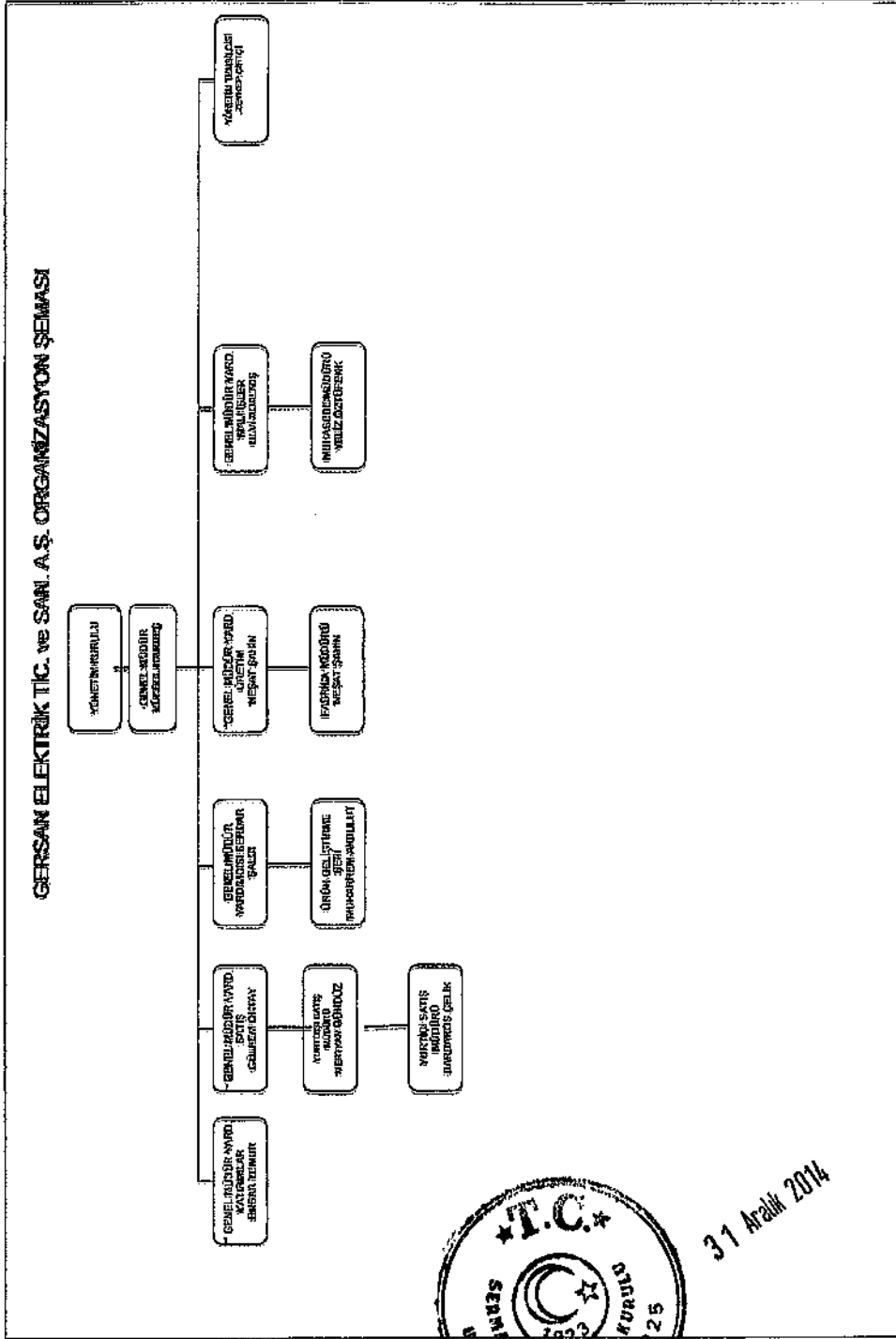


31 Aralık 2014



13. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

13.1. İhraççının genel organizasyon eması:



31 Aralık 2014

[Handwritten signatures]

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

13.2. İdari yapı:

13.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/ Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Yüksel KARDEŞ	Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Genel Müdür	Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Genel Müdür	3 Yıl/2 yıl 4 ay	14.685.877,73	48,95
Ulvi ADALMIŞ	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Mali İşler Müdürü	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Mali İşler Müdürü	3 Yıl/2 yıl 4 ay	112.150	0,37
Gülfem OKTAY	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/2 yıl 4 ay	259.875	0,87
İrfan ŞAHİN	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/2 yıl 4 ay	361.875	1,21
Afife Şebnem TİNİK	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/2 yıl 4 ay	-	-
Menduha ÖZTÜRK	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/2 yıl 4 ay	-	-
Kazım BAYDILLI	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/2 yıl 4 ay	-	-

Yönetim kurulu üyeleri 21 Nisan 2014 tarihinde gerçekleşen Genel Kurulda 3 yıl için seçilmişlerdir.

Yönetim kurulu üyelerinin diğer şirketlerde üstlendiği görevler aşağıda yer almaktadır:

Adı Soyadı	Son 5 Yılda Ortak Olduğu Veya Görev Aldığı Şirketler	Üstlendiği Görev Ve Ortaklık Durumu
Yüksel KARDEŞ	Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı - Genel Müdür
	Gersan Elektromekanik ve İnş.San.Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
Ulvi ADALMIŞ	Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	Yönetim Kur.Baş.Vekili - Mali İşler Müdürü
	Gersan Elektromekanik ve İnş.San.Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
İrfan ŞAHİN	Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
Gülfem OKTAY	Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi - Şişh.İh.Müdürü
	Gersan Elektromekanik ve İnş.San.Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
Afife Şebnem	Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi

TİNİK	A.Ş.	İhr.İth.Şefi
Menduha ÖZTÜRK	Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Kazim BAYDİLLİ	Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Yönetim Kurulu Üyeleri, yukarıda belirtilen şirketlerdeki ortaklıklarına ve görevlerine devam etmektedirler.

13.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraçta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı (TL)	(%)
Yüksel KARDEŞ	Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Genel Müdür	Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Genel Müdür	14.685.877,73	48,95
Ulvi ADALMIŞ	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Mali İşler Müdürü	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Mali İşler Müdürü	112.150	0,37
Gülfem OKTAY	Yönetim Kurulu Üyesi Ve İhr. İth. Müdürü	Yönetim Kurulu Üyesi Ve İhr. İth. Müdürü	259.875	0,87
İrfan ŞAHİN	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	361.875	1,21
Afife Şebnem Tinik	Yönetim Kurulu Üyesi Ve İhracat Şefi	Yönetim Kurulu Üyesi Ve İhracat Şefi	-	-
Yeliz ÖZTUFENK	Muhasebe Müdürü	Muhasebe Müdürü	-	-
Ensar TEMUR	Yatırım Koordinatörü	Yatırım Koordinatörü	-	-
Mertkan GÜNDÜZ	Yurtdışı Satış Müdürü	Yurtdışı Satış Müdürü	-	-
Neşat ŞAHİN	Fabrika Müdürü	Fabrika Müdürü	-	-
Barbaros ÇELİK	Yurtiçi Satış Müdürü	Yurtiçi Satış Müdürü	-	-
Mustafa Serdar ŞALCI	Teknik Ürün Müdürü	Teknik Ürün Müdürü	-	-

13.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kuruluşa ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

Yoktur.



31 Aralık 2014

(Handwritten signatures)



13.2.4. 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:

Kamuran Kardeş Yüksel Kardeş'in eşi, Afife Şebnem Tinik ile Gülfem Oktay da Yüksel Kardeş'in kızıdır

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

Yüksel KARDEŞ
Yönetim Kurulu Başkanı

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

Ulvi ADALMIŞ
Yönetim Kurulu Üyesi

1957 Diyarbakır'da doğdu. Ankara İ.T.İ.A Gazetecilik ve Halkla İlişkiler Yüksek Okulu Radyo TV bölümünü 1980 yılında bitirdi. 1983 yılında Ye- Pa Elektrik Tic. San. A.Ş 'de muhasebe bölümünde iş hayatına başladı.

1997 yılında Gersan Elektrik Tic. San. ve Tic. A.Ş 'de Mali İşler Direktörü olarak görevini halen sürdürmektedir.

İrfan ŞAHİN
Yönetim Kurulu Üyesi

1949 yılında Erzincan'da doğmuştur. 1968 yılında Esaş Elektrik Transformatör Fabrikasında iş hayatına başladı. 1970-1972 yılları arasında Almanya 'da AEG Telefunken fabrikasında çalıştı. 1978-1997 yılları arasında kurucu ortağı olduğu Şahinler Metal LTD. ŞTİ 'nde çalıştı.

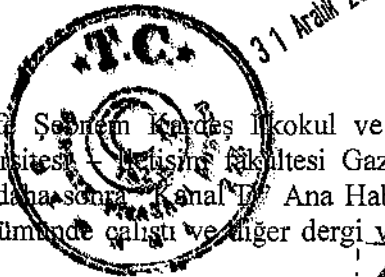
1997 yılından itibaren Firmamızda Busbar Üretim Direktörü ve yönetim kurulu üyeliği görevini sürdürmektedir.

Gülfem OKTAY
Yönetim Kurulu Üyesi

1997 yılında İstanbul Üniversitesi - İktisat Bölümü'nden mezun oldu. Üniversite eğitimine devam ederken Eczacıbaşı, Garanti Bankası ve Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş'de dış ticaret bölümünde staj yapmıştır. 2002 yılından itibaren Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş'de İhracat Müdürlüğü görevini sürdürmektedir.

Afife Şebnem Tinik
Yönetim Kurulu Üyesi

1982 İstanbul doğumlu olan Afife Şebnem Kardeş İlkokul ve Liseyi Özel Doğuş Kolejinde okudu. Marmara Üniversitesi İktisat Fakültesi Gazetecilik bölümünden mezun oldu. Üniversite yılları ve daha sonra Kanal D Ana Haber merkezinde Fatih Altaylı kadrosunda Dış Haber Bölümünde çalıştı ve diğer dergi ve kuruluşlarda haber



[Handwritten signatures and scribbles]



yazdı. Amerika - Dallas'ta El Centro College'da moda tasarım ve kalıp tasarım bölümlerini çift diplomayla bitirmiştir. GERSAN A.Ş.'de firmasında 2009 yılından beri ihracat bölümünde görev yapmaya devam etmektedir. Çok iyi derecede İngilizce bilmekte olup, ayrıca eğitimleri sırasında Fotoğrafçılık, Bilgisayar, İtalyanca, Fransızca, İ.T.Ü İngilizce çeviri gibi kurslara katılmıştır.

