

BAYSAN TRAF0 RADYATÖRLERİ
SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

PİYASA DANIŞMANI RAPORU

14 KASIM 2012

PİYASA DANIŞMANI
GALATA YATIRIM A.Ő.

İçindekiler

1	Raporun Konusu.....	3
2	Şirketi Tanıtıcı Bilgiler	3
2.1	Şirketin Ortaklık Yapısı	4
2.1.1	A Grubu Payların İmtiyazları	4
2.2	Şirketin Kuruluşundan İtibaren Yaptığı Sermaye Artırımları	6
2.2.1	Yaysan Trafo Radyatörleri İnşaat Nakliyat Turizm Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. ile Birleşme	6
2.3	Kuruluşundan İtibaren Faaliyet Konusunu Gerçekleştirmek İçin Yaptığı Önemli Gelişmeler	7
2.4	Şirket Genel Organizasyon Şeması	8
2.5	Şirketin Personel Yapısı	8
2.6	Bağlı Ortaklık Hakkında Bilgi	9
2.7	Grup Şirketleri Hakkında Bilgiler	10
2.7.1	Yaysan Trafo Radyatörleri İnşaat Nakliyat Turizm Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	10
2.7.2	Baysan Transformatör Pazarlama ve Ticaret Ltd. Şti.	10
2.7.3	Baysan Trafo Kazanları Sanayi ve Ticaret A.Ş.	11
2.7.4	Tuncer Baydar Havacılık ve Denizcilik Turizm Montaj Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	11
2.7.5	Baysan Makina Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	11
2.7.6	Baysan Elektrik Üretim A.Ş.	12
2.7.7	Baysan İthalat İhracat Ticaret A.Ş.	12
2.8	İlişkili Taraf İşlemleri	13
2.9	Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş. / Ciro, Üretim ve Projeksiyonu	15
2.10	Şirketin Tam Konsolidasyon Yöntemiyle Konsolide Edilmiş İştirak Yatırımlarına İlişkin Bilgiler	15
2.11	Şirketin Hukuki Uyuşmazlıkları	16
2.11.1	Şirketin “Davacı” Olduğu ve Devam Etmekte Olan Davalar	16
2.11.2	Şirketin “Davalı” Olduğu Taraflar ve Devam Etmekte Olan Davalar	16
2.12	Şirketin Gayrimenkulleri	16
2.12.1	Yıllar İtibariyle Şirket Gayrimenkullerinin Defter Değerleri	17
2.12.2	30.06.2012 Tarihi İtibari ile Verilen İpotekler.....	17
2.13	Şirketin ve İştiraklerinin Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Bilgileri	18
2.14	Şirketin Tesisleri	24
3	Şirketin Kuruluşundan Bu Yana Üretim ve Faaliyetlerini Etkileyen Olaylar (Konkordato, iflas, faaliyete ara verme vb.)	25
4	Şirketin Önemli Personeline İlişkin Bilgiler	25
5	Şirketin Ürünlerinin ya da Hizmetlerinin Varsa Yenilikçi Tarafları ve Rekabet Avantajları	25
5.1	Şirketin Gelecek Stratejisi.....	25
5.2	Şirketin Üretmekte Olduğu Başlıca Ana Ürünler	26
6	Şirketin İş Modeli, Pazarlama Stratejisi	26
6.1	Şirketin Gelecek Üç Yıldaki Satış Tahminleri.....	27
7	Şirket’in Markaları ve Ürünleri.....	27
7.1	Markalar.....	27
7.2	Ürünler.....	27
8	Satışlar.....	27
9	İş Modeli, Üretim ve Pazarlama Süreçleri	29
10	Şirketin İş Modelinin Hayata Geçmesi İçin Gereken Kaynak ve Geri Dönüşüne İlişkin Öngörüler	29
11	Sektör, Pazar ve Rakiplerin Değerlendirilmesi, Şirketin Hedefleri, Varsa Pazar Payı Kazanma ve Muhafaza Etme Konusundaki Avantaj ve Dezavantajları.....	30
12	Sektörü Olumlu veya Olumsuz Etkileyen Faktörler (Sektöre Tanınan Teşvikler ve Kısıtlamalar ile Şirketin Yararlandığı Teşvik, Sübvansiyon, Sendikal Faaliyetler vb.)	33
13	Şirketin Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri	34
14	Şirketin Mevcut Faaliyetleri ile Paylarının Değerlemesine Baz Teşkil Eden Gelecekte Yaratacağı Varsayılan Gelirleri Etkileyebilecek Riskler (Pazar Riski, Rekabet Riski, Yasal Risk, Teknoloji Riski, Operasyonel Risk, Finansal Risk vb. sınıflandırılarak).....	34
14.1	Sektörel Riskler.....	34
14.2	Şirkete İlişkin Riskler	36
14.2.1	Şirketin Alacaklarına Karşı Riski	36
14.2.2	Şirketin Borçlarına Karşı Riski.....	37
14.2.3	Sosyal Güvenlik Kurumu'na Olan Prim Borçları.....	40
14.2.4	Vergi Borçları	40
14.2.5	Yönetim Riski.....	41
14.2.6	Diğer Riskler	41

YAYINLANMIŞ YATIRIM
KURUM ŞİRKETİ

15 Şirket Raporunda Uzman Kişi veya Kuruluşların Görüşlerine Yer Verilmesi Halinde, Görüşüne Yer Verilen Uzman Kişi veya Kuruluşun Şirketten Bir Menfaati Olup Olmadığına İlişkin Bilgiler.....	41
16 Şirketin Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri Hakkında 18.05.2011 Tarih, 369 Sayılı İMKB Gelişen İşletmeler Piyasası'nda Piyasa Danışmanlığı Görevine İlişkin Usul ve Esaslar Genelgesi'nin 4'ncü Maddesi'nin (c) ve (ç) Bentlerinde Sayılan Suçlardan Dolayı Mahkumiyete veya Güvenlik Tedbirine Hükmedilmiş Olup Olmadığı	41
17 Piyasa Danışmanı Görüşü	42

Baysan Trafo Radyatörleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası

Gelişen İşletmeler Piyasası Yönetmeliği'nin 5'nci ve 7'nci Maddeleri Uyarınca Hazırlanan Piyasa Danışmanı Raporu

1 Raporun Konusu

Baysan Trafo Radyatörleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Bundan sonra "Şirket" olarak tanımlanacaktır) ile Piyasa Danışmanı Galata Yatırım A.Ş. (Galata) arasında 07.07.2012 tarihinde düzenlenen piyasa danışmanlığı anlaşması uyarınca Şirket'in sermaye artırımını sırasında ihraç edeceği payların İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Gelişen İşletmeler Piyasası Listesi'ne kabul başvurusunda bulunulması amacıyla mevcut mevzuat çerçevesinde düzenlenen "Onay ve Uyumluluk Beyanı"na baz teşkil eden rapordur.

2 Şirketi Tanıtıcı Bilgiler

Ticaret Unvanı	:	Baysan Trafo Radyatörleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Faaliyet Konusu	:	Her türlü radyatör, radyatör kazanı, dalga duvar radyatör ve kazan imalatı, gösterge panoları imal etmek. Ana sözleşmesinde yazılı diğer işler.
Merkez Adresi	:	Yazlık Yeni Mah. D-130 Karayolu Cad. No: 87/A Gölcük/KOCAELİ
Kuruluş Tarihi	:	03.09.1998 tarihinde Limited Şirket olarak kurulmuştur. 31.05.2011 tarihinde Anonim Şirket olarak nevi değişikliği yapmıştır.
Ticaret Sicil Memurluğu	:	Kocaeli
Ticaret Sicil No	:	Gölcük / 2923
Web Adresi	:	www.baysantrafo.com
Kayıtlı Sermaye	:	₺50.000.000
Çıkarılmış Sermaye	:	₺6.084.380
Halka Arz Fiyatı	:	₺4,25
Halka Arz Edilecek Payların Nominal Tutarı	:	₺2.215.620

2.1 Şirketin Ortaklık Yapısı

Şirket, ₺50.000.000 kayıtlı sermaye tavanı içerisinde ₺6.084.380 ödenmiş sermayeye sahiptir. Şirket sermayesi A ve B grubu paylara bölünmüştür. A grubu paylar nama, B grubu paylar hamiline yazılıdır.

Şirket'in son durum itibariyle ortaklık yapısı aşağıda verilmiştir.

Ortak	A Grubu		B Grubu		Toplam	
	Adet	₺	Adet	₺	₺	%
Tuncer Baydar	26.330.000	263.300	525.532.950	5.255.329,50	5.518.629,50	90,7015916
Yeşim Baydar	-	-	21.935.850	219.358,50	219.358,50	3,6052729
Birhan Baydar	-	-	26.330.000	263.300,00	263.300,00	4,3274746
Yılmaz Umut	-	-	3.042.200	30.422,00	30.422,00	0,5000016
Saliha Yetkinyılmaz	-	-	5.266.000	52.660,00	52.660,00	0,8654949
Fatih Telli	-	-	500	5,00	5,00	0,0000822
Suat Baş	-	-	500	5,00	5,00	0,0000822
TOPLAM	26.330.000	263.300	582.108.000	5.821.080,00	6.084.380,00	100

27.09.2011 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul'da kararlaştırılıp, 30.09.2011 tarihinde TTSG'de tescilli yapılan Yaysan Trafo Radyatörleri İnşaat Nakliyat Turizm Sanayi ve Ticaret Ltd. Şirketi'nin (Yaysan) devralınması ile Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş. hissedarları arasında Selim Atabay, Arif Hikmet Küçük eklenmiş ve mevcut ortaklardan Yılmaz Umut'un sermaye tutarı değişmiştir. 29.11.2011 tarihinde, Yaysan birleşmesi ile hissedar olan Selim Atabay ₺20.459,50 tutarındaki hissesini yine aynı bedelle Yeşim Baydar'a, Arif Hikmet Küçük ₺20.459,50 tutarındaki hissesini aynı bedelle Yeşim Baydar'a, Yılmaz Umut da ₺758.780 tutarındaki hissesini Tuncer Baydar'a devretmiştir. 17.04.2012 tarihinde yapılan Genel Kurul ile Yönetim Kuruluna bağımsız üye atanmasına ve yeni atanan bağımsız üyelere en az 1 pay verilmesi konusunda karar alınması sebebi ile yeni atanan bağımsız üyeler Suat Baş ve Fatih Telli'ye ₺5 nominal değerli hisse Tuncer Baydar'dan devir edilerek Şirket'te pay sahibi olmaları sağlanmıştır.

Yönetim Kurulu, 2012 – 2016 yılları arasında, Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar, pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya ve itibari değerinin üzerinde pay çıkarılması, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması konularında karar almaya yetkilidir.

Şirketin sermayesi Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde artırılıp eksiltilebilir. Şirket hisseleri nominal değerlerinin üzerinde bir bedelle çıkartılabilir.

Yapılacak sermaye artırımlarında (A) grubu payların karşılığında (A) grubu, (B) grubu payların karşılığında (B) grubu yeni pay çıkarılacaktır. Ancak ortakların yeni pay alma hakları sınırlandırıldığı takdirde, çıkarılacak yeni payların tümü B grubu olarak çıkarılacaktır.

(A) Grubu pay sahiplerinin rüçhan haklarını kullanmamaları durumunda kullanılmayan rüçhan hakları, Yönetim Kurulu tarafından mevcut (A) Grubu pay sahiplerine payları oranında teklif edilir.

2.1.1 A Grubu Payların İmtiyazları

Nama yazılı (A) grubu hisse senetlerinin devir ve temlikinde, (A) grubu pay sahiplerinin hisseleri oranında ön alım hakkı mevcuttur. Hisselerini satmak isteyen (A) grubu paydaşlar, satmak istedikleri hisse miktarını ve satış bedelini noter aracılığı ile (A) grubu paydaşlara bildirmek zorundadır.

Yönetim kurulu üyelerinin yarısından bir fazlası (Beş üyeden oluşan yönetim kurulunun dört üyesi – küsuratlar yukarı yuvarlanarak aday gösterilecek kişi sayısı belirlenir.) A grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun aday göstereceği kişiler arasından seçilir. Genel Kurul, gerek hissedarlar arasından, gerekse dışarıdan olmak üzere

tamamı A grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun göstereceği adaylar arasından en çok 3 (üç) yıl için 1 (bir) veya birden fazla denetçi seçer.

2.1.1.1 Dönem Gelirlerinin Tevzi Edilmesinde İmtiyaz

Şirketin hesap dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen safi (net) kar, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur.

a) Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe: Ödenmiş sermayenin 1/5'ini buluncaya kadar % 5 kanuni yedek akçe ayrılır.

b) Birinci Temettü: Geri kalan kısımdan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Sermaye Piyasası Kurulunun tespit ettiği miktar ve oranda birinci temettü ayrılır.

c) Yüzde beş kanuni yedek akçe ile birinci temettü ayrıldıktan sonra, kalan kısmın, yüzde 10'u (A) Grubu pay sahiplerine hisseleri oranında dağıtılmak üzere ayrılır.

ç) Yukarıdaki bentler uyarınca yapılan dağıtımdan sonra kalan karın en fazla %15'i Yönetim kurulunun teklifi ve genel kurulun kararı ile Şirketin yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilerine tahsis olunabilir.

d) İkinci Temettü: Arta kalan kısım, Şirket Yönetim Kurulunun teklifi üzerine Genel Kurul kararı ile kısmen veya tamamen ikinci temettü olarak dağıtılabilir veya olağanüstü yedek akçe olarak ayrılabilir yahut gelecek yıllara devredilebilir.

e) İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe: Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, ödenmiş sermayenin % 5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, TTK'nın 466'ncı maddesinin 2'nci fıkrası 3'üncü bendi uyarınca ikinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü ve oydan yoksun hisse senetleri sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve temettü dağıtımında imtiyazlı pay sahiplerine, katılma, kurucu ve adi intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kâr payı dağıtılmasına karar verilemez. Ayrıca kârdan ikinci temettü dağıtılması halinde oydan yoksun hisse senetlerinin diğer paylar gibi sermaye payları oranında eşit yararlanma hakları vardır.

Paylara ilişkin temettü, kıstelyevm esası uygulanmaksızın, hesap dönemi sonu itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın dağıtılır.

Senelik karın ortaklara dağıtılma tarihi ve şekli, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak Yönetim Kurulu'nun teklifi ile Genel Kurulca tespit edilir.

2.1.1.2 Fesih ve Tasfiyede İmtiyaz

Şirket ana sözleşmesi, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri uyarınca fesih ve tasfiye olunur. Şirketin iflasından başka bir sebeple genel kurul tarafından tasfiye kararı alınması durumunda, eğer bu karar A grubu pay sahiplerinin haklarını ihlal edecek mahiyette ise, A grubu hissedarların ayrıca yapacakları hususi bir toplantıda onaylanmadıkça geçerli olmaz.

Tasfiye işlemleri üç kişilik bir tasfiye heyeti tarafından yürütülür. Bu memurları Genel Kurul seçer ve atar. Tasfiye memurları kanun hükümleri uyarınca tasfiye işlemlerini yürütürler. Genel Kurul'ca karşı bir karar alınmadıkça bu memurlar birlikte hareket ederek tasfiye halindeki Şirket namına imza etmeye yetkilidir.

Fesih ve tasfiye işlemlerinde izlenecek usuller ana sözleşme ve TTK mevzuatının bu konudaki hükümlerine tabidir.

Şirketin iflastan başka bir sebepten infisahı veya tasfiyesi halinde, Şirket borçları ödendikten sonra kalan mevcudun % 15'i (A) grubu pay sahiplerine ödenir. Geriye kalan tutar Şirketin tüm hissedarlarına ödemiş oldukları sermaye miktarı nispetinde dağıtılır.