Kazım Baydilli

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi – Denetim Komitesi Üyesi – Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı

1968 Kiğı doğumlu olan Kazım Baydilli, ilk ve orta eğitimini İstanbul'da tamamladı. Lise eğitimini Kartal Teknik Lisesi Elektrik Bölümünde tamamladıktan sonra, 1985 yılında girdiği üniversite sınavı sonrasında İstanbul Üniversitesi'ne kaydını yaptırdı. Aynı üniversite de Para ve Banka dalında yüksek lisansını tamamladıktan sonra İstanbul Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsünde İktisat ana bilim dalında Türkiye'de Teşvik Sistemleri ve Dünya Karşılaştırılması konulu tezi ile doktorasını tamamladı. Eğitim dönemi ve sonrasında T. Garanti Bankası A.Ş. Genel Müdürlüğü'nde Şube Risk ölçümü yapmak üzere uzman olarak 5 yıl, Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş. İstanbul Şubesinde Yatırım Teşvik ve Kaynak Destekleme Primi departmanında 5 yıl olmak üzere 10 yıllık bankacılık deneyimine sahiptir. Bankacılık deneyiminin ardından kendi danışmanlık ve mermer firmasını kuran Kazım Baydilli Firmamızda 2014 yılında Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak göreve başlamıştır.

Menduba ÖZTÜRK

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi – Denetim Komitesi Başkanı – Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı

1966 Yılında Ankara'da doğdu. 2006 Yeditepe Üniversitesi Pazarlama Bölümü Yüksek Lisans yapmıştır. 1984-1988 Anadolu Üniversitesi İ.İ.B.F İşletme Bölümünü bitirmiştir. 2004-2010 yılları arasında Yapı Kredi Bankası Karaköy Şubesinde Ticari Portföy Yönetmeni olarak çalıştı.

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

2002-2001 Yapı Kredi Genel Müdürlük Eğitim Bölümünde Müdür Yardımcısı olarak çalıştı.

2001-1993 Yapı Kredi Bankası Dış Ticaret Bölümünde Müdür Yardımcısı olarak çalıştı.


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

İyi derecede İngilizce bilmektedir.

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

Yönetim kurulu üyelerinin Şirketin bağlı ortaklığında aldığı görevler;

Yüksel Kardeş

Şirket Unvanı	Şirketteki Pozisyonu (Ortak, YK Üyesi/Başkanı, CEO, CFO vb.)	Şirketteki Sermaye Payı (%)	Görevinin veya Ortaklığının Devam Edip Etmediği
			31 Aralık 2014

Gersan Elektromekanik ve İnş. San. Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	100.000	10	Devam Ediyor
--	------------------------	---------	----	--------------

Ulvi Adalmış

Şirket Unvanı	Şirketteki Pozisyonu (Ortak, YK Üyesi/Başkanı, CEO, CFO vb.)	Şirketteki Sermaye Payı		Görevinin veya Ortaklığının Devam Edip Etmediği
		TL	%	
Gersan Elektromekanik ve İnş. San. Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	60.000	6	Devam Ediyor

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

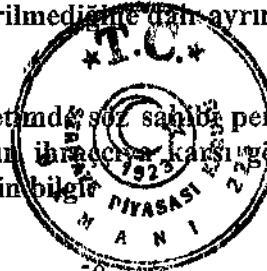
13.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

13.9. 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.

(Handwritten signatures and stamps)



13.9.1. 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.

13.9.2. 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.

14. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

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

Şirket'in 31.12.2013 tarihi itibariyle, Şirket'e verdikleri hizmet için yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personel için ödenen toplam ücret tutarı 865.934 TL'dir.

14.2. 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 bağı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

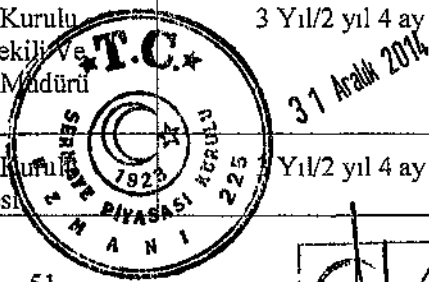
Şirket'in 31.12.2013 tarihi itibariyle yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personel için TMS'ye göre ayırdığı kıdem tazminatı karşılığı 24.609 TL'dir.

15. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

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

Yönetim Kurulu Üyeleri ve Yönetimde Söz Sahibi Personel Hakkında Bilgi:

Adı Soyadı	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/ Kalan Görev Süresi
Yüksel KARDEŞ	Yönetim Kurulu Başkanlığı Ve Genel Müdür	3 Yıl/2 yıl 4 ay
Ulvi ADALMIŞ	Yönetim Kurulu Başkan Vekili Ve Mali İşler Müdürü	3 Yıl/2 yıl 4 ay
Gülfem OKTAY	Yönetim Kurulu Üyesi	1 Yıl/2 yıl 4 ay



[Handwritten signatures and stamps]

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

İrfan ŞAHİN	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/2 yıl 4 ay
Afife Şebnem TİNİK	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/2 yıl 4 ay
Menduha ÖZTÜRK	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/2 yıl 4 ay
<u>Kazım BAYDİLLİ</u>	<u>Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi</u>	3 Yıl/2 yıl 4 ay
Yeliz ÖZTÜFENK	Muhasebe Müdürü	-
Ensar TEMUR	Yatırım Koordinatörü	-
Mertkan GÜNDÜZ	Yurtdışı Satış Müdürü	-
Neşat ŞAHİN	Fabrika Müdürü	-
Barbaros ÇELİK	Yurtiçi Satış Müdürü	-
Mustafa Serdar ŞALCI	Teknik Ürün Müdürü	-

15.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi:

Şirket'in yönetimde söz sahibi personelinin iş akdinin ortaklık tarafından feshedilmesi durumunda 4857 sayılı İş Kanunu çerçevesinde tazminat, hak edilmiş izin ücreti vb. ödeme yükümlülüğü doğabilecektir.

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

Denetimden Sorumlu Komite hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Olup Olmadığı	Görevi
Menduha ÖZTÜRK	Bağımsız Üye	Denetimden Sorumlu Komite Başkanı
Kazım BAYDİLLİ	Bağımsız Üye	Denetimden Sorumlu Komite Üyesi

Şirket'in Denetim Komitesi (Komite) görevi, Şirketin muhasebe, finans ve denetim ile ilgili işlemlerinin gözetiminde Yönetim Kuruluna yardımcı olunması, bağımsız dış denetim ile yasa ve düzenlemelere uyum konularında Şirketin geliştirdiği sistem ve süreçleri gözden geçirmek, değerlendirmek ve Yönetim Kurulu önerilerde bulunmaktır.

Komite, Yönetim Kurulu tarafından oluşturulmuş ve değerlendirilir. Komite, Şirket çalışanlarını veya iştirakler dahil Şirket ile ilişkili kişi ve kuruluşların temsilcilerini, dış denetçileri ve konusunda uzman kişileri toplantılara davet ederek bilgi alma ve ihtiyacı

duyduğunda dışarıdan hukuk ve profesyonel danışmanlık alma konularında yetkilendirilmiştir. Komite, kendi yetki ve sorumluluğu dahilinde hareket eder ve Yönetim Kuruluna tavsiyelerde bulunur; ancak nihai karar sorumluluğu her zaman Yönetim Kuruluna aittir.

Kurumsal Yönetim Komitesi hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Olup Olmadığı	Görevi
Kazım BAYDILLI	Bağımsız Üye	Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı
Menduha ÖZTÜRK	Bağımsız Üye	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi

Şirket Kurumsal Yönetim Komitesi (Komite), Şirketin kurumsal yönetim ilkelerine uyumu; yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilerin belirlenmesi, yatırımcı ilişkileri ve kamuyu aydınlatma konularında çalışmalar yapmak suretiyle yönetim kuruluna destek verecek ve yardımcı olacaktır.

Komite, Şirket performansını artırıcı yönetim uygulamalarının hayata geçirilmesinde, Şirketin oluşturduğu veya oluşturacağı sistem ve süreçleri gözden geçirecek, değerlendirecek ve önerilerde bulunacaktır.

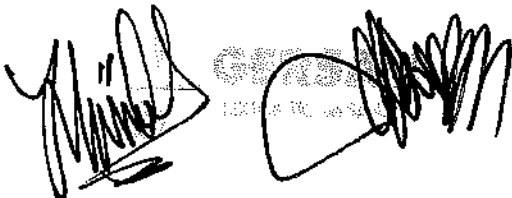
Komite, Yönetim Kurulu tarafından oluşturulur ve yetkilendirilir. Komite, kendi yetki ve sorumluluğu dahilinde hareket eder ve Yönetim Kuruluna tavsiyelerde bulunur; ancak nihai karar sorumluluğu her zaman Yönetim Kuruluna aittir.

Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi Komitesi hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Olup Olmadığı	Görevi
Menduha ÖZTÜRK	Bağımsız Üye	Riskin Erken Saptanması ve Yönetim Komitesi Başkanı
Ulvi ADALMIŞ	Bağımsız Üye Değil	Riskin Erken Saptanması ve Yönetim Komitesi Üyesi

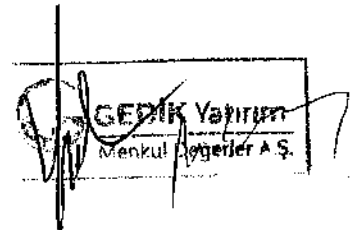
Riskin Erken Saptanması Komitesinin (Komite) amacı bu düzenleme ve yasal mevzuat kapsamında Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek stratejik, finansal, operasyonel vb. risklerin erken teşhisi, tanımlanması, etki ve olasılıklarının hesaplanarak önceliklendirilmesi, izlenmesi ve gözden geçirilmesi; maruz kalılabilecek bu risklerin ve faydalanabileceği fırsatların Şirketin risk profiline ve iştahına paralel olarak yönetilmesi, raporlanması ve karar mekanizmalarında dikkate alınması, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanmasıdır.

Komitenin görevlerini yerine getirebilmesi için gereken her türlü kaynak ve destek Yönetim Kurulu tarafından sağlanır. Komite, gerekli gördüğü yöneticiyi toplantılarına davet edebilir ve görüşlerini alabilir.



53

31 Aralık 2014



15.4. İhraçının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

3 Ocak 2014 tarihli ve 28871 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği’nin 5’inci maddesinin ikinci fıkrası gereği Şirket, Kurumsal Yönetim İlkeleri’nin uygulanması kapsamında 2014 yılı için 3. grupta yer almaktadır.

Şirket tarafından, söz konusu ilkelere azami ölçüde uyum sağlanması hedeflenmekte ve bu yönde çalışmalar yapılmaktadır. Şirket yönetim kurulunda 2 kişi bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmakta olup, SPK düzenlemeleri çerçevesinde, Kurumsal Yönetim İlkeleri Komitesi, Denetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi olmak üzere 3 adet komite oluşturulmuştur.