2.2 Şirketin Kuruluşundan İtibaren Yaptığı Sermaye Artırımları

<u>Artırılan Sermaye</u>	<u>Sermaye</u>	<u>Tescil Tarihi</u>	<u>Açıklama</u>
₺50.000	₺50.000	12.08.1998	Nakit Kuruluş Sermayesi
₺450.000	₺500.000	13.04.2004	Nakit
₺2.500.000	₺3.000.000	29.08.2007	Nakit
₺2.000.000	₺5.000.000	06.11.2008	Nakit
₺266.000	₺5.266.000	12.07.2011	Enflasyon Düzeltmesi olumlu farkı
₺818.380	₺6.084.380	30.09.2011	Yaysan Birleşmeden gelen

2.2.1 Yaysan Trafo Radyatörleri İnşaat Nakliyat Turizm Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. ile Birleşme

Yaysan Trafo Radyatörleri İnşaat Nakliyat Turizm Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. (Yaysan) 29.12.2004 tarihinde Kocaeli'nde ₺50.000 sermaye ile kurulmuş olup 2009 yılı Eylül ayı itibari ile faaliyetini durdurmuş ve pasif bir firma konumuna geçmiştir. Eylül 2009 tarihinden itibaren herhangi bir personeli bulunmamaktadır. ₺4.873.842,68 tutarında aktif büyüklüğüne sahip olan Yaysan faaliyetini durdurduğu tarihten birleşme dönemine kadar olan süreçte üretim ve satış yapmamıştır. 2009 Eylül ayından önceki dönemlerde ise Yaysan; Şirket'in kazan üretiminin bir kısmını gerçekleştirmiş ve Şirket'e satış yapmıştır. Ayrıca Kartepe-Kocaeli de Şirket'in yapmakta olduğu kazan fabrikasının inşaatını gerçekleştirmiştir. Şirket ile Yaysan ticari ilişki yönünden ilişkili firma konumunda bulunmaktadır. Faaliyetini durdurması ile birlikte Yaysan aktif ve pasif kalemlerinde kazan fabrikası ile ilgili tutarlar hak edişleri ve maliyet kalemleri kalmıştır. Firmanın faal kalmasının herhangi bir gerekçesi kalmamıştır. Yönetim kurulunun almış olduğu kararlar neticesinde Yaysan'ın Şirket'e devri gerçekleşmiştir. Şirket'in 14.09.2011 tarihli olağanüstü genel kurulunda devir ve birleşme ile ilgili karar kabul edilerek işlemlere başlanılmıştır. Bu birleşme işlemi 27.09.2011 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısı ile kabul edilmiş 30.09.2011 tarihinde tescili gerçekleşmiş ve 07.10.2011 tarih ve 7916 sayılı Ticaret Sicil gazetesinin 81 inci sayfasında yayınlanmıştır. Bu birleşme ile Şirket'in sermayesi ₺5.266.000 den ₺818.380 artarak ₺6.084.380 ye yükselmiştir.

Yaysan Birleşmesi Sonrası 30.09.2011 Tarihi İtibariyle Şirket Ortaklık Yapısı

<u>Ortak Adı ve Soyadı</u>	<u>Baysan Trafo Sermaye ₺</u>	<u>Yaysan Devri ile Arttırılan Sermaye ₺</u>	<u>Toplam Sermaye ₺</u>	<u>Pay Oranı %</u>
Tuncer Baydar	4.739.400,00	20.459,50	4.759.859,50	78,23
Yeşim Baydar	157.980,00	20.459,50	178.439,50	2,93
Yılmaz Umut	52.660,00	736.542,00	789.202,00	12,97
Birhan Baydar	263.300,00	-	263.300,00	4,33
Saliha Yetkinyılmaz	52.660,00	-	52.660,00	0,86
Selim Atabay	-	20.459,50	20.459,50	0,34
Arif Hikmet Küçük	-	20.459,50	20.459,50	0,34
TOPLAM	5.266.000,00	818.380,00	6.084.380,00	100,00

2.3 Kuruluşundan İtibaren Faaliyet Konusunu Gerçekleştirmek İçin Yaptığı Önemli Gelişmeler

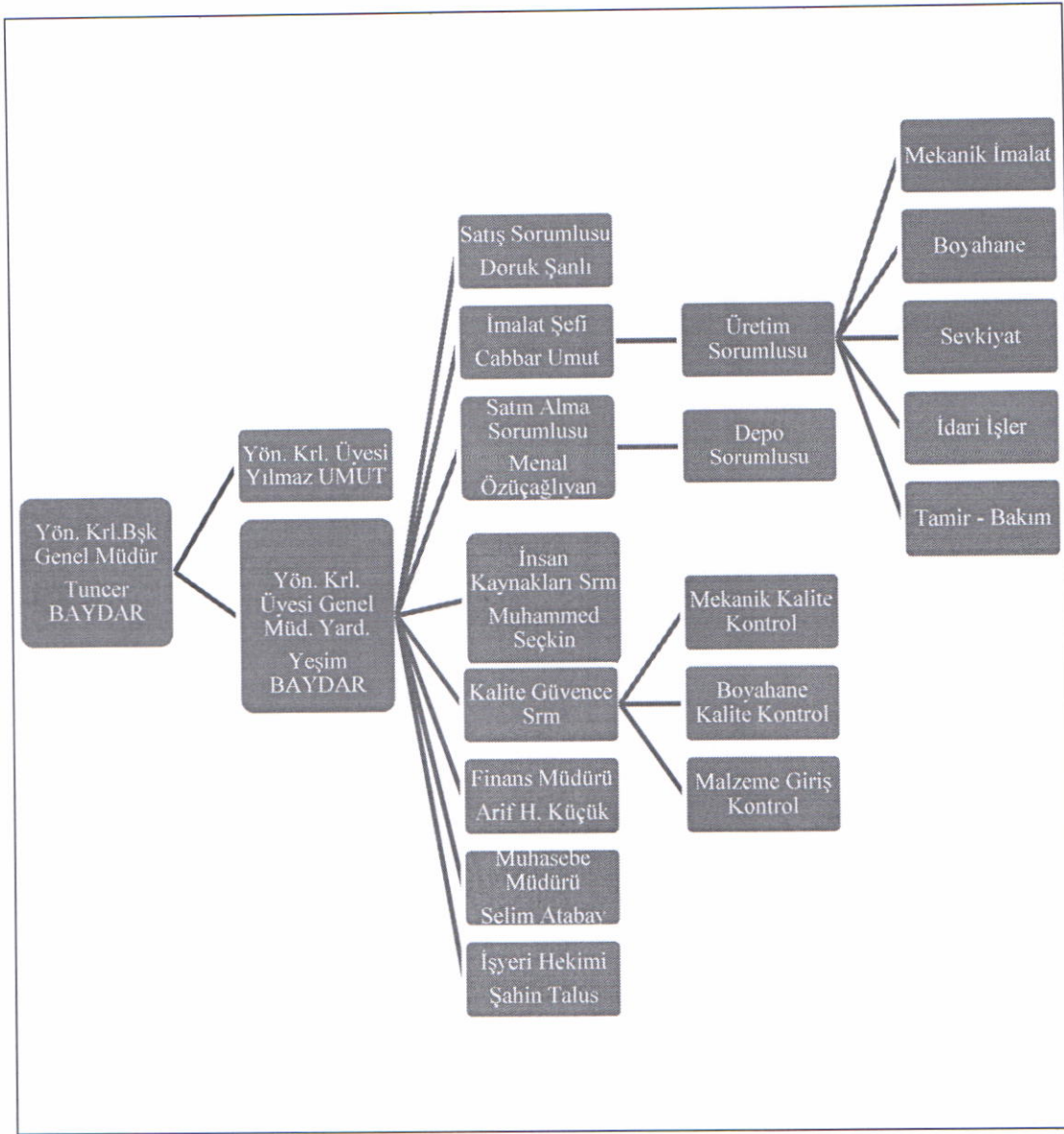
- 1990 yılında Tuncer Baydar firmayı satın alarak 520 mm genişliğinde Trafo Radyatör üretimi yapmaya başladı.
- 1996 yılında ilk defa dalga duvar makinesini kurarak dalga duvar üretmeye başladı.
- 1998 yılında Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. Ltd. Şirketi kurularak üretim faaliyeti bu firmaya devredildi.
- 1999 yılında ikinci dalga duvar makinesini devreye alarak üretim kapasitesini arttırdı. Bu sayede müşteri portföyünü genişleterek sektördeki kurumsallaşmış firmalarla ticari iş birliğine başladı.
- 2004 yılında firma hedeflerini büyüterek dalga duvar, dalga duvarlı kazan ve de radyatör üretimine ilave olarak güç trafosu kazanı ve de komponentleri üretimini başlattı.
- 2007 yılında ikinci radyatör hattı kuruldu. Şu anda artan kapasitesi yeni ve modern teknolojilerle ve tecrübeli elemanlarla donatılmış vaziyette sektöre öncülük etmek üzere tüm çalışmalarına devam etmektedir.
- 2009 yılında firma bünyesine iki adet daha radyatör hattı ilave ederek kapasitesini geliştirmiştir.

2008 yılında Kartepe-Kocaeli de transformatör kazan üretimi için 10.600 m² kapalı 8.000 m² açık alanı olan fabrika yapımına başlanmış 2009 yılında fabrika tamamlanarak kazan üretimi Baysan Trafo Kazanları San. ve Tic. A.Ş. kurularak bu firmaya devredilmiştir.

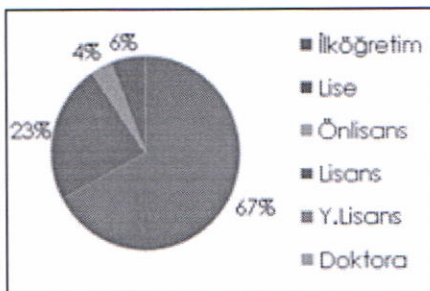
2009 yılında kurulan bu fabrikaya devir; tüm makine, teçhizat ve ekipmanın satışı yoluyla ve mevcut personelin ilgili tüm hakları ödenmek suretiyle gerçekleşmiştir. Devir öncesinde ana faaliyet konusunu oluşturan üretim kalemlerinden radyatör ve kazan üretimi toplam ciro içerisinde yüzde olarak 50-50 gerçekleşmekteydi. Bununla birlikte devirden sonra Baysan Trafo Kazanları San. ve Tic. A.Ş.'nin ürünlerinin satışını hiçbir dönemde, Baysan Transformatör Paz. ve Tic. Ltd. Şti. ve Baysan Radyatörleri San. ve Tic.A.Ş. gerçekleştirmemiştir.

2010 yılında üçüncü komple radyatör hattı kurulmuş ve boyahane tesisi ve kurutma fırınlarına ilave yapılarak işletmenin kapasitesi 2.615 Ton/Yıl seviyesine çıkarılmıştır. 2011 yılında şirket nevi değişikliği yaparak limited şirketten anonim şirkete dönüştürülmüştür. Şirket, Baysan Transformatör Pazarlama ve Ticaret Ltd. Şti.'nin % 99 paylarını satın alarak bağlı ortaklığı haline getirmiştir.

2.4 Şirket Genel Organizasyon Şeması



2.5 Şirketin Personel Yapısı



31 Mart 2012 tarihi itibarıyla Baysan Trafo Radyatörleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de çalışan personel sayısı 134, Haziran 2012'de 136 ve Eylül 2012 itibarıyla ise 156 kişidir. Şirket çalışanlarının tamamı sendikalıdır. Birleşik Metal İş Sendikasıyla 30.11.2012 tarihine kadar geçerli olan toplu iş sözleşmesi bulunmaktadır. Geçmiş dönemlerdeki sendikal ilişkilerde herhangi bir anlaşmazlık bulunmamaktadır.

Eğitim Düzeyine Göre Personel Dağılımı

BAYSAN TRAFÖ RADYATÖRLERİ SAN.TİC.A.Ş.	2011	Mar.12	Haz.12	Eyl.12
İdari Personel	15	15	14	13
Teknik Personel	4	4	4	5
Diğer Personel	118	115	118	138
Toplam	137	134	136	156

2.6 Bağlı Ortaklık Hakkında Bilgi

Şirket'in bağlı ortaklığı Baysan Transformator Pazarlama ve Ticaret Limited Şirketi'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Ortağın	Sermaye Payı / Oy Hakkı	
	₺	%
Ticaret Unvanı / Adı Soyadı		
Baysan Trafo Radyatörleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Şirket)	990.000	99
Tuncer Baydar	10.000	1

Baysan Transformator Pazarlama ve Ticaret Limited Şirketi 2003 yılında faaliyete başlamıştır. Şirket'in bugün itibariyle ana faaliyet konusu her türlü radyatör, radyatör kazanı, dalga duvar radyatör ve kazanı alım satım ve ithalat ihracatını yapmaktır. Baysan Transformator Pazarlama ve Ticaret Limited Şirketi'nin kayıtlı adresi Kocaeli ili, Gölcük ilçesi Yazlık Yenimahalle D-130 Karayolu Caddesi No:87/A'dır.

Baysan Transformator Pazarlama ve Ticaret Limited Şirketi, faaliyet itibari ile sadece Şirket'in üretmiş olduğu trafo radyatörlerinin % 95'ini yurtiçi ve yurtdışı pazara satmaktadır, kalan % 5 lik kısmın satışı ise Şirket tarafından direkt yapılmaktadır. Başka hiçbir firmayla alım-satım ilişkisi bulunmamakla birlikte kar marjı % 6-7 civarında olup tahsilat vadeleri 30 ila 90 gün arasında müşterilerle yapılan anlaşmaya göre değişmektedir. Firmaların karşılıklı alacak ve borçlarına herhangi bir faiz tahakkuk ettirilmemektedir.

Baysan Transformator Pazarlama ve Ticaret Limited Şirketi'nin ortaklık yapısı itibari ile % 99 hissesi Tuncer Baydar'a ait iken bu hisselerin Şirket'e devri ile Şirket'in bağlı ortaklığı olmuştur. Bu devir işlemleri için Şirket yönetim kurulu 25.06.2011 tarihinde 2 nolu karar ile karar altına almış ve hisse devirleri gerçekleşmiştir. Baysan Transformator Pazarlama ve Ticaret Limited Şirketi, Şirket'in bağlı ortaklığı halinde bulunduğundan 31.12.2011 finansal tabloları içerisinde konsolide olarak yer almıştır.

27.06.2011 tarihinde Tuncer Baydar mevcut hisselerinin ₺980.000 tutarlı kısmını aynı bedelle, Yılmaz Umut ₺10.000 tutarlı hissesini aynı bedelle devir etmiş, 28.06.2011 tarihinde Ticaret Sicil Memurluğuna işlemlerin tescili yapılmıştır. ₺1.000.000 sermayeli Baysan Transformator Pazarlama ve Ticaret Limited Şirketi'nin kalan 1 hissesi de Tuncer Baydar'a ait olup bedeli ₺10.000'dir.

2.7 Grup Şirketleri Hakkında Bilgiler

2.7.1 Yaysan Trafo Radyatörleri İnşaat Nakliyat Turizm Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.

Yaysan Trafo Rad. İnş. Nakl. Turz. San. ve Tic. Ltd. Şti. Ortaklık Yapısı		
Ortağın Adı-Soyadı	Sermayedeki Pay Tutarı (₺)	Sermayedeki Pay Oranı (%)
Tuncer Baydar	20.459,50	2,5
Yeşim Baydar	20.459,50	2,5
Yılmaz Umut	736.542,00	90,0
Selim Atabay	20.459,50	2,5
Arif Hikmet Küçük	20.459,50	2,5
Toplam	818.380,00	100,0

Yaysan Trafo Rad. İnş. Nakl. Turz. San. ve Tic. Ltd. Şti. 29.12.2004 yılında kurulmuş olup, 2011 yılında Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş. ile devir yolu ile birleştiğinden belirtilen şirket ile ilgili herhangi bir unsur kalmamıştır.

Yaysan Trafo Radyatörleri İnş. Nak. Turz. San. ve Tic. Ltd. Şti. üretmiş olduğu dalga duvar, dalga duvarlı kazan ve düz duvarlı kazanları Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş. üzerinden yurtiçi ve yurtdışı müşterilere satmıştır. Yaysan Trafo Radyatörleri İnş. Nak. Turz. San. ve Tic. Ltd. Şti. aynı zamanda Kartepe-Kocaeli’de yaptırılmakta olan kazan fabrikasının da yüklenicisi olarak inşaatın tüm işlerini yürütmüştür.

2.7.2 Baysan Transformatör Pazarlama ve Ticaret Ltd. Şti.

Baysan Transformatör Pazarlama ve Ticaret Ltd. Şti. Ortaklık Yapısı		
Ortağın Adı-Soyadı	Sermayedeki Pay Tutarı (₺)	Sermayedeki Pay Oranı (%)
Baysan Trafo Radyatörleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Şirket)	990.000	99
Tuncer Baydar	10.000	1
Toplam	1.000.000	100

Baysan Transformatör Pazarlama ve Tic. Ltd. Şti. 24.07.2003 tarihinde kurulmuş olup 25.06.2011’de alınan yönetim kurulu kararı ile bağlı ortaklık haline getirilmiştir. Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş. firmasının üretmiş olduğu mamulleri yurtiçi ve yurtdışı pazarlara satmaktadır. Ayrıca Türkiye ve Dünya’daki diğer firmalardan faaliyet konusuna giren ürünlerin ticaretini de yapabilecek olmakla beraber bugüne kadar sadece grup içi firmaların üretmiş olduğu mamullerin pazarlamasını yapmıştır. Firma, üretici firmaya aynı zamanda kredi kullanıp avans ödemesi de yapmaktadır.

2.7.3 Baysan Trafo Kazanları Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Baysan Trafo Kazanları San. ve Tic. A.Ş. Ortaklık Yapısı			
Ortağın Adı-Soyadı	Pay Grubu	Sermayedeki Pay Tutarı (₺)	Sermayedeki Pay Oranı (%)
Tuncer Baydar	A	40.000	0,50
Necat Taşdemir	A	40.000	0,50
Tuncer Baydar	B	3.880.000	48,50
Necat Taşdemir	B	3.760.000	47,00
Damla Önen	B	100.000	1,25
Serap Taşdemir	B	100.000	1,25
Vildan Baydar	B	80.000	1,00
Toplam		8.000.000	100,00

Baysan Trafo Kazanları San. ve Tic. A.Ş. 19.03.2009 tarihinde kurulmuştur ve kendi üretmiş olduğu transformator kazan ve ekipmanlarını, sipariş olduğu durumlarda Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.'ye satabilmektedir. Ayrıca, Baysan Trafo Kazanları San. ve Tic. A.Ş.'nin üretim ve idari merkezinin bulunduğu bina Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş. firmasına ait olmakla birlikte 2011 yılında hem finansal kiralama sözleşmeli olan kısmı devredilmiş, hem de bu finansal kiralamanın dışında kalan kısmı, maliyet bedeli hak ediş bedeli olmak üzere tamamlanmış ve Baysan Trafo Kazanları San. ve Tic. A.Ş.'ye devredilmiştir.

Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.'nin müşterilerinden gelebilecek sipariş durumuna göre yine Baysan Trafo Kazanları San. ve Tic. A.Ş.'den mamul alım satımı yapabilmektedir.

2.7.4 Tuncer Baydar Havacılık ve Denizcilik Turizm Montaj Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.

Tuncer Baydar Havacılık ve Denizcilik Turizm Montaj Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. Ortaklık Yapısı		
Ortağın Adı-Soyadı	Sermayedeki Pay Tutarı (₺)	Sermayedeki Pay Oranı (%)
Vildan Baydar	250.000	50
Tuncer Baydar	250.000	50
Toplam	500.000	100

Tuncer Baydar Havacılık ve Denizcilik Turizm Montaj Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. firması, 16.06.2009 tarihinde kurulmuş olup, helikopter parçaları ithal etmek, montajını gerçekleştirmek ve turizm faaliyetlerinde bulunmaktadır. İhtiyaç durumlarında kısa süreli finansman sağlanması açısından Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş. ile borç para alıp-verme şeklinde işlemler yapılmaktadır. İlişkili taraflarla ilgili belirtilen bu firmadan oluşmuş alacak 09.07.2012 tarihi itibarıyla tamamen tahsil edilmiştir. Tuncer Baydar Havacılık ve Denizcilik Turizm Montaj Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. kurucusu ve Genel Müdürü Tuncer Baydar, Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş. firmasının ortağı ve yönetim kurulu başkanıdır. Bu firma Türkiye'de helikopter montajı alanında kurulmuş ilk firmadır.

2.7.5 Baysan Makina Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi

Baysan Makina San. ve Tic. Ltd. Şti. Ortaklık Yapısı		
Ortağın Adı-Soyadı	Sermayedeki Pay Tutarı (₺)	Sermayedeki Pay Oranı (%)
İrfan Baydar	51.000	51
Tuncer Baydar	21.000	21
Tamer Baydar	21.000	21
Mebrure Baydar	7.000	7
Toplam	100.000	100

Baysan Makina San. ve Tic. Ltd. Şti. firması 07.01.1991 yılında kurulmuş ve Şirket'in faaliyetlerini gerçekleştirdiği ve üretimini yaptığı mevcut fabrika ile idari binanın mülk sahibidir. Şu anda bir faaliyeti bulunmamaktadır. Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş. imalat ve idari bina olarak kullanmakta olduğu mülk Baysan Makina San. ve Tic. Ltd. Şti. firmasından kira olarak kullanılmaktadır.

2.7.6 Baysan Elektrik Üretim A.Ş.

Baysan Elektrik Üretim A.Ş. Ortaklık Yapısı		
Ortağın Adı-Soyadı	Sermayedeki Pay Tutarı (₺)	Pay Oranı (%)
Baysan Trafo Kazanları San. ve Tic. A.Ş.	2.880.000	96,00
Tuncer Baydar	58.800	1,96
Necat Taşdemir	57.000	1,90
Vildan Baydar	1.200	0,04
Serap Taşdemir	1.500	0,05
Damla Taşdemir	1.500	0,05
Toplam	3.000.000	100,00

Baysan Elektrik Üretim A.Ş. 14.12.2009 tarihinde 50.000 sermaye ile Ankara'da kurulmuş olup daha sonra şirket merkezi Kocaeli iline taşınmıştır. Ana faaliyet konusu elektrik enerjisi üretim tesisi kurmak, işletmeye almak, kiralamak ve satmaktır. Rize-İkizdere rüzgarlı hidroelektrik santrali inşası ve faaliyete geçirilmesi şu andaki faaliyet konusudur.

2.7.7 Baysan İthalat İhracat Ticaret A.Ş.

Baysan İthalat İhracat Ticaret A.Ş. Ortaklık Yapısı		
Ortağın Adı-Soyadı	Sermayedeki Pay Tutarı (₺)	Sermayedeki Pay Oranı (%)
Necat Taşdemir	22.500	45,0
Tuncer Baydar	24.500	49,0
Serap Taşdemir	1.250	2,5
Damla Önen	1.250	2,5
Yeşim Baydar	500	1,0
Toplam	50.000	100,0

Baysan İthalat İhracat Ticaret A.Ş. 22.10.2010 tarihinde Kocaeli ilinde kurulmuş olup, ana faaliyet konusu her türlü trafo kazanı, dağıtım kazanı, dalga duvar ve güç kazanı, bu kazanlara ait basınç ve ısıya dayanıklı silindirik veya küresel tankların alım-satımı, pazarlama ve ithalat-ihracatını yapmaktır. Bu firma Baysan Trafo Kazanları San. ve Tic. A.Ş.'nin ürettiği mamulleri yurtiçi ve yurtdışında satmaktadır.

2.8 İlişkili Taraf İşlemleri

İlişkili Taraf	İlişki Kaynağı
Baysan Transformatör Pazarlama ve Tic. Ltd. Şti.	% 99 pay oranı ile Şirketin bağlı ortaklığıdır
Baysan Trafo Kazanları San. ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üye Ortaklığı
Tuncer Baydar Havacılık ve Denizcilik Turizm Montaj Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Yönetim Kurulu Üye Ortaklığı
Baysan Makina San. ve Tic. Ltd. Şti.	Yönetim Kurulu Üye Ortaklığı
Tuncer Baydar	Yönetim Kurulu Üyesi

Şirketin büyük hissedarı Tuncer Baydar'ın pay sahibi olduğu firmalar hakkında bilgiler raporun 2.7 numaralı bölümünde verilmiştir.

	2012/9	2012/6	2012/3	2011	2010	2009
Ticari Alacaklar						
Yaysan Trafo Radyatörleri İnş. Nak. Tur. San.Tic. Ltd .Ş.	-	-	-	-	3.248.743	2.857.415
Baysan Trafo Kazanları San. ve Tic. A.Ş.	2.814.244,70	3.042.708	3.132.440	3.119.001	-	-
Baysan Makina Sanayi ve Ticaret Ltd. Ş.	-	-	-	-	225.200	219.640
Ticari Olmayan Diğer Alacaklar (Ortaklardan Alacaklar - Tuncer Baydar Havacılık ve Den. Tur. Mon. San. ve Tic. Ltd. Ş.)	4.714,53	189.295	1.121.432	1.483.945	3.726.130	3.731.942
TOPLAM	2.818.959,23	3.232.003	4.253.872	4.602.946	7.200.073	6.808.997

Yaysan'nın bakiyesi kazan fabrikası inşaatı için verilen iş avanslarından kaynaklı olarak 2009 ve 2010 yıllarında meydana gelmiştir.

Baysan Trafo Kazanları San. ve Tic. A.Ş. firmasından 2011 yılından olan alacak ise bu fabrikanın üretim ve idari bina olarak kullanmakta olduğu yerin Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.'den devri sebebi ile oluşmuştur. Bu bedel fabrika binasının devir bedelidir. Ortaklık, 2008 yılında yeni yatırım olarak tamamladığı kazan fabrika binası ve üretim kalemleri olan trafo kazan ve ekipmaları imalatını 2008 finansal kriz nedeni ile %50 hissesini devretmek durumunda kalmıştır. 2009 yılında yeni kurulan Baysan Trafo Kazanları San. ve Tic. A.Ş. firmasına Kocaeli-Kartepe ilçesinde bulunan kazan fabrikası ile üretim kalemlerini devretmiş fakat üretim binasının mülkiyet devri ancak 2011 yılında gerçekleştirilebilmiştir. 2011 yılında yapılan bu devir ile oluşan alacağa herhangi bir faiz tahakkuk ettirilmemiştir. Bu devir ile oluşan alacağın tahsili 2012 yılı sonuna kadar gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

Tuncer Baydar Havacılık ve Denizcilik Turizm Montaj Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. ile Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş. arasındaki alacak ve borçlar, geçici finansman durumlarından kaynaklanmaktadır.

28.06.2012 tarihi itibarıyla ₺1.000.042 tutarındaki ortaklardan alacaklar bakiyesi, ortağın şirkete yapmış olduğu nakit ödemeler sonucu 28.06.2012 tarihi itibarıyla tamamıyla kapatılmıştır. Ticari olmayan alacaklar içerisinde kalan tutar ₺81.369 Tuncer Baydar Havacılık ve Denizcilik Turizm Montaj Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'den olan alacak olup bu bakiyenin tahsilatı yapılarak 28.09.2012 tarihinde kapatılmıştır. Kalan ₺107.926 lik Tuncer Baydar'dan olan alacak 02.07.2012 tarihinde kapatılmıştır.

	2012/6	2012/3	2011	2010	2009
Ticari Borçlar					
Baysan Transformatör Pazarlama ve Tic. Ltd .Ş.	-	-	-	3.151.763	3.799.487
Baysan Trafo Kazanları San. ve Tic. A.Ş.	-	-	-	2.265.069	2.214.861
Baysan Makina Sanayi ve Ticaret Ltd .Ş.	39.214	16.844	14.720	--	--
TOPLAM	39.214	16.844	14.720	5.416.832	6.014.348

Baysan Makina San. ve Tic. Ltd. Şti. firmasıyla olan tutarlar 2009 ve 2010 yıllarında Şirket'in üretim ve idare binası olarak kullandığı kiralık bina için yapılan yatırımların finansmanı olarak ödenen iş avanslarıdır.

	2012/6	2012/3	2011	2010	2009
Alışlar					
Yaysan Trafo Radyatörleri İnş. Nak. Tur. San. ve Tic. Ltd .Ş.	-	-	--	--	7.845.648
Baysan Transformatör Pazarlama ve Ticaret Ltd .Ş.	-	-	--	146.089	87.440
Baysan Trafo Kazanları San. ve Tic. A.Ş.	9.971	6.086	25.577	88.426	2.070.254
Tuncer Baydar Havacılık ve Den. Tur. Mon. San. ve Tic. Ltd .Ş.	116.425	-	116.425	--	--
Baysan Makina Sanayi ve Ticaret Ltd .Ş.	36.592	8.393	310.853	6.000	76.800
TOPLAM	162.988	14.479	452.855	240.515	10.080.142

	2012/6	2012/3	2011	2010	2009
Satışlar					
Yaysan Trafo Radyatörleri İnş. Nak. Tur. San. ve Tic. Ltd .Ş.	-	-	-	-	-
Baysan Transformatör Pazarlama ve Ticaret Ltd .Ş.	-	-	--	--	436.310
Baysan Trafo Kazanları San. ve Tic. A.Ş.	1.563	1.368	5.186.977*	12.314.366	23.995.860
Tuncer Baydar Havacılık ve Den. Tur. Mon. San. ve Tic. Ltd .Ş.	7.500	3.750	15.000	31.834	1.134.092
TOPLAM	9.063	5.118	5.201.977	12.361.200	25.619.214

*Baysan Trafo Kazanları San.ve Tic. A.Ş'nin sahibi olduğu gayrimenkullerin, Baysan Trafo Rad. San.ve Tic.A.Ş tarafından devredilmesine ilişkin tutardır.

2.9 Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş. / Ciro, Üretim ve Projeksiyonu

Şirket'in Son 3 Yıllık Ciroosu (₺)	30.Eyl.2012	Bağımsız Denetimden Geçmiş				
		30.Haz.2012	31.Mar.12	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Satış Gelirleri (net)	12.986.084(**)	9.719.299	5.211.101	23.602.288 (*)	14.126.962	37.111.002

* Bu tutar içerisinde ₺15.016.090 kısım radyatör satışlarına aittir. Kalan tutar profil ve tabaka sac satışları ile kazan fabrikasının hak ediş geliridir.

**Bu tutar bağımsız denetimden geçmemiştir.

Şirket, enerji sektöründe transformatör radyatör, kazan ve diğer metal aksam imalı yapmaktadır. Bu faaliyet Şirket'in cirosunun % 95'ini oluşturmaktadır

	Brim	2012/9	2012/6	2012/3	2011	2010	2009*
Radyatör	Ton	2.632	1.680	893	3.135,27	2.614,26	2.465,31
Dalga Duvar	Ton	0,00	0,00	0,00	0,00	1,31	3.176,69
Düz Duvarlı Kazan	Ton	0,00	0,00	0,00	0,00	13,17	973,83
Toplam		2.632	1.680	893	3.135,27	2.628,75	6.615,830

*Alınıp satılanlar da dahil toplam satılan mamuller.

Ayrıca Şirket, 2009 yılında çelik konstrüksiyon işi ile iştiğal etmiş ve bu faaliyetten ₺9.464.947,99 gelir sağlamış ve hasılatına ilave etmiştir. 2011 yılında stoklarında bulunan profil ve tabaka sacların satışını gerçekleştirmiş ve bu satışlardan ₺4.241.706 gelir elde etmiştir. Ciro 2010 yılında bir önceki yıla göre % 61 düşmüş, 2011 yılında ise bir önceki yıla göre % 67 artmıştır. 2012 yılında ise ana faaliyet konusu olan radyatör satışlarında % 15 artış beklenmektedir. Bu da şirket gelirlerinin 2012 sonunda radyatör satışlarıyla ilgili olarak ₺17.250.000 civarında oluşacağını göstermektedir.