Bu çerçevede, “Kurumsal Yönetim Uyum Raporu”, şirket internet adresi olan www.gersanyatirimciiliskileri.com ve Faaliyet Raporları içinde yayımlanmıştır. Şirket; pay sahiplerinin hakları, kamunun aydınlatılması ve şeffaflığın sağlanması ile menfaat sahipleri ve Yönetim Kurulu’nu ilgilendiren karar ve işlemlerde, Kurumsal Yönetim İlkeleri’ne uygun çalışmaların hayata geçirilmesini ve bunu paydaşlarıyla beraber gerçekleştirmeyi hedeflemektedir. Bu doğrultuda, tüm paydaşların eşitliği, bilgilendirme sorumluluğu ve kurumsal yönetim prensiplerine bağlı olarak, sözkonusu ilkelerin uygulamaya geçirilmesi ve yürütülmesi şirketin temel amaçları arasında yer almaktadır. Şirket tarafından sürdürülen çalışmalar bu ilkelerin sorumluluğu çerçevesinde tatbik ve takip edilmektedir.

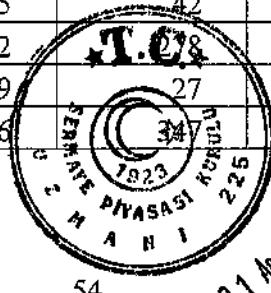
15.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraçının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi / Unvanı	Öğrenim Durumu	Sermaye Piyasası Lisansı	İletişim Bilgileri
Ulvi ADALMIŞ	Mali İşler Müdürü	Lisans	Yok	GERSAN A.Ş. İstanbul Anadolu Yakası Organize Sanayi Bölgesi, Gazi Bulvarı, No:39-41 Tuzla/İSTANBUL

16. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

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

	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
İdari Personel	45	42	40	37
Üretimde Çalışanlar	312	27	252	207
Satış ve Pazarlama	29	27	28	25
Toplam	386	347	320	269



Handwritten signatures and marks at the bottom left of the page.

16.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

17. ANA PAY SAHİPLERİ

17.1. Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:

Pay Sahibinin Adı Soyadı/Ünvanı	Şirketin 21.04.2014 Tarihli Son Olağan Genel Kurul Toplantısı İtibari İle Ortaklık Yapısı		Son Durum İtibari İle Ortaklık Yapısı	
	Tutar (TL)	%	Tutar (TL)	%
Yüksel KARDEŞ	13.868.702,73	46,23	14.685.877,73	48,95
Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	2.534.064,00	8,45	2.989.000,00	9,96
Halka Açık Olan Kısım (*)	12.690.083,73	42,30	11.417.972,73	38,06
Diğer Gerçek Kişiler	907.149,54	3,024	907.149,54	3,03
Toplam	30.000.000,00	100,00	30.000.000,00	100,00

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

Yoktur.

17.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
-	Nama	İmtiyazsız	300.000,00	30.000.000,00	100,00
TOPLAM			300.000,00	30.000.000,00	100,00

17.4. İhraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

TTK hükümleri dışında alınmış bir tedbir yoktur. SPK tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim tebliği uyarınca Genel Kurul tarafından seçilen Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri ve Şirket'in tebliğ hükümlerine gösterdiği uyum çalışmaları ayrıca bir denge unsuru olarak yer almaktadır.

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

Yoktur.

18. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

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

Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalara ilişkin bilgiler Şirketin Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayınlanan 2011 – 2012 – 2013 ve 2014/06 dönemli finansal tablo dipnotlarında yer almaktadır. Şirketin bunun dışında ilişkili taraf işlemi bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

19. DİĞER BİLGİLER

19.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirket'in en son tescil edilen çıkarılmış sermayesi 30.000.000 TL'dir.

19.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 50.000.000 TL'dir.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.



19.7. 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:

Sermaye Artırım Tarihi	Net Artırım Tutarı (TL)	Artırım Kaynağı
17.08.2012 (tescil tarihi)	6.000.000,00	Nakit

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

Yoktur.

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

Ortaklığımızın payları BİST Ulusal Pazar'da işlem görmektedir. İş bu izahname kapsamında ihraç edilecek paylar için de Borsa İstanbul A.Ş. Ulusal Pazarı'nda işlem görmek üzere ilave kotasyon başvurusu yapılacaktır.

19.10. 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.

19.11. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

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

Şirketin kayıtlı sermayesi 50.000.000 (ellimilyon) Türk Lirası olup her biri 1 (Bir) Türk Lirası değerinde 50.000.000 (ellimilyon) adet paya bölünmüştür.

Şirketin çıkarılmış sermayesi 30.000.000 TL (otuzmilyon Türk Lirası) olup, tamamı ödenmiştir. Bu sermaye her biri 1 TL (Bir Türk Lirası) nominal değerli ve tamamı nama yazılı 30.000.000 (otuzmilyon) adet paya bölünmüştür.



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

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

Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

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

Esas sözleşmenin 3. Maddesinde şirketin amaç ve konular düzenlenmiştir. Buna göre; a- Sanayi:

57

31 Aralık 2014



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

Şeklinde faaliyetleri bulunmaktadır.

19.13. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

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

Esas sözleşmenin, Yönetim Kuruluna ilişkin maddelerde belirtildiği gibi Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından TTK ve SPK hükümleri çerçevesinde; Yönetim kurulu üye sayısı 5 (beş) üyeden az olmamak koşulu ile, yönetim kurulu üyelerinin verimli, hızlı ve rasyonel kararlar almalarına ve komitelerin oluşumuna ve çalışmalarını etkin bir şekilde organize etmelerine imkan sağlayacak şekilde genel kurulca belirlenir. Ancak genel kurul tarafından belirlenecek yönetim kurulu üye sayısı 8 (sekiz) üyeden fazla olamaz.

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

Yönetim Kurulunun Görevleri:

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

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

Yoktur.

19.15. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Yoktur.

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

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



[Handwritten signatures and scribbles]

Esas Sözleşmeye Göre Genel Kurul:

Madde 16:

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

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

Genel Kurul toplantılarının yapılmasına ve toplantılara katılım koşullarına ilişkin esaslar, Şirket Esas Sözleşmesinin "Toplantı Yeri" başlıklı 17. maddesinde, "Toplantılarda Komiser Bulunması" başlıklı 18. Maddesinde, "Toplantı ve Karar Nisabı" başlıklı 19. Maddesinde, "Oy Verme" başlıklı 20. Maddesinde, "Oydan Mahrumiyet" başlıklı 21. Maddesinde, "Vekil Tayini" başlıklı 22. Maddesinde, "İlan" başlıklı 23. Maddesinde, "Oyların Kullanma Şekli" başlıklı 24. maddesinde ve Şirketin 14.05.2013 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında kabul edilerek yürürlüğe konulan "Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi Genel Kurulunun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönerge"sinde düzenlenmektedir. Esas Sözleşmemize ve İç Yönergemize Şirketimiz internet sitesi www.bagfas.com.tr ve Kamuyu Aydınlatma Platformu internet sitesi www.kap.gov.tr 'den ulaşılabilir.

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

Yoktur.

19.18. Payların devrine ilişkin esaslar:

Payların devrine ilişkin esaslarda TTK ve SPK düzenlemelerine uyulur.

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

Yoktur.

20. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Şirket, 19.02.2010 tarihinde Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş. (Banka) ile imzaladığı 12.500.000 Euro tutarındaki Kredi Genel Sözleşmesi ile Kredi Özel Sözleşmesi sayesinde Çaycuma fabrika yatırımının finansmanını sağlamıştır. Şirket, söz konusu Kredi Genel Sözleşmesi kapsamında kullandığı 12.500.000 Euro tutarındaki kredilerin de katkısıyla Zonguldak/Çaycuma'daki yatırımını tamamlamıştır. Banka tarafından onaylanan 12.500.000 Euro tutarındaki kredinin 7.500.000 Euro tutarındaki bölümü kullanılmıştır. Kalan 3.125.000 Euro tutarındaki bölümünü ise kullanılmamıştır.

59

31 Aralık 2014

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Şirket'in Banka ile imzaladığı kredi sözleşmesine istinaden Şirket'in kurucusu, ana ortağı ve Yönetim Kurulu Başkanı olan Yüksel KARDEŞ bankaya 16.500.000 Euro tutarında müşterek borçlu ve müteselsil kefil olmuştur. Kredinin vadesi 7 yıl olup, ilk 2 yıl anapara ödemesi bulunmamaktadır. Şirketin kredi sözleşmesi sonunda yapacağı toplam kredi geri ödemesi tutarı 10.717.730,98 Euro olacaktır. Bu tutarın 9.375.000 Euro'luk kısmı anapara, 1.342.730,98 Euro'luk kısmı ise faiz ve komisyon ödemeleri olacaktır. 30.09.2014 itibari ile kalan anapara ödemesi 4.829.545,44 Euro olup, 15.03.2018 tarihinde kredi ödemesi tamamlanacaktır. Şirket mevcut durum itibariyle, sözleşme kapsamında olan sorumluluklarını yerine getirmekte ve taksitlerini zamanında ödemektedir.

21. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket'in Kurul'un muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan 30.06.2014, 31.12.2013, 31.12.2012 ve 31.12.2011 yıllık hesap dönemlerine ait finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarına Şirket internet sitesi (www.gersan.com.tr) ve Kamuyu Aydınlatma Platformu internet sitesi (www.kap.gov.tr)'nden ulaşılabilir.

Hesap Dönemi	(www.kap.gov.tr)'de İlan Edilme Tarihleri
01.01.2011-31.12.2011	12.04.2012
01.01.2012-31.12.2012	13.04.2013
01.01.2013-31.12.2013	11.03.2014
01.01.2014-30.06.2014	19.08.2014

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

Dönem	Bağımsız Denetim Firması	Sorumlu Denetçi	Görüş
2011	AC İstanbul Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.	Atilla ZAIMOĞLU	Olumlu
2012	AC İstanbul Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.	Cemal ÖZTÜRK	Şartlı
2013	HLB Saygın Yeminli Mali Müşavirlik ve	Hayati BACER	Olumlu

	Bağımsız Denetim A.Ş.		
2014/6	HLB Saygın Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş.	Servet EYÜPGİLLER	TMS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama" Standardı'na uygun olarak hazırlanmadığı kanaatine varılmasına sebep olacak herhangi bir husus belirtilmemiştir.

AC İstanbul Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.'nin 31.12.2011-31.12.2012 dönemlerine, HLB Saygın Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş.'nin 31.12.2013 ve 30.06.2014 dönemlerine ilişkin bağımsız denetim görüşleri aşağıda verilmektedir:

31.12.2011 tarihli finansal tablolara ilişkin görüşü

"Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları'nın 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla gerçek konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır."

31.12.2012 tarihli finansal tablolara ilişkin görüşü

"Grubun 31 Aralık 2012 tarihli finansal tablolarında yer alan senetsiz ticari alacaklarının 10.099.638 TL'lik kısmı ile senetsiz ticari borçların 2.922.316 TL'si için doğrulama alınamamıştır."