2.10 Şirketin Tam Konsolidasyon Yöntemiyle Konsolide Edilmiş İştirak Yatırımlarına İlişkin Bilgiler

Şirket'in bağlı ortaklığı Baysan Transformatör Pazarlama ve Ticaret Limited Şirketi'nin bilançosu ve gelir tablosu, 31.12.2011 ve 30.06.2012 dönemlerinde tam konsolidasyon yöntemiyle konsolide edilmiş, Şirket ve bağlı ortaklığının kayıtlı değerleri ile ilgili öz sermaye tutarları karşılıklı olarak birbirinden indirilmiştir. Şirket ve bağlı ortaklığının birbirleriyle ilişkileri sonucu oluşan grup içi işlemler ve bakiyeler konsolidasyon sırasında karşılıklı olarak indirilmiştir. Şirket'in sahip olduğu bağlı ortaklığın hisse senedi maliyetleri ve bu hisse senetlerinden kaynaklanan temettüleri, sırasıyla özkaynaklar ve kapsamlı gelir tablosu hesaplarından netleştirilmiştir.

2.11 Şirketin Hukuki Uyuşmazlıkları

2.11.1 Şirketin “Davaçı” Olduğu ve Devam Etmekte Olan Davalar

Sıra No	Konusu	Tutar (₺)	Karşı taraf	Davanın Konusu ve Bulunduğu Aşamaya İlişkin Açıklama
1	İstirdat, faiz ve munzam zarar	404.624,00	ENPAY Endüstriyel Yatırım A.Ş.	Bilirkişi incelemesi yapıldı, ₺25.000 istirdat ve ₺207.012,84 faiz alacağı tespit edildi, munzam zarar hesabı için dosya ek rapora gönderilecek.
2	Cari hesap alacağı	138.129,00	MODÜL Çelik Yapı ve Petrol San. ve Tic. Ltd. Şti.	Layihalar aşaması tamamlandı, dosyaya sunulan belgeler incelenerek beyanda bulunuldu. Dosya henüz bilirkişi incelemesine gönderilmemiştir.
3	Karşılıksız çek	100.000,00	Orkun GÖRMÜŞ	Çekin karşılıksız çıkması nedeniyle icra dosyası açılmıştır.
4	Taahhüdü ihlal cezası	115.108,37	AKTİF Trafo Elektrik Makine İmalat San ve Tic Ltd. Şti.	Şirketten ödeme taahhüdü alınmıştır.
5	Borca ve imzaya itiraz	215.000,00	Tuncer CİNER	Eksik inceleme nedeniyle Yargıtay şirket lehine verilen kararı bozmuştur.
6	Cari hesap alacağı	21.612,89	ANKARA Transformator San. ve Tic. Ltd. Şti.	Borçlunun yetki itirazı nedeniyle dosya Yargıtay'a gitmiştir.

2.11.2 Şirketin “Davalı” Olduğu Taraflar ve Devam Etmekte Olan Davalar

Sıra No	Konusu	Tutar (₺)	Karşı taraf	Davanın Konusu ve Bulunduğu Aşamaya İlişkin Açıklama
1	İtirazın iptali	138.129,00	MODÜL Çelik Yapı ve Petrol San. ve Tic. Ltd Şti	Layihalar aşaması tamamlandı, dosyaya sunulan belgeler incelenerek beyanda bulunuldu. Dosya henüz bilirkişi incelemesine gönderilmemiştir.
2	Karşılıksız çek	215.000,00	Tuncer CİNER	Çekteki imzalara itiraz edilmesi nedeniyle dosya incelenmemiştir.

2.12 Şirketin Gayrimenkulleri

Şirket mülkiyetindeki ve tapuda; Kocaeli İli,

- Gölcük ilçesi, Ş.Yazlık Köyü, 30M1B pafta, 232 ada, 5 parsel numaralı, 2.486 m² yüzölçümlü arsa üzerinde konumlu “Çelik Karkas Fabrika Binası ve Arsa”; boş depo olarak kullanılmaktadır.
- Gölcük İlçesi, Ş.Yazlık Köyü, g23c03d3c pafta, 234 ada, 22 parsel numaralı, 929,03 m² yüzölçümlü arsa üzerinde 750 metrekare kapalı bina; boş depo olarak kullanılmaktadır.
- Başiskele İlçesi, Ş.Yeniköy Mahallesi, 30M11B pafta, 185 ada, 6 parsel numaralı, 2.547 m² yüzölçümlü arsa; 05.07.2012 tarihinde kiralık olan gayrimenkul mahkeme kararıyla tahliye ettirilmiştir ve şu anda kiraya açık durumdadır.

Şirket faaliyetlerini Baysan Makina San. ve Tic. Ltd. Şti. ile 18.04.2012 de yapılan sözleşme yenilemesiyle aylık ₺10.000 + KDV tutarlı Gölcük ilçesinde bulunan 8.000 metrekare kapalı olmak üzere 9.000 metrekarelik gayrimenkul üzerinde sürdürmektedir. Kira sözleşmesi geçerlilik süresi 3 yıldır.

2.12.1 Yıllar İtibariyle Şirket Gayrimenkullerinin Defter Değerleri

	Defter Değeri (₺)				Gayrimenkul Değerleme
					Raporu Değeri (₺) (*)
Sabit Kıymetler	2010	31.12.2011	31.03.2012	30.06.2012	27.12.2011
Binalar	1.972.967,00	1.891.182,00	1.870.735,00	1.850.288,00	-
Arsalar	3.339.244,00	3.248.484,00	2.742.754,00	2.742.754,00	-
Toplam	5.312.211,00	5.139.666,00	4.613.489,00	4.593.042,00	5.341.850

* 27 Aralık 2011 tarihinde Standart Gayrimenkul A.Ş. tarafından hazırlanan değerlendirme raporunda yer alan binalar ve arsaların toplam değeridir. Ayrıca gayrimenkullerin defter değerleri ile ekspertiz değerleri arasındaki olumlu fark finansal tablolara yansıtılmamış ve finansal tablolarda defter değerleri baz alınmıştır.

2.12.2 30.06.2012 Tarihi İtibari ile Verilen İpotekler

30.06.2012 Tarihi İtibari ile Verilen İpotekler (₺)					
Teminat	İpotek Derecesi	Veriliş Nedeni	İpotek Tarihi	Cinsi	Tutarı
Yeniköy Kocaeli 30MIIB Pafta, 185 Ada, 6 Parsel	1. Derece	Banka Kredi Teminatı	30.03.2011	Arsa	1.400.000,00
Gölcük Kocaeli 30MIB Pafta, 232 Ada, 5 Parsel	1.Derece	Banka Kredi Teminatı	31.03.2011	Çelik Karkas Fabrika Binası ve Arsası	3.000.000,00
Gölcük Kocaeli 234 Ada,22 Parsel	1.Derece	SGK Yapılandırma Teminatı	30.06.2012	Çelik Karkas Depo Binası ve Arsası	725.794,00
Toplam					5.125.794,00

Nitelikli gayrimenkullerin yasal durumunun irdelenmesi ve adil piyasa değerinin tespitine yönelik olarak yapılan çalışmalar sonucunda; değerlendirme konusu gayrimenkullerin adil/rafiç piyasa değerlerinin, değerlendirme 27.12.2011 tarihi itibariyle ve peşin değer esasına göre, ilgili takyidatlar dikkate alınmaksızın; KDV hariç ekspertiz değeri ile KDV dahil değerleri aşağıda verilmektedir:

- 232 Ada 5 Parsel üzerinde yer alan gayrimenkul için;
 - KDV hariç ₺2.815.200
 - KDV dahil ₺3.321.936
- 234 Ada 22 Parsel üzerinde yer alan gayrimenkul için;
 - KDV hariç ₺1.125.000
 - KDV dahil ₺1.327.500
- 185 Ada 6 Parselin üzerinde yer alan gayrimenkul için;
 - KDV hariç ₺1.400.850
 - KDV dahil ₺1.653.003

Yukarıda yer alan rakamlar gayrimenkul değerlendirme firması tarafından yapılan incelemeler sırasında ortaya çıkan, gayrimenkullerin yeniden değerlendirme sonuçlarını ifade etmektedir.

2.13 Şirketin ve İştiraklerinin Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Bilgileri

Bağlı ortaklığın bilançosu ve gelir tablosu, tam konsolidasyon yöntemiyle konsolide edilmiş ve Şirket ve bağlı ortaklığının kayıtlı değerleri ile ilgili öz sermaye tutarları karşılıklı olarak birbirinden indirilmiştir. Şirket ve bağlı ortaklığının birbirleriyle ilişkileri sonucu oluşan grup içi işlemler ve bakiyeler konsolidasyon sırasında karşılıklı olarak indirilmiştir. Şirket'in sahip olduğu bağlı ortaklığın hisse senedi maliyetleri ve bu hisse senetlerinden kaynaklanan temettüleri, sırasıyla özkaynaklar ve kapsamlı gelir tablosu hesaplarından netleştirilmiştir.

2.13.1.1 Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Bilanço (30.06.2012)

VARLIKLAR (₺)	Konsolide	Konsolide	Konsolide	Solo
	30 Haziran 2012	31 Mart 2012	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönen Varlıklar	12.509.799	14.320.716	15.557.279	11.675.674
Nakit ve Nakit Benzerleri	165.855	84.360	262.711	142.187
Finansal Yatırımlar*	343.726	337.342	318.380	379.028
Ticari Alacaklar:				
-İlişkili Taraflardan Alacaklar	3.042.708	3.132.440	3.119.001	3.473.943
-Diğer Ticari Alacaklar	5.377.964	6.275.884	6.323.777	625.738
	8.420.672	9.408.324	9.442.778	4.099.681
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	--	--	--	--
Diğer Alacaklar	189.295	1.121.432	1.483.945	3.726.130
Stoklar	2.170.434	2.076.015	3.227.263	2.720.593
Canlı Varlıklar	--	--	--	--
Diğer Dönen Varlıklar	1.219.817	1.293.243	822.202	608.055
Satış amacıyla Elde Tutulan Varlıklar	--	--	--	--
Cari Olmayan / Duran Varlıklar	9.579.062	9.489.598	9.039.792	8.088.909
Ticari Alacaklar	--	--	--	--
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	--	--	--	--
Diğer Alacaklar	--	--	--	--
Finansal Yatırımlar	--	--	--	--
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	--	--	--	--
Canlı Varlıklar	--	--	--	--
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	--	--	--	--
Maddi Duran Varlıklar:				
-Finansal Kiralama Yoluyla Edinilenler	407.052	478.154	549.256	4.820.223
-Diğer Maddi Duran Varlıklar	8.721.967	8.934.489	8.070.435	2.915.820
	9.129.019	9.412.643	8.619.691	7.736.043
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	48.630	47.865	33.629	3.925
Şerefiye	--	--	--	--
Ertelenen Vergi Varlıkları	401.413	389.090	386.472	348.941
Diğer Duran varlıklar	--	--	--	--
Toplam Varlıklar	22.088.861	24.170.314	24.597.071	19.764.583

* Aşağıdaki teminat mektuplarına istinaden nakit karşılığı bankada blokelidir.

30.06.2012 Tarihi İtibari ile Verilen Teminatlar					
Cinsi	Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi	Veriliş Nedeni	Tutarı (₺)	Verildiği Yer
Teminat	13.05.2009	Süresiz	Kocaeli 2. İcra Müdürlüğü Aleyhte takibe	230.000,00	Kocaeli 2.İcra

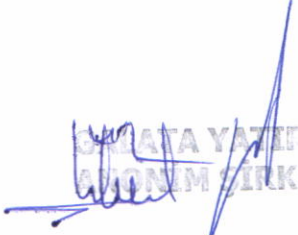
Mektubu			istinaden temyiz talebine istinaden tehir-i icra		Müdürlüğü
Teminat Mektubu	14.05.2009	Süresiz	Kocaeli 2. İcra Müdürlüğü Aleyhte takibe istinaden temyiz talebine istinaden tehir-i icra	40.000,00	Kocaeli 2. İcra Müdürlüğü
Toplam				270.000,00	

YÜKÜMLÜLÜKLER (₺)	Konsolide	Konsolide	Cari Dönem	Solo
	30 Haziran 2012	31 Mart 2012	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kısa Vadeli Yükümlülükler	14.285.174	16.185.907	16.709.916	16.141.709
Finansal Borçlar	6.805.569	7.210.139	7.438.920	6.034.875
Diğer Finansal Yükümlülükler	--	--	--	--
<u>Ticari Borçlar:</u>				
-İlişkili Taraflara Borçlar	39.214	16.844	14.720	5.416.832
-Diğer Ticari Borçlar	4.832.585	6.170.009	6.798.997	3.873.527
	4.871.799	6.186.853	6.813.717	9.290.359
Diğer borçlar	203.055	201.389	183.576	144.637
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	--	--	--	--
Devlet Teşvik ve Yardımları	--	--	--	--
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	9.596	24.577	90.942	42.156
Borç Karşılıkları	--	--	--	--
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.395.155	2.562.949	2.182.761	629.682
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	--	--	--	--

Uzun Vadeli Yükümlülükler	4.393.386	4.416.795	4.378.420	1.936.259
Finansal Borçlar	3.638.157	3.716.035	3.696.483	1.444.437
Diğer Finansal Yükümlülükler	--	--	--	--
Ticari Borçlar	--	--	--	--
Diğer Borçlar	--	--	--	--
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	--	--	--	--
Devlet Teşvik ve Yardımları	--	--	--	--
Borç Karşılıkları	--	--	--	--
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	751.405	686.853	676.200	489.374
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	3.824	13.907	5.737	2.448
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	--	--	--	--

ÖZKAYNAKLAR	3.410.301	3.567.612	3.508.735	1.686.615
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	3.401.256	3.559.988	3.500.115	1.686.615
Ödenmiş Sermaye	6.084.380	6.084.380	6.084.380	4.061.000
Sermaye Düzeltme Olumlu Farkları	101	101	101	266.101
Karşılıklı Sermaye İştirak Düzeltmesi	--	--	--	--
Hisse Senetleri İhraç Primleri	--	--	--	--
Değer Artış Fonları	--	--	--	--
Yabancı Para Çevirim Farkları	--	--	--	--

Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	75.753	75.753	75.753	58.339
Geçmiş Yıllar Karları/(Zararları)	(2.660.119)	(2.660.119)	(2.981.480)	(2.985.171)
Net Dönem Karı/(Zararı)	(98.859)	59.873	321.361	286.346
Azınlık Payları	9.045	7.624	8.620	--
Toplam Özkaynaklar ve Yükümlülükler	22.088.861	24.170.314	24.597.071	19.764.583


MATA YATIR
ALIM SİRKESİ

2.13.1.2 Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Gelir Tablosu (30.06.2012)

	30 Haziran 2012 Konsolide	31 Mart 2012 Konsolide	31 Aralık 2011 Konsolide	31 Aralık 2010 Solo
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER:				
Satış Gelirleri	9.719.299	5.211.101	23.602.288	14.126.962
Satışların Maliyeti (-)	(8.320.866)	(4.634.401)	(18.888.788)	(11.587.135)
BRÜT KAR	1.398.433	576.700	4.713.500	2.539.827
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(363.997)	(168.344)	(374.577)	(218.204)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(765.607)	(339.532)	(1.485.164)	(913.710)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	--	--	--	--
Diğer Faaliyet Gelirleri	33.745	21.807	167.498	200.812
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(104.644)	(24.650)	(173.564)	(125.042)
FAALİYET KARI / (ZARARI)	197.930	65.981	2.847.693	1.483.683
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar zararlarındaki paylar	--	--	--	--
Finansal gelirler	937.849	661.638	1.201.049	1.138.943
Finansal giderler (-)	(1.216.894)	(638.613)	(3.671.215)	(2.053.511)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KAR/(ZARAR)	(81.115)	89.006	377.527	569.115
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/(gideri)				
Dönem vergi gideri (-)	(34.173)	(24.577)	(91.128)	(75.915)
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	16.854	(5.552)	34.242	(206.854)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER NET DÖNEM KARI/(ZARARI)	(98.434)	58.877	320.641	286.346
DURDURULAN FAALİYETLER NET DÖNEM KARI/(ZARARI)	--	--	--	--
NET DÖNEM KARI/(ZARARI)	(98.434)	58.877	320.641	286.346
Dönem karının/(zararının) dağılımı:				
Azınlık payları	425	(996)	(720)	--
Ana Ortaklık Payları	(98.859)	59.873	321.361	286.346
	(98.434)	58.877	320.641	286.346
Hisse başına kazanç / (kayıp)	(0,016)	0,01	0,061	0,057

2.13.1.3 Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Nakit Akım Tablosu (30.06.2012)

	30 Haziran 2012 Konsolide	31 Mart 2012 Konsolide	31 Aralık 2011 Konsolide	31 Aralık 2010 Solo
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI				
Dönem net karı/(zararı)	(98.434)	58.877	320.641	286.346
Net dönem karını /zararını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler				
- Baysan Transformatör konsolidasyon etkisi			(255.901)	--
- Maddi duran varlıkların amortismanı	567.248	283.624	848.246	799.476
- Maddi olmayan duran varlıkların amortismanı	12.253	5.764	17.796	4.224
- Kıdem tazminatı karşılığı/(iptali)	75.205	10.653	186.826	30.735
- Ertelemiş vergi gideri/(geliri)	(16.854)	5.552	107.181	206.854
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerde kullanılan / (elde edilen) nakit akım	539.418	364.470	1.224.789	1.327.635
- Alacaklardaki (artış) / azalış	2.316.756	396.967	(3.100.912)	842.477
- Stoklardaki (artış) / azalış	1.056.829	1.151.248	(506.670)	(1.809.373)
- Diğer dönen varlıklardaki (artış)	(397.615)	(471.041)	(214.147)	(19.812)
- Borçlardaki artış / (azalış)	(1.941.918)	(626.864)	(2.437.703)	(3.349.639)
- Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki artış	150.527	331.636	1.601.865	73.492
İşletme faaliyetlerinden sağlanan / (kullanılan) nakit	1.723.997	1.146.416	(3.432.778)	(2.935.220)
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI				
- Maddi duran varlık alımları, net	1.076.576)	(1.076.576)	(1.873.317)	(902.443)
- Maddi olmayan duran varlık alımları, net	(27.254)	(20.000)	(47.500)	(5.887)
- Nakit sermaye artışı	----		1.757.380	--
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit	(1.103.830)	(1.096.576)	(163.437)	(908.330)
FİNANSAL FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI				
- Menkul kıymetlerdeki (artış) / azalış	(25.346)	(18.962)	60.648	(361.982)
- Finansal borçlardaki artış	(691.677)	(209.229)	3.656.091	3.797.804
Finansal faaliyetlerden elde edilen nakit	(717.023)	(228.191)	3.716.739	3.435.822
NAKİT VE NAKİT BENZERİ DEĞERLERDEKİ NET DEĞİŞİM	(96.856)	(178.351)	120.524	(407.728)
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERİ DEĞERLER	262.711	262.711	142.187	549.915
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERİ DEĞERLER	165.855	84.360	262.711	142.187

2.13.1.3.1 Likidite Riski

Şirket, nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirmeye çalışarak yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak likidite riskini yönetmeye çalışmaktadır.

30 Haziran 2012

Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar Toplamı	3 Aydan Az	3-12 Ay Arası	1- 5 Yıl Arası	5 Yılden Uzun
Banka Kredileri	10.167.643	10.167.643	4.431.873	2.110.625	3.625.145	--
Finansal Kiralama Yükümlülükleri, net	276.083	276.083	75.319	109.874	90.890	--
Ticari Borçlar	4.871.799	4.871.799	4.871.799	--	--	--
Diğer Borçlar	203.055	203.055	203.055	--	--	--

31 Mart 2012

Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar Toplamı	3 Aydan Az	3-12 Ay Arası	1- 5 Yıl Arası	5 Yıldan Uzun
Banka Kredileri	10.534.008	10.534.008	4.604.562	2.304.301	3.625.145	--
Finansal Kiralama Yükümlülükleri, net	392.166	392.166	75.319	225.957	90.890	--
Ticari Borçlar	6.186.853	6.186.853	6.186.853	--	--	--
Diğer Borçlar	201.389	201.389	201.389	--	--	--

31 Aralık 2011

Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar Toplamı	3 Aydan Az	3-12 Ay Arası	1- 5 Yıl Arası	5 Yıldan Uzun
Banka Kredileri	10.626.040	10.626.040	3.673.375	3.350.045	3.602.620	--
Finansal Kiralama Yükümlülükleri, net	509.363	509.363	184.400	231.100	93.863	--
Ticari Borçlar	6.813.717	6.813.717	6.813.717	--	--	--
Diğer Borçlar	183.576	183.576	183.576	--	--	--

31 Aralık 2010

Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar Toplamı	3 Aydan Az	3-12 Ay Arası	1- 5 Yıl Arası	5 Yıldan Uzun
Banka Kredileri	5.913.944	5.913.944	2.350.561	3.498.270	65.113	--
Finansal Kiralama Yükümlülükleri, net	2.165.368	2.165.368	334.487	451.557	1.379.324	--
Ticari Borçlar	9.290.359	9.290.359	9.290.359	--	--	--
Diğer Borçlar	144.637	144.637	144.637	--	--	--

2.13.1.4 Şirketin Son Durum İtibariyle Finansal Yapısı ve Borçluluk Durumu

Net Finansal Borçluluk Durumu (₺)	30.06.2012	31.03.2012	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Kısa Vadeli					
Banka kredileri	6.616.835	6.908.863	7.023.420	5.248.831	1.027.073
Finansal kiralama borçları	188.734	301.276	415.500	786.044	606.228
Toplam	6.805.569	7.210.139	7.438.920	6.034.875	1.633.301
Uzun Vadeli					
Banka kredileri	3.550.808	3.625.145	3.602.620	65.113	88.251
Finansal kiralama borçları	87.349	90.890	93.863	1.379.324	1.959.956
Toplam	3.638.157	3.716.035	3.696.483	1.444.437	2.048.207
Finansal Borçlar Toplamı	10.443.726	10.926.174	11.135.403	7.479.312	3.681.508
Banka Kredileri (₺)	30.06.2012	31.03.2012	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Kısa Vadeli					
₺ Krediler	748.249	1.333.406	936.745	253.716	762.826
\$ Krediler	2.612.331	2.494.496	3.039.077	3.844.332	52.700
€ Krediler	3.256.255	3.080.961	3.047.598	1.150.783	211.547
Toplam	6.616.835	6.908.863	7.023.420	5.248.831	1.027.073
Uzun Vadeli					
₺ Krediler	169.616	169.616	--	--	--
\$ Krediler	1.060.891	1.041.159	1.109.281	--	--
€ Krediler	2.320.301	2.414.370	2.493.339	65.113	88.251
Toplam	3.550.808	3.625.145	3.602.620	65.113	88.251
Banka Kredileri Toplamı	10.167.643	10.534.008	10.626.040	5.313.944	1.115.324

30 Haziran 2012 tarihi itibariyle ₺ kredilerin ortalama faiz oranı % 15 olup; döviz cinsinden borçlanmalara yönelik \$ ve € kredilerin ortalama faiz oranları sırasıyla % 8,50 ve % 10,2'dir.

30 Haziran 2012 tarihi itibariyle Şirket'in bina ve arsaları üzerinde kullanılan kredilere karşılık toplam **₺5.125.794** tutarında ipotek mevcuttur.

Finansal Kiralama Borçları (₺)	30.06.2012	31.03.2012	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Kısa Vadeli					
Finansal kiralama borçları, brüt	203.880	330.886	464.333	1.069.099	966.715
Eksi: Ertelenmiş finansal kiralama finansman giderleri	-15.146	-29.610	-48.833	-283.055	-360.487
Kısa vadeli finansal kiralama borçları bugünkü değeri	188.734	301.276	415.500	786.044	606.228
Uzun Vadeli					
Finansal kiralama borçları, brüt	94.378	98.204	101.416	1.616.567	2.469.271
Eksi: Ertelenmiş finansal kiralama finansman giderleri	-7.029	-7.314	-7.553	-237.243	-509.315
Uzun vadeli finansal kiralama borçları bugünkü değeri	87.349	90.890	93.863	1.379.324	1.959.956
Finansal Kiralama Borçları Toplamı	276.083	602.552	509.363	2.165.368	2.566.184

30 Haziran 2012 tarihi itibariyle tüm finansal kiralama yükümlülükleri \$ ve € cinsindedir. Kiralama dönemi 4 yıldır.

Finansal kiralama sözleşmeleri ortalama efektif faiz oranı yıllık yaklaşık % 8,4'dür.

Finansal kiralama borçlarının defter değerleri ile gerçeğe uygun değerleri aşağıdaki gibidir:

Finansal Kiralama Borçları (₺)	30.06.2012	31.03.2012	31.12.2011	31.12.2010
Defter Değerleri	298.258	429.090	565.749	2.685.666
Gerçeğe Uygun Değerleri	276.083	392.166	509.363	2.165.368

2.14 Şirketin Tesisleri

	Tesis 1	Tesis 2	Tesis 3
Tesis Adı	: Baysan Power	Baysan Depo	Baysan Radyatör
Adresi	: Gölcük/Kocaeli	Gölcük/Kocaeli	Gölcük/Kocaeli
Büyükülüğü	: 2.486 m ²	929 m ²	9.000 m ²
Açık Alan	: 686 m ²	209 m ²	1.000 m ²
Kapalı Alan	: 1.800 m ²	720 m ²	8.000 m ²
Kullanım Amacı	: Depo	Depo	Üretim tesisi
Mülkiyet Durumu	: Şirkete Ait	Şirkete Ait	Baysan Makina San. ve Tic. Ltd. Şti.'den kiralanmıştır
Sigorta Durumu (Var/Yok)	: Var	Yok	Var
Tesisle İlgili Alınan Yasal İzin, Onay, Ruhsat v.b. Belgeler	: Var	Yok	Var

Şirket'in üretimini Gölcük ilçesinde bulunan 8.000 metrekaresi kapalı olmak üzere, toplam 9.000 metrekare alana sahip gayrimenkul üzerinde gerçekleştirmektedir. Bu gayrimenkul kiralık olup, kira sözleşmesi 18.04.2012 tarihinde mülk sahibi Baysan Makina San. ve Tic.

Ltd. Şti. ile yapılan sözleşme uyarınca aylık ₺10.000 + KDV tutarla yenilenmiştir. 3 yıl süreli bu kira sözleşmesine konu olacak herhangi bir borç bulunmamaktadır. Yukarıdaki tabloda belirtilen diğer depolarla ilgili kiralama bulunmamaktadır.

3 Şirketin Kuruluşundan Bu Yana Üretim ve Faaliyetlerini Etkileyen Olaylar (Konkordato, iflas, faaliyete ara verme vb.)

Yoktur.

4 Şirketin Önemli Personeline İlişkin Bilgiler

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 yılda Şirket'te üstlendiği görevler	Sermaye Payı (₺)	Sermaye Payı (%)	Toplam İş Tecrübesi
Tuncer Baydar	-Yönetim Kurulu Başkanı -Genel Müdür	-Yönetim Kurulu Başkanı -Genel Müdür	5.518.629,50	90,7	20 yıl
Yeşim Baydar	-Yönetim Kurulu Başkan Vekili -Genel Müdür Yardımcısı	-Yönetim Kurulu Başkan Vekili -Operasyonlardan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	219.358,50	3,61	5 yıl
Selim Atabay	Muhasebe Müdürü	Muhasebe Müdürü	-	-	10 yıl
Arif H. Küçük	Finans Müdürü	Finans Müdürü	-	-	7 yıl

5 Şirketin Ürünlerinin ya da Hizmetlerinin Varsa Yenilikçi Tarafları ve Rekabet Avantajları

Trafo Radyatörleri: Elektrik transformatörleri üreticilerine yarı mamul olarak satılmaktadır. Elektrik dağıtım ve güç trafolarının aşırı ısınmasını önlemek amacıyla soğutma amaçlı üretilen mamuldür.

Dünyada bu pazarda yıllık yaklaşık 50.000 ton radyatör ihtiyacı bulunmaktadır. Bu da yaklaşık 110 milyon € büyüklüğünde bir pazar anlamına gelmektedir. Global onaylı radyatör tedarikçisi Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.'nin yurtiçinde de gerekli olan radyatör ihtiyacının % 30'unu karşıladığı görülmektedir. Şirketin sipariş üzerine üretiminden ve dünya genelindeki üretici kısıtlılığında doğan butik yapısı aşırı rekabeti ortadan kaldırmaktadır. Şirket yurtiçinde sektörde ilk 5 içerisindeki yerini korumaktadır.

5.1 Şirketin Gelecek Stratejisi

Şirket, halka arz ile sağlanan fon girişleri ile ortadan kaldırmayı planladığı finansman gideri yükü ve kur giderleri yükü ile karlılığı arttırmayı ve buna paralel olarak karlılığı artırıcı diğer unsur olan maliyetlerini azaltıcı çalışmalar yapacaktır. Bu çerçevede yurtdışından ithal etmeyi planladığı komple radyatör hattı ile hem kapasite artışını sağlayacak hem de maliyetleri içindeki işçilik maliyetlerini azaltmayı sağlayacaktır. Belirtilen bu makinenin finansal kiralama yolu ile edinilmesi planlanmaktadır. 1.000 ton/yıl kapasiteli komple radyatör hattı maliyet bedeli € 3.000.000 olarak planlanan yatırımın tahmini tedarik süreci sipariş tarihinden itibaren 6 aydır. Finansal kiralama süresi 5 yıl olarak planlanmaktadır.

5.2 Şirketin Üretmekte Olduğu Başlıca Ana Ürünler

Şirket, enerji sektöründe transformatör radyatör, kazan ve diğer metal aksam imalı yapmaktadır. Bu faaliyet Şirket'in cirosunun % 95'ini oluşturmaktadır. Faaliyet konuları ile ilgili diğer işler ile de meşgul olmaktadır.

Ürettiği ürün itibariyle hammadde boya ve sac olmak üzere iki kalemden oluşmaktadır. Boya tedarikçileri; Kansai Altan Boya ve Canay Boya; Sac tedarikçileri ise Has Metal ve Onur Sac olarak 4 şirket halinde izlenebilir. 90 günlük vade koşuluyla alımlar yapılmakta olup sektörün yapısı gereği belirtilen şartlar geçerlidir.

	Birim	2012/06	2011	2010
Radyatör	Ton	1.680,00	3.135,27	2.614,26
Dalga Duvar	Ton	-	-	1,31
Düz Duvarlı Kazan	Ton	-	-	13,17
Toplam		1.680,00	3.135,27	2.628,76

2010 yılında radyatör üretimi 2.615 ton ve kapasite 2.700 ton olup, kapasitenin kullanım oranı % 97 olarak gerçekleşmiştir. 2011 yılında ise bu oran % 85 olup üretim 3.135 ton ve kapasite 3.748 ton şeklinde gerçekleşmiştir.

6 Şirketin İş Modeli, Pazarlama Stratejisi

Şirket müşteriye özel sipariş üretmektedir. Stoka üretim yapılmadığından kapasite kullanımı ve stoklar satışa endekslidir. Satışlar tüm dünyadaki enerji yatırım kararları ile beraber dalgalanmaktadır. 2009 yılı krizi etkisini 2010 yılında göstermiş; 2011 yılında finansal krizin etkilerinin azalmasıyla birlikte siparişler yükseliş eğilimine girmiştir. Satış fiyatları etkin rekabet koşullarında pazardan pazara dalgalanmakta olup ciddi farklılıklar göstermemektedir. Şirketin üretim kapasitesinin artması, satış tutarlarına yansıyamamıştır. Bunun nedeni 2011 yılında önceki yıllara oranla satış fiyatlarında düşme olması ve buna paralel olarak da karlılık da azalma olmasıdır. Sac fiyatlarında artış beklentileri ve sac tedarik süresinin uzun olması sebebi ile işletme stok seviyesini bazı dönemlerde yüksek tutmaktadır. Aksi halde, özellikle yıl sonlarında envanter sayımı, dönem sonu işlemleri ve dönem kapama gibi sebeplerden dolayı, tedarikçilerin belirli bir süre iş akışlarını durdurmaları imalat yapan bir çok işletmeyi sıkıntıya sokabilmektedir.