şeklinde şartlı görüş verilmiştir.

Şirketin 31.12.2013 dönemine ait finansal tablolarının bağımsız denetiminde yeterli oranda doğrulama alındığından dolayı bu husus 31.12.2013 tarihli bağımsız denetim raporunda şarta konu olmamıştır. Bu husus ilgili raporun 41. maddesinde bahsedilmiştir.

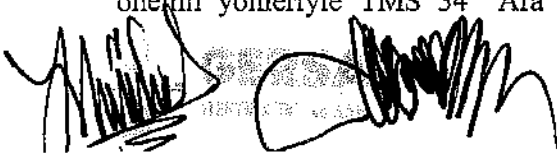
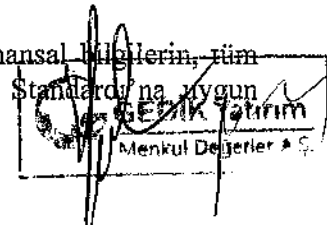
31.12.2013 tarihli finansal tablolara ilişkin görüşü

"Şirketin 31.12.2013 dönemine ait Bağımsız Denetim Raporunda yeterli oranda doğrulama alındığından dolayı bu şart düzeltilmiştir. Bu husus ilgili raporun 41. maddesinde bahsedilmiştir."

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi ve bağlı ortaklıkları'nın 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla gerçek konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, TMS (Not 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır."

30.06.2014 tarihli finansal tablolara ilişkin görüşü

Sınırlı denetimimize göre ilişikteki ara dönem özet konsolide finansal bilgiler, tüm önemli yönleriyle TMS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama" Standardı'na uygun



olarak hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.

şeklinde görüş verilmiştir.

21.3. 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):

Yoktur.

21.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

21.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

21.6. 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 dağıtım konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirketin kâr dağıtım politikası Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Esas Sözleşmesi çerçevesinde belirlenmekte olup, kâr dağıtımında, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak pay sahipleri ve Şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir politika izlenmektedir.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. Kâr dağıtımında herhangi bir imtiyaz uygulanmaz.

Şirket Sermaye Piyasası Mevzuatının öngördüğü ve diğer ilgili mevzuatın da izin verdiği ölçülerden daha az olmamak üzere, kar nakit ve/veya bedelsiz hisse şeklinde dağıtılır şeklinde temettü dağıtım yönünde bir politikayı esas almaktadır. Şirket, bu nedenle, performans ve yatırım ihtiyacı ile sektörel, ulusal ve uluslararası koşullar dikkate alınarak finansal yapının optimizasyonuna imkan verecek ve büyümenin gereği olarak yatırımların veya ekonomik koşullardaki olağanüstü gelişmelerin elverdiği ölçüde Sermaye Piyasası Kurulu'na belirlenmiş esaslara göre hesaplanan dağıtılabilir kar tutarı üzerinden, kar dağıtımını yapmayı bir politika olarak belirlemiştir.

İşbu kâr dağıtım politikasının Şirket'in uzun dönemli büyümesinin gerektireceği yatırım ve diğer fon ihtiyaçları ile ekonomik koşullardaki olağanüstü gelişmelerin gerektireceği özel durumlar hariç sürdürülmesi Şirketin temel amaçları arasında yer almaktadır.

Kâr payı, dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla tek seferde veya taksitler halinde ödenebilir.

Kâr payının ödenme zamanı yönetim kurulunun teklifi üzerine genel kurul tarafından kararlaştırılır.

Genel Kurul kârın dağıtım zamanı ve taksitlendirilmesine ilişkin kararları vermek üzere Yönetim Kuruluna kâr dağıtımının görüldüğü toplantıda yetki de verebilir.

Yönetim Kurulu ilgili mevzuat ve esas sözleşme hükümlerine göre kâr payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kâr payı avansı ödemesinde ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde hareket edilir.



62

31 Aralık 2014

31 Aralık 2014



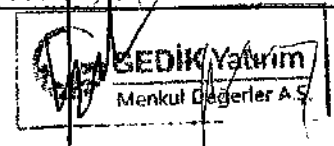
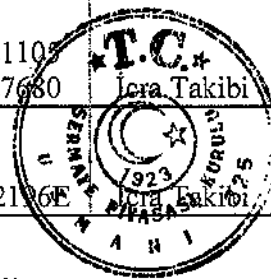
Şirket'in 30.06.2014 tarihi itibariyle 10.251.440 TL tutarında geçmiş yıllar zararı bulunmaktadır. Şirket kar payı dağıtımını yapabilmesi için öncelikle bu zararlarının kapatılmasını sağlayacak kar elde etmesi gerekmektedir. Dolayısıyla bu tutara ulaşıncaya kadar elde edilen kar nedeniyle kar payı dağıtımını yapılmayacaktır.

Şirketimizin yukarıda yer alan kar dağıtım politikası, ayrıca www.gersan.com.tr internet adresinde Yatırımcı İlişkileri bölümünde Şirket Bilgileri'nde ilan edilmiştir.

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

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
Gersan A.Ş.	Gurbetçiler A.Ş.	2013/13411	Alacak Davası	698.256,78	İcra takibine yapılan itirazın iptali
Gersan A.Ş.	İnnova Bilişim Çözümleri A.Ş.	2013/13411 E	Alacak Davası	557.336,59	İcra takibine yapılan itirazın iptali
Gersan A.Ş.	Enersis Enerji	2005/23109 2005/12450	İcra Takibi	379.408,00	Yeni adres tespiti yapılmaktadır.
Gersan A.Ş.	Kartal Mühendislik	2007/18081	İcra Takibi	735.000,00	Yeni adres tespiti yapılmaktadır.
Gersan A.Ş.	Eds Pano	2009/17421 2009/17422	İcra Takibi	34.916,00	Yeni adres tespiti yapılmaktadır.
Gersan A.Ş.	Erel Elektroteknik	2009/6519	İcra Takibi	96.211,00	Gayrimenkul satış işlemleri devam etmektedir.
Gersan A.Ş.	Desat Elektrik	2013/918	İcra Takibi	19.493,02	İcra takibi devam etmektedir.
Gersan A.Ş.	Pak-iş Elektrik	2013/1014	İcra Takibi	7.728,24	İcra takibi devam etmektedir.
Gersan A.Ş.	Sistem Elektrik İnş.	2008/28102 2008/26926	İcra Takibi	158.000,00	İcra takibi devam etmektedir.
Gersan A.Ş.	Makro İnşaat San. Ve Tic.Ltd.Şti.	2008/21105 2008/27660	İcra Takibi	90.000,00	İcra takibi devam etmektedir.
Gersan A.Ş.	Soykal Elektrik İnş.Taah.Ltd.Şti.	2014/12106E	İcra Takibi	35.200,45	İcra takibi devam etmektedir.

[Handwritten signatures and marks]



Gersan A.Ş.	Eltes Enerji Müh.Ltd.Şti.	2014/12191E 2014/12207 2014/16852 2014/10080	İcra Takibi	173.692,52	İcra takibi devam etmektedir.
Gersan A.Ş.	Tlt Global Dış Tic.	2010/2013	İcra Takibi	600.707,08	Lehte sonuçlanmıştır.
Gersan A.Ş.	Grazidio C.S.P.A	2013/600 E	İcra Takibi	66.631,16	Lehte sonuçlanmıştır.
Gersan A.Ş.	Bovis Lend Lease İnş. Ve Proje Yön.Ltd.Şti.	2011/48	Tazminat	304.060,81	Yargıtay aşamasındadır.

İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipleri					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Grazidio C.S.P.A	Gersan A.Ş.	2013/600 E	Tenfiz Davası	639.652,95 €	Bilirkişi incelemesi yapılmaktadır.
Bovis Lend Lease İnş. Ve Proje Yön.Ltd.Şti.	Gersan A.Ş.	2014/11612E	Avukathk Ücreti	28.500,00	Devam etmektedir.

22. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

22.1. İhraç ve halka arz edilecek paylar ile ilgili bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
Yok	Nama	İmtiyazsız	10.000.000	-	1	10.000.000	33,3333
TOPLAM						10.000.000	

Şirket hisselerinde grup ayrımı ve imtiyazlı pay yoktur.

22.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Paylar, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında kayden oluşturulmuştur.

22.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Ortaklığımız payları kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

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

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

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

İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

22.5.1. Kardan Pay alma Hakkı (SPKn. Md.19): Şirket Genel Kurulu tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkını ifade eder.

22.5.1.1. Hak kazanılan tarih: Halka açık ortaklıklarda kar payı, dağıtım tarihi itibariyle mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Yatırımcılar kar payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

22.5.1.2. Zamanaşımı: Ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kâr payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen temettü avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan temettü ve temettü avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zamanaşımı bulunmamaktadır.

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

Hisseleri, MKK nezdinde ve Yatırım Kuruluşları altındaki yatırımcı hesaplarında kayden saklamada bulunan ortakların kar payı ödemeleri MKK aracılığı ile ortaklarımızın hesaplarına aktarılmaktadır.

Tam ve dar mükellef tüzel kişiler, kar payı almak üzere yapacakları müracaatta mükellefiyet bilgilerini ibraz etmekle yükümlüdürler. Kar dağıtımında, Sermaye Piyasası mevzuatı ile belirlenen sürelere uyulur. Kurul'un II.19.1 Sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca kar payı dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen genel kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibariyle başlanması gerekmektedir.

22.5.1.4. Kar payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı: Şirket, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Düzenleme ve Kararları, Vergi Yasaları, ilgili diğer yasal mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşmesini dikkate alarak kâr dağıtım kararlarını belirlemekte ve kâr dağıtımını yapmaktadır.

22.5.2. Oy Hakları (SPKn md. 30, TTKn md. 434): Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az biroy hakkını haizdir. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak kullanır.

22.5.3. Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24): Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da o toplantıda oy kullanmayan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, Şirket'in ilgili düzenlemelerince mümkün olması halinde paylarını Şirkete satarak ayrılma hakkına sahiptir.



22.5.4. Satma Hakkı (SPKn md. 27): Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların Şirketin oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini Şirketten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, SPK tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirketten talep edebilirler.

22.5.5. Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTKn md. 507): Her pay sahibi, kanun ve esas sözleşme hükümlerine göre pay sahiplerine dağıtılması kararlaştırılmış net dönem karına, pay oranında katılma hakkını haizdir. Şirketin sona ermesi hâlinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren Şirketin mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

22.5.6. Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md. 19): Şirketin sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

22.5.7. Yeni Pay Alma Hakkı (TTKn md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18): Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir. Kayıtlı sermaye sisteminde, çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılmayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

22.5.8. Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, TTKn md. 414, 415, 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.