Enerji sektöründeki yatırımlar finansal dalgalanmalara ne kadar duyarlı olsalar da kaçınılmaz olarak gerçekleştirileceklerinden yalnızca ertelenebilirler. 2008-2009 yıllarındaki finansal dalgalanma da 2010 yılını etkilemiş ancak 2011 yılına telafi edilerek girilmiştir. Türkiye ve Dünya elektrik enerjisi sektörü yeni yatırımlar ve yenilemeler nedeni ile önemli ölçüde değişiklikler yaşamakta, rekabet artmakta ve her geçen gün yeni şirketler piyasaya dahil olmaktadır. Alıcıların maliyet odaklı yaklaşımlarıyla satış fiyatları her geçen gün baskılanmaktadır. Dünya pazarında ise birleşmeler ve devralmalar söz konusudur. Dev enerji firmaları yatay ve dikey entegrasyonlar ve özel ticari anlaşmalar ile anahtar teslim projelere girmeyen üretici firmaların pazardan pay almasını zorlaştırmaktadır. Trafo üreticileri bu projelerden pay almak için fiyat rekabetine girmekte ve dolayısıyla maliyet kalemlerini oluşturan unsurları daha düşük bir seviyede elde etme gayreti içine girmektedirler.

6.1 Şirketin Gelecek Üç Yılda Satış Tahminleri

(TL)	2012 (T)	2013 (T)	2014 (T)	2015 (T)	2016 (T)	2017 (T)	2018 (T)	2019 (T)	2020(T)	2021 (T)
Satışlar	22.210.110	25.763.728	29.885.924	34.667.672	39.521.146	45.054.106	51.361.681	56.497.849	62.147.634	68.362.398
Sürdürülen Faaliyet Vergi Öncesi Karı/Zararı	825.194	3.220.466	3.735.741	4.333.459	4.940.143	5.631.763	6.420.210	7.062.231	7.768.454	8.545.300
Vergi Gideri (-)	165.039	644.093	747.148	866.692	988.029	1.126.353	1.284.042	1.412.446	1.553.691	1.709.060
Net Dönem Karı/Zararı	660.157	2.576.373	2.988.592	3.466.767	3.952.115	4.505.411	5.136.168	5.649.785	6.214.763	6.836.240
Sabit Sermaye Yatırımı	82.519	322.047	373.574	433.346	494.014	563.176	642.021	706.223	776.845	854.530
İşletme Sermayesi Yatırımı	82.519	322.047	373.574	433.346	494.014	563.176	642.021	706.223	776.845	854.530
Yatırım Toplam Tutarı	165.039	644.093	747.148	866.692	988.029	1.126.353	1.284.042	1.412.446	1.553.691	1.709.060
Serbest Nakit Akımı	495.118	1.932.280	2.241.444	2.600.075	2.964.086	3.379.058	3.852.126	4.237.339	4.661.073	5.127.180
İndirgenmiş Nakit Akımı	444.850	1.559.838	1.625.708	1.694.358	1.735.461	1.777.562	1.820.683	1.799.417	1.778.400	1.757.628
Kümülatif İndirgenmiş Nakit Akımı	15.993.905									
Son Dönem Sonrası Serbest Nakit Akımı	5.434.811									

Şirketin pay fiyatı olan ₺4,25 hesaplanırken yukarıdaki satış rakamları tahmini baz olarak alınmıştır.

7 Şirket'in Markaları ve Ürünleri

7.1 Markalar

Yoktur.

7.2 Ürünler

Şirket, enerji sektöründe transformatör radyatör, kazan ve diğer metal aksam imalı yapmaktadır.

8 Satışlar

Aşağıdaki tabloda görülen yurtdışı satışlar Ukrayna, Rusya, Bulgaristan, Almanya ve İngiltere'ye yapılmaktadır. Yapılmakta olan üretim tek mamul olduğundan dolayı toplam satış

tutarı yurtiçi ve yurtdışı satışlar olarak aşağıdaki tabloda belirtilmiştir. Yurtdışı satışların tamamı radyatör satışlarından oluşmaktadır.

Satışlar	30.06.2012	31.03.2012	31.12.2011	31.12.2010
Yurtiçi Satışlar	5.938.769	2.583.057	16.927.499	9.612.662
Yurtdışı Satışlar	3.716.778	2.585.306	6.415.025	3.799.342
Diğer Satış Gelirleri	164.703	75.620	360.826	714.958
Toplam Satış Gelirleri	9.280.250	5.243.983	23.703.350	14.126.962
Satış İndirim ve İadeleri (-)	(100.951)	(32.882)	(101.062)	--
	9.719.299	5.211.101	23.602.288	14.126.962

Brüt satışların niteliklerine göre yıllar itibariyle dağılımı aşağıdaki gibidir:

Satışlar	30.06.2012	31.03.2012	31.12.2011	31.12.2010
Radyatör Satışları	8.787.227	4.581.554	14.428.408	12.225.907
Sac ve Rulo Boru Satışları	868.320	586.809	4.373.933	12.800
Hak Ediş Gelirleri	-	--	4.235.464	1.075.611
Diğer Satış Gelirleri	164.703	75.620	665.545	812.644
Satış İndirim ve İadeleri(-)	(100.951)	(32.882)	(101.062)	
Brüt Satış Gelirleri	9.719.299	5.211.101	23.602.288	14.126.962

Şirket'in 2011 yılına ait hak ediş gelirleri, Baysan Trafo Kazanları San. ve Tic. A.Ş.'ye devredilen Uzun Çiftlik bina inşaatı hak ediş gelirlerini, 2010 ve 2009 yıllarına ait hak ediş gelirleri ise Harbiye Kongre Kültür Merkezi inşaatı hak ediş gelirlerini temsil etmektedir. Şirket'in diğer satış gelirleri ise, ağırlıklı olarak hurda satış gelirleri ile fiyat farklarını temsil etmektedir.

9 İş Modeli, Üretim ve Pazarlama Süreçleri

Şirket, müşterilerine en iyi servisi vermek için, tüm aşamaların sürekli gelişimini hedeflemektedir. Bu bağlamda etkili ileri teknoloji kullanırken, üretken ve de etkili bir çalışma ortamını yaratmaktadır. Şirket, ortak hedeflerle yönetilmesi gerektiğinin farkındadır. Şirket müşteriye özel sipariş üretmektedir. Satışlar tüm dünyadaki enerji yatırım kararları ile beraber dalgalanmaktadır. Tedarik, üretim ve satış iş modeli aşamalarını oluşturmaktadır.

Ürettiği mamullerin ana hammaddeyi sac ve boyadan oluşmaktadır. Malzeme maliyetlerinin yüzde 65'ini oluşturan bu hammaddelerin fiyatları fazla dalgalanmamakta fakat döviz kurlarındaki dalgalanmalardan etkilenebilmektedir. Şirket, alacakları düşük risk ile çalıştığından borçlarını ödeme güçlüğüne düşme riski de düşüktür. Ham madde olarak kullanılan sac ve boya dünya piyasalarında arz fazlası nedeni ile tedariki kolay malzemelerdir. Şirket, bu malzemeleri ortalama 90 gün vade ile tedarik etmektedir.

Yaklaşık 53.235 MW kurulu güce sahip olan Türkiye'nin, tahmin edilen elektrik talep artışına paralel olarak önümüzdeki on yıllık süreç içinde mevcut kapasitesini en az iki katına çıkarmaya gereksinim duyacağı öngörülmektedir. Bu kapsamda, TEİAŞ'ın yayımladığı "Türkiye Elektrik Enerjisi 10 Yıllık Üretim Kapasitesi Projeksiyonu" raporuna göre en geç 2017 yılında elektrik arzı açığı ile karşı karşıya kalınması beklenmektedir. Enerji yatırımları için gereken minimum 3-4 yıllık yatırım süreci de göz önünde bulundurulduğunda, gelecek yıllarda arz açığıyla karşılaşmamak için önlemlerin şimdiden alınması ve yatırımlara hızla devam edilmesi gerekmektedir.

10 Şirketin İş Modelinin Hayata Geçmesi İçin Gereken Kaynak ve Geri Dönüşüne İlişkin Öngörüler

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nın ortaklaşa başlattıkları halka arz seferberliği kapsamında edindiği bilgi ve aldığı destek sonrası sermaye artırımını yoluyla paylarını halka arz etmeye karar vermiştir.

Bu kararın alınmasında halka arzın ucuz finansman kaynağı olması, ikincil halka arzlar ile yeni finansman kaynaklarının yaratılabilmesi, şirketin tanıtımını sağlaması ve özellikle kurumsallaşmayı sağlaması etkili olmuştur.

Şirket, halka arz ile sağlanan fon girişleri ile ortadan kaldırmayı planladığı finansman gideri yükü ve kur giderleri yükü ile karlılığı arttırmayı hedeflemekte olup, buna paralel olarak karlılığı arttırıcı diğer unsur olan maliyetlerini azaltıcı yatırımlar yapacaktır. Bu çerçevede yurtdışından ithal etmeyi planladığı komple radyatör hattı ile hem kapasite artışını sağlayacak hem de maliyetleri içindeki işçilik maliyetlerini azaltmayı sağlayacaktır. Belirtilen bu makinenin finansal kiralama yolu ile edinilmesi planlanmaktadır. 1000 ton kapasiteli komple radyatör hattı maliyet bedeli € 3.000.000 olarak planlanan yatırımın tahmini tedarik süreci sipariş tarihinden itibaren 6 aydır. Finansal kiralama süresi 5 yıl olarak planlanmaktadır.

11 Sektör, Pazar ve Rakiplerin Değerlendirilmesi, Şirketin Hedefleri, Varsa Pazar Payı Kazanma ve Muhafaza Etme Konusundaki Avantaj ve Dezavantajları

Yaşanan küresel kriz paralelinde 2009 yılında elektrik tüketiminde yaşanan % 2,3 oranındaki daralmanın ardından, ekonominin 2010 yılında krizin etkilerinde sınırlı olarak büyüme rotasına girmesi ile birlikte elektrik talebi de toparlanma sürecine girmiş ve 2010 yılında elektrik tüketimi % 7,9 oranında artarak 210.434 GWh olarak gerçekleşmiştir. 2010 yılındaki güçlü talep artışı 2011 yılında da devam etmiş ve elektrik talebi bir önceki yılın aynı dönemine göre % 9 oranında yaklaşık 229.319 GWh olarak gerçekleşmiştir.

Türkiye Ulusal Elektrik Sistemi Aylık Elektrik Enerjisi Tüketimi ve Artışları (Birim: Milyon Kwh)			
Aylar	2010 (Gerçekleşen Fiili)	2011 (Gerçekleşen Fiili)	Artış/Azalış (%)
Ocak	17.421,7	19.631,5	12,7
Şubat	15.745,0	17.818,1	13,2
Mart	17.078,8	19.274,2	12,9
Nisan	16.313,7	17.870,2	9,5
Mayıs	16.711,7	17.615,3	5,4
Haziran	17.143,1	17.916,7	4,5
Temmuz	19.428,0	20.998,6	8,1
Ağustos	20.453,1	20.612,3	0,8
Eylül	17.094,0	18.932,3	10,8
Ekim	17.318,1	18.742,4	8,2
Kasım	16.494,9	18.927,7	14,7
Aralık	19.231,9	20.979,7	9,1
Toplam	210.434,0	229.319,0	9,0

Kaynak: TEİAŞ Yük Tevzi Raporları

Önceki Yıla Göre Karşılaştırmalı Türkiye Brüt Elektrik Üretimi (Birim: Milyon Kwh)			
Aylar	2010 (Gerçekleşen Fiili)	2011 (Gerçekleşen Fiili)	Artış/Azalış (%)
Ocak	17.501,7	19.511,5	11,5
Şubat	15.837,7	17.678,2	11,6
Mart	17.119,7	19.151,1	11,9
Nisan	16.362,7	17.740,1	8,4
Mayıs	16.812,9	17.514,0	4,2
Haziran	17.311,9	17.962,7	3,8
Temmuz	19.567,6	20.876,3	6,7
Ağustos	20.620,8	20.430,5	-0,9
Eylül	17.139,6	18.844,5	9,9
Ekim	17.291,0	18.708,3	8,2
Kasım	16.464,5	18.969,2	15,2
Aralık	19.177,5	21.019,3	9,6
Toplam	211.207,7	228.405,7	8,1

Kaynak: TEİAŞ Yük Tevzi Raporları

2011 yılının ilk yarısında, güçlü talep büyümesine rağmen devreye giren yeni kapasiteler doğrultusunda artan arz nedeniyle Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasasındaki (DUY) elektrik fiyatları baskı altında kalmıştır. Yılın üçüncü çeyreğinde mevsimsellik paralelinde elektrik tüketiminde artış gözlenmiş, Temmuz ayında elektrik tüketimi tarihsel olarak en yüksek seviyeye ulaşarak 28 Temmuz 2011 tarihinde puant (elektrik enerjisinde elde edilebilecek en yüksek miktar) talep 36.122 MW olarak gerçekleşmiştir.

Enerji sektöründeki yatırımlar finansal dalgalanmalara ne kadar duyarlı olsalar da kaçınılmaz olarak gerçekleştirileceklerinden yalnızca ertelenebilirler. 2008-2009 yıllarındaki finansal dalgalanma da 2010 yılını etkilemiş ancak 2011 yılına telafi edilerek girilmiştir. Türkiye ve Dünya Elektrik Enerjisi sektörü yeni yatırımlar ve yenilemeler nedeni ile önemli ölçüde değişiklikler yaşamakta, rekabet artmakta ve her geçen gün yeni şirketler piyasaya dahil olmaktadır. Alıcıların maliyet odaklı yaklaşımlarıyla satış fiyatları her geçen gün baskılanmaktadır.

Dünya pazarında ise birleşmeler ve devralmalar söz konusudur. Dev enerji firmaları yatay ve dikey entegrasyonlar ve özel ticari anlaşmalar ile anahtar teslim projelere girmeyen üretici firmaların pazardan pay almasını zorlaştırmaktadır. Trafo üreticileri bu projelerden pay almak için fiyat rekabetine girmekte ve dolayısıyla maliyet kalemlerini oluşturan unsurları daha düşük bir seviyede elde etme gayreti içine girmektedirler.

Her ne durumda olursa olsun küresel ekonomi enerji yatırımları ile büyümekte ve enerjiye olan ihtiyaç her geçen gün daha önem kazanmaktadır. Elektrik enerjisi tüketiminde Türkiye geliştirmekte olan ülkelerin ortalamasının üzerindedir. Geçmiş değerlendirmeler Türkiye'nin gelişmesi hakkında net bilgi vermektedir. TEİAŞ'ın hesapladığı ve EPDK'nın web sitesinde yayınladığı Elektrik Enerji Tüketim projeksiyonlarına göre 2019 yılında tüketim 389.980 MWh olacak, başka bir deyişle bugünkü tüketimin iki katına ulaşacaktır.