22.5.9. Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTKn md. 437): Finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az on beş gün önce, Şirketin merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri şirkete ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, Şirketin işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümlülüğü, şirketin bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

22.5.10. İptal Davası Açma Hakkı (TTKn md. 445-451, SPKn md. 18/6, 20/2): Yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlara sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarına gereği dürtüst bir şekilde yansıtılmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilkesi ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kârın doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan

doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde, iptal davası açılabilir. Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

22.5.11. Azınlık Hakları (TTKn md. 411, 412, 439): Sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağırılmasına Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

22.5.12. Özel Denetim İsteme Hakkı (TTKn md. 438): Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

22.5.13. Bu artırımda ihraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi: İsteğe bağlı olarak yapılan kısmi pay alım teklifi, blok veya münferit alımlar ya da diğer herhangi bir yöntemle, tek başına veya birlikte hareket ettikleri kişilerle beraber, doğrudan veya dolaylı olarak bir ortaklığın yönetim kontrolünü sağlayan paylarını iktisap edenler, diğer ortaklara ait payları da satın almak üzere pay alım teklifinde bulunmak zorunda olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un II-26.1 sayılı Pay Alım Teklifi Tebliği'nde düzenlenmiştir.

22.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket Yönetim Kurulu'nun 05.12.2014 tarih ve 2014/24 no.lu kararı ile,

- 1- Şirket'in 50.000.000 (Ellibilyon) TL kapalı sermaye tamamı içerisinde 30.000.000 (Otuzmilyon) TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakit karşılamak suretiyle ve hissedarların ortaklık payları nispetinde 40.000.000 (Kırkmilyon) TL nakit artırılarak 40.000.000 (Kırkmilyon) TL' sine çıkarılması suretiyle %63,33 oranında artırılmasına,
- 2- Ortakların yeni pay alma (rüçhan) haklarının herhangi bir kısıtlama yapılmamasına, yeni pay alma haklarının nominal değer üzerinden kullanılmasına ve yeni pay alma

hakkının kullanılmasında 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatının 1 TL olarak belirlenmesine,

3- Yeni pay alma haklarının kullanım süresinin öncelikle mevcut ortaklar için 15 gün olarak tespit edilmesine,

4- Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların 2 işgünü süreyle Borsa İstanbul A.Ş.'de (BİAŞ) nominal bedelin altında olmamak kaydıyla BİAŞ Birincil Piyasada oluşacak fiyattan halka arz edilmesine,

5- İzahname ve tasarruf sahiplerine ilişkin duyuruların Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (www.kap.gov.tr), Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş. (www.gersan.com.tr) ve Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (www.gedik.com) internet adreslerinde ilan edilmesine,

6- Bu kapsamda ihraç edilecek toplam 10.000.000 TL nominal değerli payların ihracı için hazırlanan izahnamenin onaylanması talebi ile Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulmasına ve gerekli işlemlerin ifası ile ilgili mercilere bildirimde bulunulması hususunda Şirket yönetiminin yetkili ve görevli kılınmasına oybirliği ile karar verilmiştir.

22.7. 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 bütün paylar nama yazılıdır. Payların üzerinde devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar yoktur.

23. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

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

23.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Sermaye Piyasası Kurulu dışında müracaat edilecek başka bir kurum yoktur.

23.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

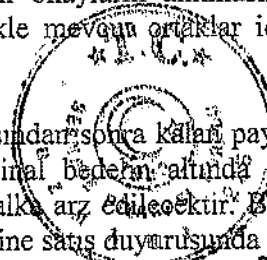
Şirketimizin 30.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesi; 10.000.000 TL tutarında tamamen nakit karşılığı artırılmak üzere 40.000.000 TL'ye artırılabilecektir. Nakit karşılığı artırılan sermayenin 10.000.000 TL tutarındaki kısmını temsil eden paylar halka arz edilecektir. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, mevcut ortaklarımızın %33,33 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Yeni pay alma hakları 1 TL nominal değerli bir pay için 1 TL'lik fiyat üzerinden kullanılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar nominal değerinin altında olmamak üzere Borsa İstanbul'da oluşacak fiyattan halka arz edilecektir.

23.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

23.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Sermaye Piyasası Kurulu'nda gerekli onayların alınmasını takiben, yeni pay alma haklarının kullanım süresinin öncelikle mevcut ortaklar için 15 (Onbeş) gün olarak belirlenmiştir.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların 2 (iki) işgünü süreyle Borsa İstanbul A.Ş. (BİAŞ)'de nominal bedelin altında olmamak kaydıyla "BİAŞ" Birincil Piyasada oluşacak fiyattan halka arz edilecektir. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.



23.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Paylar, yeni pay alma hakkının kullanımında 1 TL nominal değerli pay için 1 TL değerden, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar için nominal değerinin altında kalmamak kaydıyla "BİAŞ" Birincil Piyasada oluşacak fiyattan satılacaktır.

Tasarruf sahiplerine satışta, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliğinde (II-5.2) yer alan "Borsada Satış" yöntemi kullanılacaktır. Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içindeki Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili bankalar ve aracı kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir. Söz konusu yetkili aracı kurum ve bankaların sunmuş olduğu kanallar (ATM, internet, telefon vb.) dahilinde pay alımı yapabileceklerdir.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Pay bedelleri T.C. Ziraat Bankası A.Ş., Dolayoba İstanbul Kurumsal Şubesi nezdinde münhasıran bu sermaye artırımında kullanılmak üzere açılan 2566407-5019 no.lu (IBAN: TR73 0001 0022 4902 5664 0750 19) özel hesaba yatırılacaktır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS'de yetkili kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, pay bedelini yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından ödenmek üzere (yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde) tam ve nakit olarak yetkilikuruluşlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır.

Bu sermaye artırımında yeni pay alma haklarını kullanmak istemeyen ortaklarımız, bu haklarını yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde satabilirler. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların 2 işgünü süreyle Borsa İstanbul A.Ş. (BİAŞ)'de nominal bedelin altında olmamak kaydıyla "BİAŞ" Birincil Piyasada oluşacak fiyattan halka arz edilecektir.

Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili bankalar ve yetkili kuruluşlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir. Pay bedelleri satış işlemlerini yürüten borsa üyesi Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından tahsil edildikçe T.C. Ziraat Bankası A.Ş., Dolayoba İstanbul Kurumsal Şubesi nezdindeki 2566407-5019 no.lu (IBAN: TR73 0001 0022 4902 5664 0750 19) ihraççı şirket hesabına yatırılacaktır.

c) Başvuru yerleri:

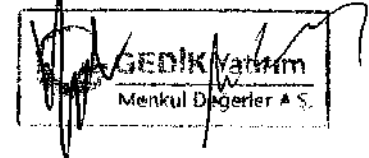
Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem yapmaya yetkili aracı kuruluşların listesi Borsa İstanbul A.Ş. Aylık Bülteninde ve Borsa İstanbul A.Ş.'nin İnternet Sitesi www.borsaistanbul.com "Üyeler" başlıklı bölümünde yer almaktadır. Borsa İstanbul A.Ş.'nin telefon numarası (212) 2982100, yatırımcı danışma hattı telefon numaraları: (212) 2982359 – 2982348 – 2982295 - 2982558 dir. Pay bedelleri satış işlemlerini yürüten borsa üyesi Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından tahsil edildikçe özel banka hesabına yatırılacaktır.

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

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



31 Aralık 2014



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

Halka arzın başlangıcından önce Şirket'in acze düşmesi, konkordato teklif etmesi, iflas davası açılması, tasfiyeye girmesi, varlıklarının önemli bir bölümünü elden çıkarması, izahname ve tasarruf sahipleri satış duyurusunda yer alan bilgilerin gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunu doğuracak değişikliklerin ortaya çıkması hallerinde iptal edilmesi mümkündür. Yeni pay alma hakkı kullanımı ile satış başlayacak olup satış başladıktan sonra iptal mümkün değildir.

Ayrıca SPK'nın "İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği"nin (II-5.1) 24. maddesi hükmü gereği, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde satışa başlamadan önce veya satış süresi içerisinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişikliklerin veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, bu durum ihraççı veya halka arz eden tarafından yazılı olarak derhal Kurula bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, ihraççı, halka arz eden veya bunların uygun görüşü üzerine yetkili kuruluşlar tarafından satış süreci durdurulabilir. Bu durum yazılı olarak derhal Kurula bildirilir. Satış süreci ihraççı, halka arz eden veya yetkili kuruluşlar tarafından durdurulmaz ise, gerekli görülmesi durumunda Kurulca satış sürecinin durdurulmasına karar verilebilir.

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

Yoktur.

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

Ortaklar Şirket'te sahip oldukları paylarının %33,3333 oranında yeni pay alma haklarını kullanabileceklerdir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra arta kalan payların satın alınması için herhangi bir sınırlama yoktur. Talep edilecek miktar 1 TL nominal değerli paylar ve katları şeklinde olacaktır. Borsa'da asgari işlem tutarı 1 lot (1 TL) ve katları şeklinde gerçekleşmektedir.

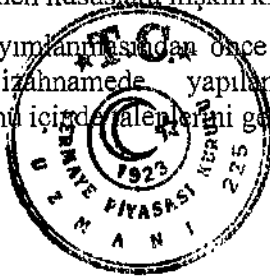
23.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPK'nun 8 inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurula bildirilir.

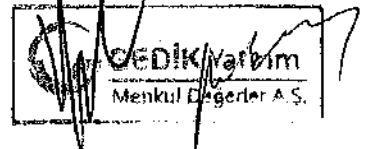
Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.



31 Aralık 2014



23.1.8. Payları teslim yöntemi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır.

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

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

23.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

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

Bu sermaye artırımında mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

d) Yeni pay alma hakları, aşağıda belirtilen başvuru yerlerinde, Şirketimiz tarafından daha sonra KAP aracılığı (www.kap.gov.tr) ile duyurulacak olan tarihler arasında, 15 gün süreyle kullanılacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir.

Bir payın nominal değeri 1 TL olup, 1 TL'den satışa sunulacaktır.

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

Yeni pay alma oranı %33,333'tür.

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Pay bedelleri Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş. adına açılmış T:C. Ziraat Bankası A.Ş., Dolayoba İstanbul Kurumsal Şubesi nezdinde münhasıran bu sermaye artırımında kullanılmak üzere açılan 2566407-5019 no.lu (IBAN: TR73 0001 0022 4902 5664 0750 19) özel hesaba yatırılacaktır. Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS'de yatırım kuruluşları nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay tutarını, yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatırım kuruluşları nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır.