Yaklaşık 53.235 MW kurulu güce sahip olan Türkiye'nin, tahmin edilen elektrik talep artışına paralel olarak önümüzdeki on yıllık süreç içinde mevcut kapasitesini en az iki katına çıkarmaya gereksinim duyacağı öngörülmektedir. Bu kapsamda, TEİAŞ'ın yayınladığı

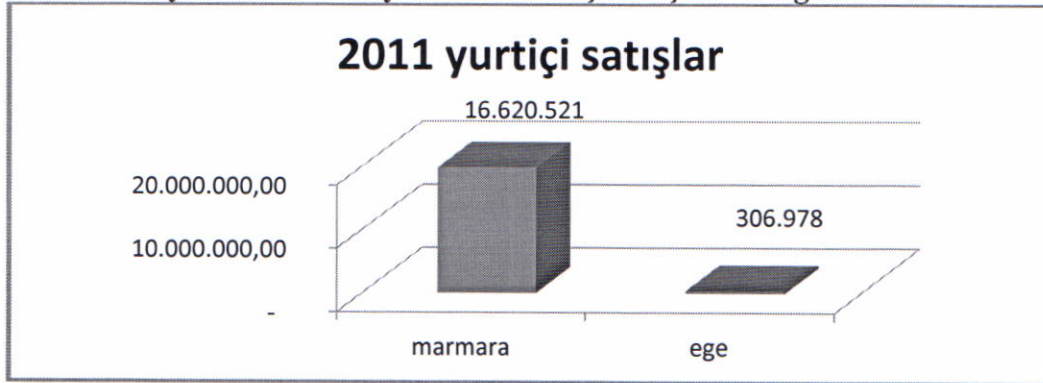
“Türkiye Elektrik Enerjisi 10 Yıllık Üretim Kapasitesi Projeksiyonu” raporuna göre en geç 2017 yılında elektrik arzı açığı ile karşı karşıya kalınması beklenmektedir. Enerji yatırımları için gereken minimum 3-4 yıllık yatırım süreci de göz önünde bulundurulduğunda, gelecek yıllarda arz açığıyla karşılaşmak için önlemlerin şimdiden alınması ve yatırımlara hızla devam edilmesi gerekmektedir.

Elektrik sektörünün ihtiyaçlarının artması ve yeni yapılacak yatırımlar şirketi olumlu yönde doğacak trafo ihtiyacından dolayı etkilemekte olup yeni tesislerde kullanılacak radyatörlerin üretimi yapılacaktır. Şirket bu yatırımlara trafo üreticilerinin alt tedarikçisi olarak katılmakla birlikte gelişen teknolojiye bağlı olarak yeni yatırımlar planlamakla birlikte bunlar henüz planlama aşamasında olup ihtiyaca ve küresel şartlara göre hayata geçirilecektir.

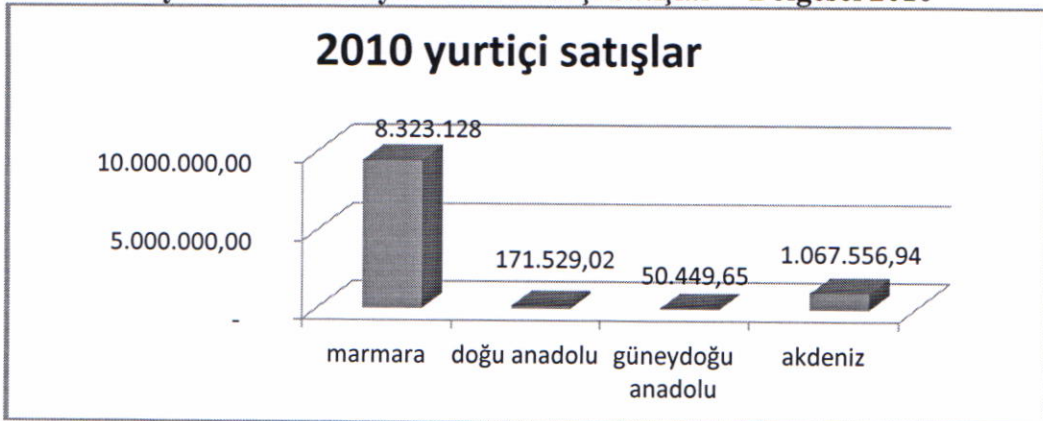
Şirket 2011 yılı içerisinde, ₺23.602.288, 2010 yılında ise ₺14.126.962 satış gelirin'e ulaşmıştır. Satışların dağılımı aşağıdaki tablolarda gösterilmektedir.

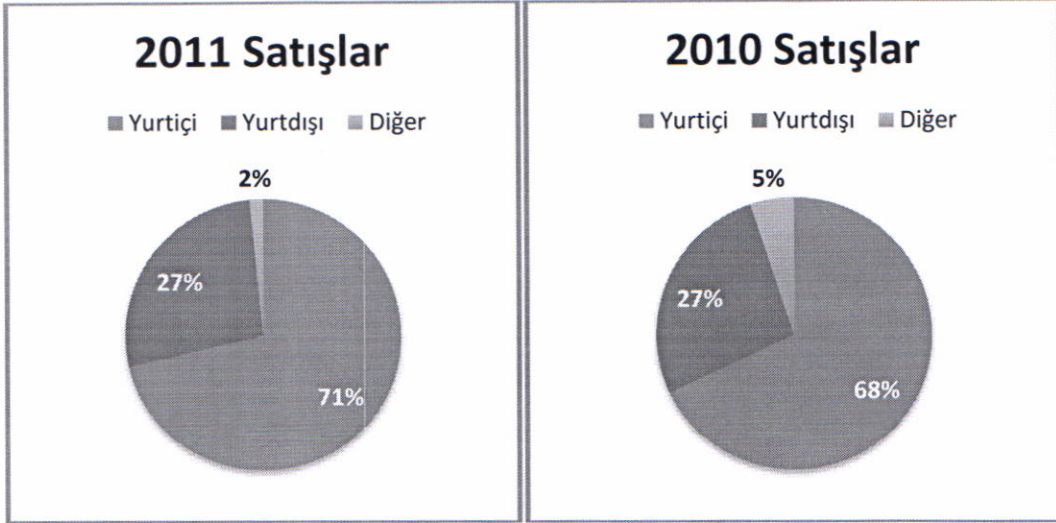
Satışlar (₺)	30.06.2012	31.03.2012	31.12.2011	31.12.2010
Yurtiçi satışlar	5.938.769	2.583.057	16.927.499	9.612.663
Yurtdışı satışlar	3.716.778	2.585.306	6.415.025	3.799.342

Baysan Trafo Radyatörleri Yurtiçi Satışlar - Bölgesel 2011



Baysan Trafo Radyatörleri Yurtiçi Satışlar - Bölgesel 2010





12 Sektörü Olumlu veya Olumsuz Etkileyen Faktörler (Sektöre Tanınan Teşvikler ve Kısıtlamalar ile Şirketin Yararlandığı Teşvik, Sübvansiyon, Sendikal Faaliyetler vb.)

Şirketin faaliyet gösterdiği bölge de sektörle ilgili teşvik veya sübvansiyon bulunmamaktadır.

Artan dünya nüfusu ve buna bağlı olarak artan enerji talebi, enerji arz güvenliği sorununa sadece ulusal strateji ve projelerle çözüm bulunamayacağını göstermektedir. Tüm dünya ülkeleri, her türlü sanayinin ve üretim kolunun en önemli girdisi olan enerjinin güvenli arzı ve küresel ekonomik istikrarın sürdürülebilmesi için birbirlerine bağımlı olduklarını kabul etmektedirler. Bu nedenle, enerji sektöründe rekabete dayalı bir ortamın sağlanması, mali açıdan güçlü, şeffaf ve istikrarlı enerji piyasalarının oluşturulması ve bu piyasaların düzenlenmesi ile denetlenmesi enerji sektörünün gelişimi ve küresel ölçekte rekabet gücünün artması açısından büyük önem taşımaktadır.

Çevreye karşı duyarlılığın artması enerji sektöründe de kanuni düzenlemeler ve yatırımları arttırmaktadır. Dünya pazarı her geçen gün çevreye daha duyarlı malzemelerin ve teknolojilerin kullanılmasını şart koşmakta, yeni tasarımlar ve kalite belgeleri talep edilmektedir. Enerji sektörü, dünyadaki iklim değişikliğine neden olan sektörlerin başında gelmektedir. Bu nedenle enerji üreticileri, bir yandan insan hayatını ve kalkınmayı devam ettirmek için faaliyetlerini sürdürürken diğer yandan da dünyadaki canlı yaşamını ve sağlıklı iklim koşullarını sürdürülebilir kılmanın yollarını aramak zorundadır.

16 Temmuz 2004 tarih ve 5228 sayılı Kanununun 28. maddesinin 9. fıkrasında aşağıdaki hüküm getirilmiştir: Kurumların 31 Temmuz 2004 tarihinden geçerli olmak üzere bünyelerinde gerçekleştirdikleri münhasıran yeni teknoloji ve bilgi arayışına yönelik araştırma ve geliştirme harcamaları tutarının % 40'ı Ar-Ge indirimi olarak kurumlar vergisinden istisna edilir. 31 Temmuz 2004 tarihinden önceki harcamalar için eski uygulamaya devam edilecektir. Ar-Ge indirimi için stopaj uygulaması yoktur.

94/6401 sayılı İhracata Yönelik Devlet Yardımları Kararı çerçevesinde Para Kredi ve Koordinasyon Kurulunun 09.09.1998 tarih ve 98/16 sayılı Kararına istinaden yayımlanan 98/10 sayılı Araştırma – Geliştirme (Ar-Ge) Yardımına İlişkin Tebliğ çerçevesinde Dış

Ticaret Müsteşarlığı tarafından, sanayi kuruluşlarının uzman kurumlar tarafından Ar-Ge niteliğine sahip olduğu tespit edilen projeleri kapsamında izlenip değerlendirilebilen giderlerinin belli bir oranının hibe şeklinde karşılanmakta veya bu projelere geri ödeme koşuluyla sermaye desteği sağlanmaktadır.

Maliye Bakanlığı ve Dış Ticaret Müsteşarlığı tarafından tespit edilen usul ve esaslar doğrultusunda yapılan ihracat işlemleri ile diğer döviz kazandırıcı faaliyetler damga vergisi ve harçlardan istisna edilmiştir.

İhracata Yönelik Devlet Yardımları Kararına dayanılarak hazırlanan Para Kredi ve Koordinasyon Kurulunun 16/12/2004 tarihli ve 2004/11 sayılı kararına istinaden yurt dışı fuar katılımlarının desteklenmesi amacıyla devlet yardımı ödenmektedir.

Şirket çalışanlarının tamamı sendikalıdır.

13 Şirketin Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri

Yoktur.

14 Şirketin Mevcut Faaliyetleri ile Paylarının Değerlemesine Baz Teşkil Eden Gelecekte Yaratacağı Varsayılan Gelirleri Etkileyebilecek Riskler (Pazar Riski, Rekabet Riski, Yasal Risk, Teknoloji Riski, Operasyonel Risk, Finansal Risk vb. sınıflandırılarak)

14.1 Sektörel Riskler

Şirket elektrik enerjisi sektöründe yurtiçi ve yurtdışı pazarlarına transformatör radyatörleri üretmektedir. Sektör de faaliyet gösteren üretici sayısı kısıtlı olduğundan dolayı rekabet ve fiyat baskısından tam anlamıyla söz edilemez. Yurtiçinde aynı sektörde hizmet veren 5 farklı firma bulunmakla, Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş % 30 pazar payı ile ilk sırada yer almaktadır.

Ürettiğimiz mamullerin ana hammaddeyi sac ve boyadan oluşmaktadır. Malzeme maliyetlerinin yüzde 65'ini oluşturan bu hammaddelerin fiyatları fazla dalgalanmamakta fakat döviz kurlarındaki dalgalanmalardan etkilenebilmektedir. Şirket alacakları düşük risk ile çalıştığından borçlarına ilişkin risk de düşüktür. Ham madde olarak kullanılan sac ve boya dünya piyasalarında arz fazlası nedeni ile tedariki kolay malzemelerdir. Şirket bu malzemeleri ortalama 90 gün vade ile tedarik etmektedir.

Hizmet verilen sektör dolayısıyla pazarda aşırı rekabet unsuru bulunmadığından ve şirketin marka algısının yurtiçi ve yurtdışında etkili olması nedeniyle şirket üretim ve satış hizmetlerini tam kapasiteyle üretmektedir. Halka arzdan sonra planlanan yeni yatırımdan sonra da artan üretim kapasitesi pazarda rahatlıkla talep görecektir. Ayrıca, müşteri sayısının belli olması sebebiyle Şirket'in mevcut müşteri portföyünde herhangi bir eksilme durumunda, yeni müşteriler temin edilebilir durumdadır.

Yaşanan küresel kriz paralelinde 2009 yılında elektrik tüketiminde yaşanan % 2,3 oranındaki daralmanın ardından, ekonominin 2010 yılında krizin etkilerinde sıyrılarak büyüme rotasına

girmesi ile birlikte elektrik talebi de toparlanma sürecine girmiş ve 2010 yılında elektrik tüketimi yıllık bazda % 7,9 oranında artarak 209.494 GWh olarak gerçekleştirmiştir.

2010 yılındaki güçlü talep artışı 2011 yılında da devam etmiş ve elektrik talebi bir önceki yılın aynı dönemine göre % 9 oranında artarak yaklaşık 229.331 GWh olarak gerçekleşmiştir.

2011 yılının ilk yarısında, güçlü talep büyümesine rağmen devreye giren yeni kapasiteler doğrultusunda artan arz nedeniyle DUY piyasasındaki elektrik fiyatları baskı altında kalmıştır. Yılın üçüncü çeyreğinde mevsimsellik paralelinde elektrik tüketiminde artış gözlenmiş, Temmuz ayında elektrik tüketimi tarihsel olarak en yüksek seviyeye ulaşarak 28 Temmuz tarihinde puant talep 36.122MW olarak gerçekleşmiştir.

Her ne durumda olursa olsun küresel ekonomi enerji yatırımları ile büyümekte ve enerjiye olan ihtiyaç her geçen gün daha önem kazanmaktadır. Elektrik Enerjisi tüketiminde Türkiye gelişmekte olan ülkelerin ortalamasının üzerindedir. Geçmiş değerlendirmeler Türkiye'nin gelişmesi hakkında net bilgi vermektedir. TEİAŞ'ın hesapladığı ve EPDK'nın web sitesinde yayınladığı Elektrik Enerji Tüketim projeksiyonlarına göre 2019 yılında tüketim 389.980 MWh olacak, başka bir deyişle bugünkü tüketimin iki katına ulaşacaktır.

Son yıllarda dünya üzerindeki siyasal çalkalanmalar, kapalı ülkelerin dünyaya açılması gibi durumlar nedeni ile coğrafi ve siyasal olarak yenilenen ülkeler ekonomik kriterlerini de değiştirmekte ve gelişmiş ülkelerin çizgilerinde yol almaya çalışmaktadırlar. Ülkelerin alt yapı ve üst yapı yatırımları ve yenilemelerinin temeli enerji yatırımlarına dayanmakta ve bu sektörde faaliyet gösteren tüm firmaların iş hacmini genişletmektedirler.

Yaklaşık 53.235 MW kurulu güce sahip olan Türkiye'nin, tahmin edilen elektrik talep artışına paralel olarak önümüzdeki on yıllık süreç içinde mevcut kapasitesini en az iki katına çıkarmaya gereksinim duyacağı öngörülmektedir. Bu kapsamda, TEİAŞ'ın yayımladığı "Türkiye Elektrik Enerjisi 10 Yıllık Üretim Kapasitesi Projeksiyonu" raporuna göre en geç 2017 yılında elektrik arzı açığı ile karşı karşıya kalınması beklenmektedir. Enerji yatırımları için gereken minimum 3-4 yıllık yatırım süreci de göz önünde bulundurulduğunda, gelecek yıllarda arz açığıyla karşılaşmamak için önlemlerin şimdiden alınması ve yatırımlara hızla devam edilmesi gerekmektedir.

Devlet Planlama Teşkilatı Müsteşarlığı'nca yayımlanan "Elektrik Enerjisi Piyasası ve Arz Güvenliği Strateji Belgesi"nde, yeni yapılacak yatırımlarda yerli kaynakların payının artırılmasının ve aynı zamanda yenilenebilir kaynakların payının en az % 30 düzeyine çıkarılmasının öncelikli olarak hedeflendiği belirtilmiştir.