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zaman ve yeri:

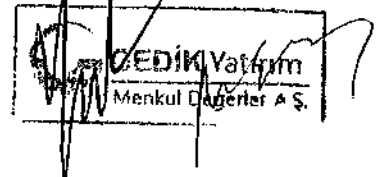
i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımızdan,

a. Payları dolaşımda olmayanlar yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar veya ihraççı aracılığıyla



71

31 Aralık 2014



b. Payları dolaşımında olanlar ise yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar aracılığıyla

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

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

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

23.1.11. 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.

23.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

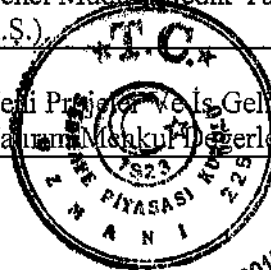
Yoktur.

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

Nemalandırılmayacaktır

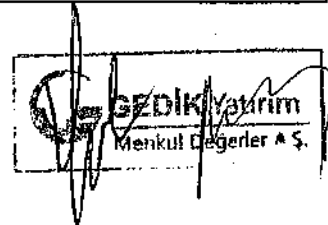
23.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Adı Soyadı	Görevi
Yüksel Kardeş	Yönetim Kurulu Başkanı
Ulvi Adalmuş	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Gülferm Oktay	Yönetim Kurulu Üyesi
İrfan Şahin	Yönetim Kurulu Üyesi
Afife Şebnem Tinik	Yönetim Kurulu Üyesi
Menduha Öztürk	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Kazim Baydilli	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Yeliz Öztüfenk	Muhasebe Müdürü
Ensar Temur	Yatırım Koordinatörü
Mertkan Gündüz	Yurtdışı Satış Müdürü
Neşat Şahin	Fabrika Müdürü
Barbaros Çelik	Yurtiçi Satış Müdürü
Mustafa Serdar Şalcı	Teknik Ürün Müdürü
T.Metin AYIŞIK	Genel Müdür (Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.)
Suzan Baykal	Yeni Projeler ve İş Geliştirme Direktörü (Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.)



72

31 Aralık 2014



23.2. Dağıtım ve tahsis planı:

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

Şirket ortağı ve Yönetim Kurulu Başkanı Yüksel KARDEŞ Şirket'e hitaben yazmış olduğu 19.12.2014 tarihli yazısı/taahhütnamesi ile; sermaye artırımına ilişkin 05.12.2014 tarih ve 24/2014 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden yeni pay alma hakkının tamamını 1 TL nominal değerli bir payı 1 TL'den satın almak suretiyle kullanacağını ve 10.000.000 TL nakit arttırılacak sermayenin 4.895.292,58 TL'lik kısmının tamamını nakit olarak ödeyeceğini Şirket'e taahhüt etmiştir.

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

Yoktur.

23.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

23.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Yeni pay alma hakları 1 TL nominal değerli bir pay için 1 TL üzerinden kullanılacaktır. Kullanılmayan rüçhan hakkı karşılığı pay olması durumunda bu paylar nominal değerinin altında olmamak üzere BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satışa sunulacaktır.

Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır.

23.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci

Yeni pay alma hakları 1 TL nominal değerli bir pay için 1 TL üzerinden kullanılacaktır. Kullanılmayan rüçhan hakkı karşılığı pay olması durumunda bu paylar "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılarak nominal değerinin altında olmamak üzere BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satışa sunulacaktır. Halka arz süresi 2 iş günüdür.

Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP'ta (www.kap.gov.tr), Şirket'in kurumsal internet sitesi (www.gersan.com.tr) ve Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin internet sitesinde (www.gedik.com) ilan edilecek "Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu"nda belirtilecektir. Ayrıca satış süresinin başlangıç ve bitiş tarihleri özel durum açıklaması yoluyla da KAP'ta (www.kap.gov.tr) ve Şirketimizin kurumsal internet sitesinde (www.gersan.com.tr) ilan edilecektir.

23.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmıyorsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Yeni pay alma hakkı kısıtlanmamıştır.



23.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

23.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Yeni pay alma haklarının kullanılımından sonra kalan payların satışında aracılık edecek kuruluş:

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlüğü

Cumhuriyet Mah. E-5 Yanyol No: 29 Yakacak-Kartal/İstanbul

Tel: 0(216) 453 00 00

Faks: 0(216) 453 01 01

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

Türkiye Cumhuriyeti dışında herhangi bir ihraç söz konusu değildir.

23.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

			Yüklenimde Bulunulan Payların		Yüklenimde Bulunulmayan Payların	
Yetkili Kuruluş	Oluşturulmuşsa Konsorsiyumdaki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	En İyi Gayret Aracılığı	-	-	10.000.000	100

23.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Şirket, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile 01.12.2014 tarihinde aracılık sözleşmesi imzalamıştır. Aracılık Sözleşmesinde, "En İyi Gayret" aracılığına ilişkin standart ifadelere yer verilmekte olup, başkaca özellik arz eden herhangi bir husus bulunmamaktadır. Sermaye artırım süresi içerisinde ortaklarca kullanılmayan yeni pay alma haklarının BİAŞ'da satışı aracı kurum tarafından gerçekleştirilecektir.

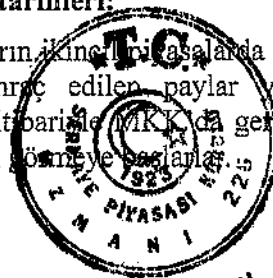
23.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Yoktur.

24. BORSADA İŞLEM GÖRMENE İLİŞKİN BİLGİLER

24.1. Payların Borsada işlem görme tarihleri:

Payların borsada işlem görmesi, payların ikinci piyasalarda yatırımcılar arasında alınıp satılmasıdır. Sermaye artırımında ihraç edilen paylar yeni pay alma haklarının kullanılmaya başladığı 1'inci gün itibarıyla MKK'da gerekli işlemlerin yapılmasını müteakip Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başlamıştır.



74

31 Aralık 2014

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

Şirket'in mevcut payları Borsa İstanbul A.Ş. Ulusal Pazar'ında işlem görmektedir. İşbu izahname konusu sermaye artırımına ilişkin paylar da Borsa İstanbul A.Ş. Ulusal Pazar'ında işlem görecektir.

24.3. 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.

24.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

25. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

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

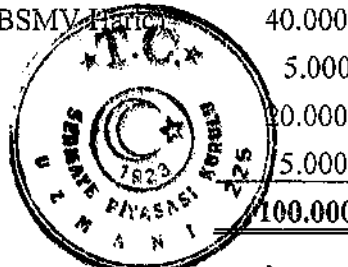
- İhraççı tarafından verilen taahhüt: Yoktur.
- Ortaklar tarafından verilen taahhütler: Yoktur.
- Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler: Yoktur.
- Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler: Yoktur.
- Taahhütlerde yer alan diğer önemli husular: Yoktur.

26. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

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

Tahmini ihraç maliyetleri düşüldükten sonra, sermaye artırımını sonucunda sağlanacak tahmini nakit girişi yaklaşık 9.900.000 TL'dir. Tahmini 100.000 TL toplam maliyet içinde halka arz edilecek 1 TL'lik nominal değerli pay başına düşen maliyet tahmini 0,01 TL'dir. Tahmini ihraç maliyetleri aşağıdaki gibidir:

Kurul Ücreti	20.000
BİAŞ Kota Alma Ücreti	10.000
Aracı Kurum'a Ödenecek Tutar (BSMV Harcı)	40.000
MKK İhraççı Hizmet Bedeli	5.000
Tescil İlan Giderleri	10.000
Diğer Masraflar	5.000
TOPLAM	100.000



75

31 Aralık 2014



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

Sermaye artırımını sonucu sağlanacak tahmini yeni nakit girişi 9.900.000 TL'dir. Toplam nakit sermaye artırım tutarı 10.000.000 TL'dir. Yönetim Kurulu kararı ile kabul edilen "Sermayeden Sağlanacak Fonların Kullanım Yeri Raporu" izahname ekinde (EK-1) yer almakta olup, raporun sonuç bölümü aşağıdaki gibidir;

Nakit sermaye artırımını toplam 10.000.000 TL'dir.

a-Sermaye artırımında elde edilen fonun bir kısmı ile 1.000.000 TL vadesi gelen kredilerin kapatılması ile 4.000.000 TL tutarı ile de dövizdeki dalgalanmalardan dolayı döviz kredilerinin azaltılması,

b- Üretimde kullanılan hammadde ana girdilerinin (bakır, çinko, çelik vb) sektörün son dönemlerde peşin ödeme veya peşine yakın kısa vadeli ödemelere dönmesi nedeniyle, 1.000.000 TL tutarında hammadde alımlarında kullanılması,

c-Ortadoğu pazarına yapılan satışlarda uzayan satış vadeleri nedeniyle oluşan finansman açığının kapatılması için de 1.400.000 TL ile de işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması,

d-Zonguldak İli, Çaycuma İlçesinde tamamlanan yatırıma ek olarak teşvik kapsamında 2.700 m2 kapalı alana sahip yeni bir ek bina yapılması ve bunun için 1.000.000 TL harcama ve bu ek tesisi için makine ve kalıplara yapılacak yatırım tutarı ise 1.500.000 TL öngörülmesi sonucu bu yatırım için toplam 2.500.000 TL kullanılması,

Sonuç olarak, sermaye artırımında sağlanacak fonun kısa vadeli banka kredilerinin kapatılması, hammadde alımları ve Şirketin sağlıklı bir finansal yapıya kavuşturulması, ek yatırımın tamamlanması için ve gerekli işletme sermayesi ihtiyacının karşılanmasında kullanılması planlanmaktadır.

27. SULANMA ETKİSİ

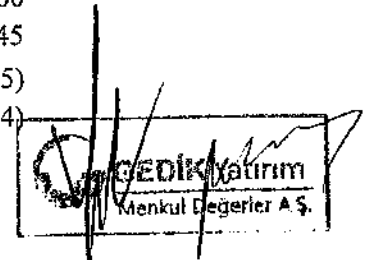
27.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Bu bölümde yapılan hesaplamalar %33,3333 bedelli sermaye artırımına tüm yatırımcılarımızın yeni pay alma haklarını kullanacağı varsayımı ile yapıldığı için, gerçekleşecek durum sonucu yapılacak hesaplamalarda bazı farklılıklar olabilir.

Sulanma Etkisi (TL)	30.06.2014
Özkaynaklar	39.900.600
Ödenmiş Sermaye	30.000.000
Pay başına defter değeri	1,330
Nakit sermaye artışı	10.000.000
Halka arz masrafları	100.000
Halka arz sonrası özkaynak	9.800.600
Sermaye	40.000.000
Halka arz sonrası pay başına defter değeri	1,245
Mevcut ortaklar için (negatif) sulanma etkisi %	(0,085)
Mevcut ortaklar için (negatif) sulanma etkisi %	(0,064)



[Handwritten signatures]



(* Yeni pay alma haklarının tamamının kullanılacağı varsayılmıştır.

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

Mevcut hissedarların yeni pay alma haklarını kullanmamaları ve kullanılmayan payların tamamını BİAŞ birincil piyasada satılması durumunda dolaşımdaki pay miktarı satışı yapılan paylar miktarınca artacaktır. Mevcut ortakların rüçhan haklarında herhangi bir kısıtlama yoktur. Bu nedenle bu durum hesap edilememektedir.

28. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

28.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Yoktur.

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

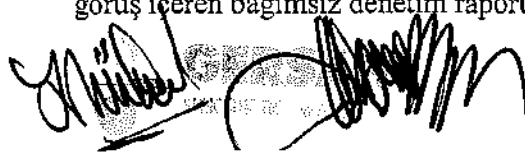
İzahnamde yer alan konsolide finansal tabloları denetleyen bağımsız denetim kuruluşlarına ilişkin özet bilgiler:

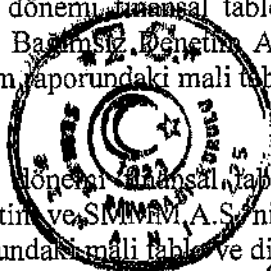
Dönem	Bağımsız Denetim Firması	Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Görüş/Sonuç
2011	AC İstanbul Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.	Atilla ZAIMOĞLU	Olumlu
2012	AC İstanbul Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.	Cemal ÖZTÜRK	Şartlı
2013	HLB Saygın Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş.	Hayati ECER	Olumlu
30.06.2014	HLB Saygın Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş.	Servet EYÜPGİLLER	TMS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama" Standardı'na uygun olarak hazırlanmadığı kanaatine varılmasına sebep olacak herhangi bir husus belirtilmemiştir.

01.01.2014-30.06.2014 ara hesap dönemi finansal tablolarına ilişkin bilgiler, HLB Saygın Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş.'nin 19 Ağustos 2014 tarihli sınırlı denetim raporundaki mali tablo ve dipnotlar,

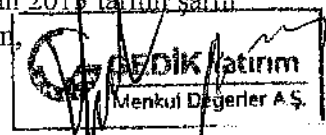
01.01.2013-31.12.2013 yıllık hesap dönemi finansal tablolarına ilişkin bilgiler, HLB Saygın Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş.'nin 11 Mart 2014 tarihli olumlu görüş içeren bağımsız denetim raporundaki mali tablo ve dipnotlar,

01.01.2012-31.12.2012 yıllık hesap dönemi finansal tablolarına ilişkin bilgiler, AC İstanbul Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.'nin 12 Nisan 2013 tarihli şartlı görüş içeren bağımsız denetim raporundaki mali tablo ve dipnotlardandır.





31 Aralık 2014



01.01.2011-31.12.2011 yıllık hesap dönemi finansal tablolarına ilişkin bilgiler, AC İstanbul Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.'nin 12 Nisan 2012 tarihli olumlu görüş içeren bağımsız denetim raporundaki mali tablo ve dipnotlar dikkate alınmıştır.

Bu İzahname'de sektör yayınlarından, pazar araştırmalarından ve herkese açık diğer bilgi kaynaklarından elde edilmiş tarihsel pazar verilerine ve öngörülere yer verilmektedir. İzahnamede üçüncü şahıs bilgilerinin kullanıldığı yerlerde, o bilgilerin kaynağı da belirtilmiştir. Bu gibi üçüncü şahıs bilgilerinin doğru bir biçimde aktarılmış olduğunu teyit ederiz. Bununla birlikte; sektör yayınlarında, Pazar araştırmalarında veya diğer herkese açık bilgi kaynaklarında üçüncü şahıslarca verilen bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmekle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

İş bu İzahname hazırlanırken edinilen ve üçüncü şahıslardan alınan bilgilerin aynen alındığı, Şirket'in bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgilerin yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan ederiz.

29. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler İstanbul Anadolu Yakası Organize Sanayi Bölgesi Gazi Bulvarı No:39-41 Tuzla / İSTANBUL adresindeki ihracının merkezi ve başvuru yerleri ile ihracının internet sitesi (www.gersan.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır.

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) İhracının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

İşbu izahnameye ve şirket ile ilgili diğer bilgi ve belgelere Bagfaş'ın www.gersan.com.tr adresindeki internet sitesinden ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun www.kap.gov.tr internet sitesinden ulaşılabilir.

Hesap Dönemi	(www.kap.gov.tr)'de İlan Edilme Tarihleri
01.01.2011-31.12.2011	12.04.2012
01.01.2012-31.12.2012	13.04.2013
01.01.2013-31.12.2013	11.03.2014
01.01.2014-30.06.2014	19.08.2014

30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özetlenmekte olan esaslar bu İzahname'ye konu sermaye artırımında sırasında ortaya çıkacak payların elde edilmesi ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Bilgiler dikkate alınırken vergi mevzuatının ileriye ya da geriye yönelik olarak değişebileceği göz önünde bulundurulmalıdır.

30.1. Hisse senetlerinin elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

30.1.1. 01.01.2006 Tarihinden İtibaren İktisap Edilen ve Borsada İşlem Gören Hisse Senetleri³:

Bankalar ve aracı kurumlar takvim yılının üçer aylık dönemleri itibariyle;

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

ii- Aracılık ettikleri hisse senetlerinin ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler üzerinden %⁴ oranında vergi tevkifatı yapacaklardır. 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 2 nci maddesinin birinci fıkrası 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 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için bu oran % 0 olarak

uygulanır.

Hisse senetleri değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkarı metodu esas alınacaktır. Hisse senetlerinin alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

Üçer aylık dönem içerisinde birden fazla hisse senedi alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Hisse senedi alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilebilecektir.

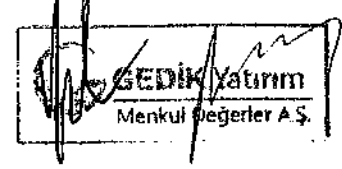
Tam mükellef kurumlara ait olup, Borsa İstanbul A.Ş.'de ("BİAŞ") işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında tevkifat

³ 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'na 01.01.2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Geçici Madde 67'nin eklenmesi suretiyle menkul kıymetlerin vergilendirilmesinde 01.01.2006-31.12.2015 tarihleri arasında uygulanmak üzere değişiklik yapan 5281 sayılı "Vergi Kanunlarının Yeni Türk Lirasına Uyumu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" 31.12.2004 tarihli ve 25687 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Öte yandan, 22.12.2005 tarihli ve 5436 sayılı "Kamu Mali Yönetimi ve Kontrol Kanunu ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun"la Geçici 67'nci madde ile yapılan düzenlemelerde bazı değişiklikler ve ilaveler yapılmış ve söz konusu Kanun, 24.12.2005 tarihli ve 26033 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Ayrıca, 27.06.2006 tarihli ve 5527 sayılı "Gelir Vergisi Kanununda Değişiklik Yapılmasına İlişkin Kanun" ile Geçici 67'nci maddede bazı değişiklikler yapılmış ve değişiklikler 07.07.2006 tarihli ve 26221 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Bu konuda, ayrıca 257, 258, 259, 260, 261, 266, 269, 270, 273 Seri No'lu Gelir Vergisi Kanunu Genel Tebliğlerine de bakılabilir.

⁴ 23.07.2006 tarihli ve 26237 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile yerli yatırımcılara uygulanan gelir vergisi stopaj oranı %15'ten %10'a indirilirken, %10 olarak uygulanan kar dağıtım stopaj oranı %15'e çıkarılmıştır. 31.12.2008 tarihli ve 27023 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 2008/14272 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile bu oran tam mükellefler gerçek kişi ve kurumlar tarafından hisse senetlerine ilişkin olarak elde edilen kazançlar için %0 olarak uygulanmaktadır.



31 Aralık 2014



uygulanmaz. Ayrıca, tam mükellef kurumlara ait olup, "BİAŞ" da işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler için 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun (GVK) Mükerrer 80'inci maddesi hükümleri uygulanmayacaktır.

Tevkifata tabi tutulan hisse senedi alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır ve tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK madde 94 madde kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

Öte yandan, dileyen gelir vergisi mükellefleri aynı takvim yılı içinde üçer aylık dönemlerde oluşan kar ve zararlar için yıllık beyanname verebileceklerdir. Bu çerçevede, beyan edilen gelirden yıl içinde oluşan zararların tamamı mahsup edilebilir. Beyan edilen gelir üzerinden %15 (2006/10731 sayılı BKK ile bu oran % 10 olarak uygulanırken, 2008/14272 sayılı BKK ile bu oran % 0 olarak uygulanır) oranında vergi hesaplanır. Hesaplanan vergiden yıl içinde tevkif edilen vergiler mahsup edilir, mahsup edilemeyen tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilir. Ancak, mahsup edilemeyen zararlar izleyen takvim yıllarına devredilemeyecektir.

Hisse senetleri yanında diğer menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

Geçici Madde 67'nin (5) numaralı bendi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da dar veya tam mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

30.1.2. 01.01.2006 Tarihinden Önce İktisap Edilen ve "BİAŞ" da İşlem Gören ve Görmeyen Hisse senetleri:

01.01.2006 tarihinden önce⁵ iktisap edilip de daha sonra satılan tam mükellef şirketlerine ait hisse senetlerinin alım satım kazançları tevkifata tabi olmayacaktır.

⁵ 01.01.2006 tarihinden sonra iktisap edilen hisse senetlerinde durum: Hisse senedi alım satım kazançları, GVK'nun 5281 sayılı Kanun'un 27'nci maddesi ile değişik Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak, anılan madde uyarınca, 01.01.2006 tarihinden itibaren elde edilen gelirlerle uygulanmak üzere, ivazsız olarak iktisap edilenler ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki (2) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin⁵ elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere TÜİK (DİE) tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir. GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesine göre, indirim oranı düşüldükten (endeks oranı uygulandıktan) sonra kalan tutarın 2006 yılı için 6.000,- TL'yi (2007 yılı için 6.000,- TL-239 sayılı GVK Genel Tebliği, 2008 yılı için 6.800,- TL - 266 sayılı GVK Genel Tebliği, 2009 yılı için 7.600,- TL-270 sayılı GVK Genel Tebliği, 2010 yılı için 7.700 TL-273 sayılı GVK Genel Tebliği, 2011 yılı için 8.000 TL-278 sayılı GVK Genel Tebliği) aşan kısmı beyanname verilmesini gerektirecektir. Buna göre, alım tarihinden itibaren 2 yıllık süre içinde satılanlardan elde edilen kazanç, "değer artış kazancı" olarak gelir vergisi beyannamesine dahil edilecektir. Alım satım süresi iki yılı aşanlar vergiden istisna olmak üzere, 01.01.2006 tarihinden sonra iktisap edilen hisse senetlerinden Türkiye'deki banka veya aracı kurumlar aracılığıyla elde edilen veya Türkiye'de GVK geçici madde 67 uyarınca stopaja tabi tutulan kazançlar ise beyan edilmeyecektir.

30.1.2.1. Gerçek Kişiler

30.1.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

Hisse senedi alım satım kazançları, GVK'nun 4842 sayılı Kanun ile değişik Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri, Türkiye'de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören ve 3 (üç) aydan fazla süreyle elde tutulan hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin" elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Hisse senetlerinin elden çıkarılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere TÜİK tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesine göre, indirim oranı düşüldükten (endeks oranı uygulandıktan) sonra kalan tutarın 2005 yılı için 13.000,-TL'yi (2004/8295 sayılı BKK) aşan kısmı beyanname verilmesini gerektirecektir. Buna göre, alım tarihinden itibaren üç aylık süre içinde satılardan elde edilen kazanç, "değer artış kazancı" olarak gelir vergisi beyannamesine dahil edilecektir. Alım satım süresi üç ayı aşanlar vergiden istisna olacaktır.

GVK'un Madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nun 103'üncü maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşarsa (bu tutar 2013 yılı için 26.000,-TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

30.1.2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler:

Tam mükellef gerçek kişilerde olduğu gibidir. Ancak, GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa ve stopaja tabi kazançları yoksa yıllık beyannameye tabi değildir, stopaja tabi kazançları varsa yıllık beyannameye tabidir. GVK madde (101/2) uyarınca, dar mükellef gerçek kişiler menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadırlar.

30.1.2.2. Kurumlar

30.1.2.2.1. Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Hisse Senetlerinin Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar:

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

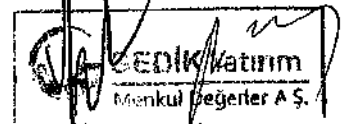
30.1.2.2.2. Dar Mükellef Kurumlar:

GVK madde (37/5) uyarınca dar mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satımı işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacaktır. GVK'nun Mükerrer 81'inci maddesi uyarınca dar mükellef kurumun alım satım ile



81

31 Aralık 2014



devamlı olarak uğraşması halinde kur farklarından doğan kazançlar ticari kazancın tespitinde dikkate alınır.

30.1.3. Gerçek Kişilerce 01.01.2006 Tarihinden Sonra İktisap Edilen ve "BİAŞ"da İşlem Görmeyen Hisse Senetleri:

5281 sayılı Kanunla yapılan değişiklik ile birlikte, "BİAŞ" dışındaki tam mükellef şirketlerine ait hisse senetlerinin 2 yıl geçtikten sonra satılması halinde alım satım kazancı vergiden istisna tutulmaktadır. Bu tür senedin 2 yıl dolmadan satılması halinde elde edilen kazanç yıllık beyanname ile beyan edilecektir.

30.2. Hisse senetleri kar paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesi:

01.01.2006 tarihinden sonra elde edilecek hisse senedi kar payları için GVK Geçici madde 67 kapsamında tevkifat yapılmaması dışında, vergilendirme bakımından 2005 yılında geçerli olan esaslar aynen geçerli olmaya devam edecektir. Hisse senedi kar paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesinde 31.12.2005 ve öncesi düzenlemeler ise aşağıdaki gibi olacaktır.

30.2.1. Gerçek Kişiler

30.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

GVK'nun (86/1-c) maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 4842 sayılı Kanun'un 9'uncu maddesine göre 2013 yılı gelirleri için 26.000,-TL'yi⁶ (gelir vergisinin ikinci dilimi) aşan menkul sermaye iratları dahil kurumlardan elde edilen kar payları beyanname verilmesini gerektirecektir⁷.

GVK'nun 94'üncü maddesinin birinci fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişikliklerle, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; "tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere" "dağıtılan kar payları üzerinden" Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat⁸ (%15) yapılacaktır.

GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22'nci maddenin ikinci fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75'inci maddesinin ikinci fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı "kâr paylarının yarısı" gelir vergisinden müstesnadır. İstisna edilen bu tutar üzerinden GVK'nın 94'üncü maddesi uyarınca tevkifat yapılır ve tevkif edilen verginin tamamı, kâr payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi

⁶ Bu tutar 2006 için 18.000,-TL, 2007 için 19.000,-TL, 2008 için 19.800,- TL; 2009 için 22.000,- TL, 2010 için 22.000,- TL, 2011 için 23.000,-TL'dir.

⁷ Kar paylarının vergilendirilmesi konusunda 4842 sayılı Kanunla yapılan değişikliklerle "vergi alacağı sistemi" kaldırılmış ve kurum bünyesinde yapılabildiği takdirde tevkifatının tamamının kar payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi halinde yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilmesine olanak sağlanmıştır.

⁸ Kar paylarında tevkifat oranı, 22.07.2006 tarihli ve 2006/10734 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı (BKK) gereğince 23.07.2006 tarihinden itibaren %15 olarak belirlenmiş olup, tüm mükellef grupları için aynı oran geçerlidir. Oran, anılan BKK öncesinde %10 idi.

durumunda yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilir. Ayrıca, gerçek kişi ortaklar tarafından karın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz hisse senetlerinin "menkul sermaye iradı" olarak beyan edilmesi gerekmektedir⁹.

Temettü avansları da kar payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

30.2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler:

GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere "dağıtılan kar payları üzerinden" Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır¹⁰.

GVK madde (86/2) uyarınca; dar mükellefiyette tamamı Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir. Ancak GVK madde (101/5) çerçevesinde, gerçek usulde vergiye tabi dar mükelleflerin terk ettikleri işleri ile ilgili olarak sonradan elde ettikleri diğer kazanç ve iratlar, ticari, zirai veya mesleki bir faaliyete hiç girilmemesi veya ihale artırma ve eksiltmelere iştirak edilmemesi karşılığında elde ettikleri diğer kazanç ve iratları, vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını ve her türlü kazanç ve iratın Türkiye'de yapıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi gerekmektedir.

30.2.2. Kurumlar

30.2.2.1. Ticari işletmeler ve bir ticari işletmenin aktifine kayıtlı hisse senetleri dolayısıyla elde edilen kar payları:

GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere "dağıtılan kar payları üzerinden" Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. Ticari

⁹ Bu konunun esası şöyledir: Maliye Bakanlığı'nın 06/02/2000 tarih ve 23956 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 231 seri numaralı Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca, gerçek kişi ortaklar tarafından karın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz hisse senetlerinin "menkul sermaye iradı" olarak Gelir Vergisi Kanunu'nun 85 ve 86'ncı maddeleri hükümleri çerçevesinde beyan edilmesi gerekmekte idi. Ancak konuya ilişkin olarak Danıştay 4. Dairesi, 06.12.2000 tarih ve Esas No: 2000/1307, Karar No:2000/5053 sayılı kararı ile GVK'nun 94'üncü maddesinin birinci fıkrasının (6/b-i) numaralı bendinde karın sermayeye ilavesinin kar dağıtımını sayılmayacağından bahisle ortaklar açısından da elde edilmiş bir kar payından söz edilemeyeceği belirtilerek bu gelirlerin beyanına ilişkin 231 seri numaralı tebliğin iptaline karar vermiş olup, bu karar Vergi Dava Daireleri Genel Kurulunun 08/06/2001 tarih ve Esas No: 2001/180, Karar No: 2001/224 sayılı kararı ile kesinleşmiş bulunmaktadır.

¹⁰ Diğer yandan, GVK'ya 4842 sayılı Kanun ile eklenen Geçici Madde 62'ye göre; kurumlar vergisi mükelleflerinin 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının dağıtımını halinde gerçek kişilerce elde edilen kar payları gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar vergisi mükelleflerinin 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının dışında kalan ve 31.12.2002 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde edilen, kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançlarının dağıtımını halinde, gerçek kişilerce elde edilen kâr paylarının net tutarına elde edilen kâr beyanını (1/5) ü şlehdikten sonra, bulunan tutarın yarısı vergiye tâbi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi halinde, beyannameye intikal ettirilen tutarın (1/5)'i beyanname üzerinden hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.

faaliyete bağılı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir. 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun (KVK) 6'ncı maddesine göre kurum kazancı, GVK'nun ticari kazanç hükümlerine göre saptandığından, ticari işletme için geçerli olacak ve bu kazançlar kurum kazancına dahil edilecektir. Ancak, KVK madde (5/1) uyarınca, tam mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kar payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır¹¹.

30.2.2.2. Dar Mükellef Kurumlar:

Tam mükellef kurumlara ilişkin açıklamalar aynen geçerlidir. Diğer taraftan, KVK uyarınca yıllık veya özel beyanname veren dar mükellef kurumların, GVK'nun 75'inci maddesinin ikinci fıkrasının (4) numaralı bendinde yazılı menkul sermaye iradının ana merkeze aktarılan tutarı üzerinden tevkifat yapılacaktır (%15).

30.3. Vergi stopajının ihraççı tarafından kesilmesi sorumluluğuna ilişkin açıklama:

Vergi mevzuatı uyarınca 2005 yılı ve öncesi için bu bölüm kapsamında kesilmesi gereken tevkifatların tümü ilgili ortaklık tarafından; 01.01.2006-31.12.2015 döneminde ise hisse senetlerinin elden çıkartılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat bankalar ve aracı kurumlarca, hisse senedi kar paylarında tevkifat ilgili ortaklık tarafından kesilecektir.

31. EKLER

31.1. Sermaye artırımından sağlanacak fonların kullanım yeri raporu.



¹¹ Diğer yandan, GVK'ya 4842 sayılı Kanun ile eklenen Geçici Madde 62'ye göre;

1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin;
 - a) 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının,
 - b) (a) bendi kapsamı dışında kalan ve 31.12.2002 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde edilen, kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançlarının,Dağıtım halinde GVK madde 94 uyarınca tevkifat yapılmaz.
2. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (a) bendi kapsamında elde edilen kâr payları gelir vergisinden müstesnadır.
3. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (b) bendi kapsamında elde edilen kâr paylarının net tutarına elde edilen kâr payının (1/9)'u eklendikten sonra, bulunan tutarın yarısı vergiye tâbi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi halinde, beyannameye intikal ettirilen tutarın (1/5)'i beyanname üzerinden hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.
4. Kurumlar vergisi mükelleflerinin doğrudan veya iştirakleri aracılığıyla, bu maddenin (1) numaralı fıkrasında belirtilen nitelikte kâr payı elde etmeleri halinde, bu kâr paylarının dağıtım ve kâr payı elde eden gerçek kişilerce bu kâr paylarının beyanı ile ilgili olarak (1), (2) ve (3) numaralı fıkra hükümleri uygulanır.
5. Bu madde kapsamındaki kâr payları için GVK madde 22 hükümleri uygulanmaz.