Artan dünya nüfusu ve buna bağlı olarak artan enerji talebi, enerji arz güvenliği sorununa sadece ulusal strateji ve projelerle çözüm bulunamayacağını göstermektedir. Tüm dünya ülkeleri, her türlü sanayinin ve üretim kolunun en önemli girdisi olan enerjinin güvenli arzı ve küresel ekonomik istikrarın sürdürülebilmesi için birbirlerine bağımlı olduklarını kabul etmektedirler. Bu nedenle, enerji sektöründe rekabete dayalı bir ortamın sağlanması, mali açıdan güçlü, şeffaf ve istikrarlı enerji piyasalarının oluşturulması ve bu piyasaların düzenlenmesi ile denetlenmesi enerji sektörünün gelişimi ve küresel ölçekte rekabet gücünün artması açısından büyük önem taşımaktadır.

Çevreye karşı duyarlılığın artması enerji sektöründe de kanuni düzenlemeleri ve yatırımları arttırmaktadır. Dünya pazarı her geçen gün çevreye daha duyarlı malzemelerin ve teknolojilerin kullanılmasını şart koşmakta, yeni tasarımlar ve kalite belgeleri talep

edilmektedir. Enerji sektörü, dünyadaki iklim değişikliğine neden olan sektörlerin başında gelmektedir. Bu nedenle enerji üreticileri, bir yandan insan hayatını ve kalkınmayı devam ettirmek için faaliyetlerini sürdürürken diğer yandan da dünyadaki canlı yaşamını ve sağlıklı iklim koşullarını sürdürülebilir kılmanın yollarını aramak zorundadır.

14.2 Şirkete İlişkin Riskler

14.2.1 Şirketin Alacaklarına Karşı Riski

Şirket'in, yurtiçi ve yurtdışı olmak üzere toplam 6 ana müşterisi bulunmaktadır. Toplam satışların % 90'ı bu 6 adet müşteriye yapılmaktadır. Dolayısıyla herhangi bir müşteri ile yaşanabilecek bir satış ya da tahsilat sorunu Şirket için önemli sayılabilecek bir risk oluşturmaktadır. Müşteri sayısının sektör gereği az olması nedeni ile herhangi bir vade uzatılması ya da alacakların tahsilâtında sorun oluşması durumuna karşı Şirket tarafından önlem alınması gerekmektedir.

Yurtdışı satışlarının tamamını € para biriminden, yurtiçi satışlarının büyük bir kısmını € ve \$ para biriminden, kalan kısmını da yine bu para birimlerine endeksli Türk Lirası üzerinden yapmaktadır. Döviz cinsinden olan alacaklar tahsilatın yapıldığı günün kuru üzerinden, dövize endeksli olanları ise faturanın düzenlendiği günün kuru üzerinden tahsil edilmektedir. Pazardaki müşterileri, enerji yatırımı yapan kamu ya da özel kuruluşlara güç trafosu ve dağıtım trafosu üretimi yapan büyük kuruluşlardır. Toplam yurtiçi satışlar içinde Alstom Grid Enerji Endüstrisi A.Ş., Schneider Elektrik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Balıkesir Elektromekanik Sanayi Tesisleri A.Ş. %70 den fazla paya sahiptir ve bu şirketlerden olan alacakların tahsilinde bugüne kadar herhangi bir aksama yaşanmamıştır. Yurtdışı satışlar ise JSC & ZTR Zaporozhtransformato, Alstom ve Schneider, Toglietti ve Hyundai gibi büyük trafo üreticilerine yapılmaktadır. Bu firmalar dünya enerji sektöründe faaliyet gösteren büyük ve güçlü firmalardır. Bu kuruluşların borçlarının vadelerini geciktirme ya da ödememe riski çok düşüktür.

Şirket, faaliyet alanına giren diğer konularda da zaman zaman faaliyet göstermektedir. Bu kapsamda 2009 yılında İstanbul'da Harbiye Kongre Merkezi inşaatının tüm çelik işlerini yapmış ve yaptırmıştır. 2009 Mayıs - Eylül döneminde bu işe başlanmış ve tamamlanmıştır. Toplam 12 milyon ₺ tutarındaki işin 10,5 milyon Türk Lirası'nın tahsilatı gerçekleşmiş ve kalan bakiye için yüklenici firma ile kesin hakediş konusunda anlaşma sağlanamaması dolayısıyla, firma tarafımıza kesin hakediş verememiştir. Toplam iş üzerinden hesap dışı kesintiler yapılmıştır. 2009 yılında ₺9.464.947,99, 2010 yılında ₺1.059.506,00 tutarlı hakediş yapılmış ve tahsilatı gerçekleşmiştir. Yapılan hakedişler ve bunlarla ilgili maliyetler ilgili dönemlerde kar/zarar hesaplarına aktarılmıştır. 2010 yılında yapılan hakediş tutarı ve bununla ilgili maliyet tutarı olan ₺1.743.541,68 bağımsız denetim raporunda ₺684.035 geçmiş dönem zararları kalemleri altında özkaynaklardan düşürülmüştür. Oluşan bu zararlar ilgili olarak kesin hakedişin alınmasını takiben asgari ₺645.000'lik alacak davası açılacaktır. Bu işle ilgili yapılabilecek tahsilat tutarı özkaynaklarımıza olumlu bir etki oluşturacaktır. Sözleşme gereği yüklenici firma tarafından yerine getirilmemiş ve kesin hakediş tamamlanmamıştır. Kesin kabul yapılamadığından yüklenici firma ile kesin hesap kapaması yapılamamıştır. İşin tamamlanmasına rağmen işveren firma ile Şirket arasında sözleşmenin dışında bir alacak bakiyesi kalmıştır ve söz konusu alacağın tahsili için hukuki süreç başlatılacaktır.

İşletmenin 30.06.2012 tarihi itibarıyla, dönen varlıkları ₺12.509.799, kısa vadeli borçları ₺14.285.174 düzeyinde olup, net işletme sermayesi ₺-1.775.375'dir.

Eksi olan net işletme sermayesi banka kredilerinin yabancı para cinsinden olması ve son dönemlerde Euronun değer kazanmasından kaynaklanmaktadır ve şu durumda rotatif kredilerle karşılanmaktadır. Euronun değer kaybetmesi bu durumu şirket lehine çevirmekte olup, halka arzdan elde edilecek finansman da düşünüldüğünde bu görünüm tamamen ortadan kalkacaktır.

Şirketin üst düzey yöneticilerinden Tuncer Baydar'ın, 1990 yılından beri sektörde faaliyet göstermesi neticesinde elde ettiği oluşan deneyim ve uzmanlığı şirket faaliyetlerine olumlu katkı sağlamakta olup, şirketin devamlılığı açısından da önemli bir faktör oluşturmaktadır.

Şirketin mevcut banka kredileri ve finansal kiralama sözleşmeleri toplamı ₺10.443.726'dır. Halihazırda ödeme gücü yaşanmamaktadır ve üretim miktarları ile gerçekleşen satış tutarları bahsedilen finansal sorumlulukları karşılamaktadır.

28.06.2012 tarihi itibarıyla ₺1.000.042 tutarındaki ortaklardan alacaklar bakiyesi, ortağın şirkete yapmış olduğu nakit ödemeler sonucu 28.06.2012 tarihi itibarıyla tamamıyla kapatılmıştır. Ticari olmayan alacaklar içerisinde kalan tutar ₺81.369 Tuncer Baydar Havacılık ve Denizcilik Turizm Montaj Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'den olan alacak olup bu bakiyenin tahsilatı yapılarak 28.09.2012 tarihinde kapatılmıştır. Kalan ₺107.926 lik Tuncer Baydar dan olan alacak 02.07.2012 tarihinde kapatılmıştır.

14.2.2 Şirketin Borçlarına Karşı Riski

Ürettiğimiz mamullerin ana hammaddeyi sac ve boyadan oluşmaktadır. Malzeme maliyetlerinin % 65'ini oluşturan bu hammaddelerin fiyatları fazla dalgalanmamaktadır. Fakat döviz kurlarındaki dalgalanmalardan etkilenebilmektedir. Şirket, bu malzemeleri ortalama 90 gün vade ile tedarik etmektedir.

Finansal borçları ve buna paralel finansal giderleri nedeni ile ilgili risk taşımaktadır. Finansal borçların % 86'sının yabancı para kredisi olması sebebi ile hem kur farkı dalgalanmaları hem de finansal giderler açısından bir risk oluşabilir. 2011 yılında bağımsız denetimden geçmiş mali tablolarda kur farkları ve finansal giderler toplamı ₺4.256.420 olarak görülmektedir. Bu durum nedeni ile halka arz ile sağlanacak fon kaynağı ile banka kredilerinin kapatılarak ortadan kaldırılması gerekmektedir.

Yabancı para cinsinden yapılan işlemler dönem sonunda döviz kurlarının çevrilmesinden kaynaklanan kur farkı gelir ve giderleri finansal tablolarda kapsamlı gelir tablosuna dahil edilirler.

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

Şirket, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruzdur. Kur riski ileride oluşacak ticari işlemler, kayda alınan aktif ve pasifler arasındaki fark sebebiyle ortaya çıkmaktadır. Bu çerçevede, Şirket, bu riski yabancı para varlık ve yükümlülükleri arasında dengeli bir dağılım yapmaya çalışarak net döviz pozisyonunda dövizli borçları ile dövizli alacakları arasındaki dengeyi takip ederek kontrol etmektedir.

(₺)	30.06.2012	31.03.2012	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Döviz Cinsinden Varlıklar	3.700.062	3.514.863	2.571.191	3.687	381.970
Döviz Cinsinden Yükümlülükler	9.769.860	(11.092.115)	(10.585.349)	(7.299.591)	(3.042.590)
Net Döviz Pozisyonu	(6.069.798)	(7.577.252)	(8.014.158)	(7.295.904)	(2.660.700)

Yabancı para kaynaklı kısa, orta ve uzun vadeli kredilerin dövizdeki artışı Şirket için zarar, azalışı ise kar oluşturmaktadır. Bu krediler döviz kurlarındaki değişimlere karşı Şirket kur riski ile karşı karşıya kalabilir. Gelecekte böyle bir risk, kar dağıtım performansını ve pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

2009 Yılı Finansman Giderleri (₺)		
Hesap Kodu	Hesap Adı	Borç
780	Finansman Giderleri	293.433,27
780.071	K.V.Banka Kredi Faizleri	105.523,61
780.071.710	K.V.Türk Lirası Banka Kredi Faizleri	67.041,97
780.071.711	K.V.Türk Lirası Banka Kredi Faiz Komisyonları	1.027,77
780.071.721	K.V.Euro Banka Kredi Faizleri	58,89
780.071.722	K.V. ABD Doları Banka Kredi Faizleri	3.091,12
780.071.723	K.V.Euro Araç Kredi Faizleri	34.303,86
780.073	Diğer Finansman Masrafları	187.909,66
780.073.734	Factoring Faiz Ve Komisyonları	47.799,77
780.073.735	Faktoring Giderleri BSMV	2.390,00
780.073.738	K.V.Banka Giderleri	17.228,16
780.073.739	K.V.Diğer Finansman Masrafları	804,50
780.073.741	Temerrüt Faiz Giderleri	57,16
780.073.742	Finansal Kiralama Faiz Bedelleri	116.519,72
780.073.745	Teminat Mektubu Masraf Ve Komisyonları	2.992,21
780.073.760	İthalat İşlemi Masrafları	118,14

2010 Yılı Finansman Giderleri (₺)		
Hesap Kodu	Hesap Adı	Borç
780	Finansman Giderleri	807.877,76
780.071	K.V.Banka Kredi Faizleri	371.793,73
780.071.710	K.V.Türk Lirası Banka Kredi Faizleri	277.015,14
780.071.711	K.V.Türk Lirası Banka Kredi BSMV ve KKDF	11.328,83
780.071.721	K.V.Euro Banka Kredi Faizleri	29.365,09
780.071.722	K.V.ABD doları Banka Kredi Faizleri	38.506,77
780.071.723	K.V.Euro Araç Kredi Faizleri	8.951,56
780.071.724	K.V.Türk Lirası Araç Kredi Faizleri	6.626,34
780.073	Diğer Finansman Masrafları	436.084,03
780.073.734	Factoring Faiz Ve Komisyonları	55.331,48
780.073.735	Faktoring Giderleri BSMV	2.766,58
780.073.738	K.V.Banka Giderleri	20.229,21
780.073.739	K.V.Diğer Finansman Masrafları	18.308,62
780.073.740	Çek Tahsil Masrafları	47,25
780.073.742	Finansal Kiralama Faiz Bedelleri	336.967,53
780.073.745	Teminat Mektubu Masraf ve Komisyonları	2.433,36

01.01.2011 – 31.12.2011 Dönemi Finansman Giderleri (₺)		
Hesap Kodu	Hesap Adı	Borç
780	Finansman Giderleri	1.881.947,04
780.071	K.V. Kredi Faizleri	542.924,84
780.071.710	K.V. Türk Lirası Banka Kredi Faizleri	264.140,56
780.071.715	K.V. Döviz Banka Kredi Faizleri	278.784,28
780.072	K.V. Döviz Kredi Kur Farkları	847.641,42
780.072.725	K.V. Döviz Banka Kredi Kur Farkları	847.641,42
780.073	K.V. Diğer Finansman Giderleri	327.597,27
780.073.739	K.V. Diğer Finansman Giderleri	157,00
780.073.741	Hizmet Komisyonları	48.310,33
780.073.742	Banka Giderleri	12.961,41
780.073.743	Teminat Mektubu Komisyon Ve Giderleri	3.357,34
780.073.744	Diğer Çeşitlik V. Finansman Giderleri	20.261,40
780.073.745	Finansal Kiralama Faiz Giderleri	241.282,07
780.073.746	ABD doları Hizmet Komisyonları	1.267,72
780.074	Factoring Faiz Giderleri	39.019,94
780.074.001	Factoring Faiz Ve Komisyon Giderleri	39.019,94
780.076	U.V. Kredi Faizleri	81.531,52
780.076.760	U.V. Türk Lirası Banka Kredi Faizleri	95,75
780.076.765	U.V. Döviz Banka Kredi Faizleri	2.241,76
780.076.770	U.V. Döviz Banka Kredi Faizleri	79.194,01
780.078	U.V. Diğer Finansman Giderleri	43.232,05
780.078.741	Hizmet Komisyonları	27.871,70
780.078.742	Banka Giderleri	15.360,35
781	Finansman Giderleri Yansıtma H	1.881.947,04

01.01.2012-30.06.2012 arası finansman giderleri (₺)

780	FINANSMAN GİDERLERİ	666.471,75
780.071	K.V.KREDİ FAİZLERİ	392.031,99
780.071.710	K.V. TL.BANKA KREDİ FAİZLERİ	316.259,92
780.071.715	K.V. DÖVİZ BANKA KREDİ FAİZLERİ	75.772,07
780.072	K.V. DÖVİZ KREDİ KUR FARKLARI	90.421,39
780.072.725	K.V. DÖVİZ BANKA KREDİ KUR FARKLARI	90.421,39
780.073	K.V. DİĞER FİNANSMAN GİDERLERİ	122.476,40
780.073.730	K.V. TL.BANKA KREDİ KOMİSYONLARI	662,61
780.073.738	K.V. VADE FARKI	27.453,76
780.073.739	K.V. DİĞER FİNANSMAN GİDERLERİ	865,51
780.073.741	HİZMET KOMİSYONLARI	53.763,68
780.073.742	BANKA GİDERLERİ	5.026,54
780.073.743	TEMİNAT MEKTUBU KOMİSYON VE GİDERLERİ	1.736,70
780.073.744	DİĞER ÇEŞİTLİ K.V. FİNANSMAN GİDERLERİ	29,94
780.073.745	FİNANSAL KİRALAMA FAİZ GİDERLERİ	32.937,66
780.077	U.V. DÖVİZ KREDİ KUR FARKLARI	58.468,21
780.077.775	U.V. DÖVİZ BANKA KREDİ KUR FARKLARI	58.468,21
780.078	U.V. DİĞER FİNANSMAN GİDERLERİ	3.073,76
780.078.741	HİZMET KOMİSYONLARI	171,55
780.078.742	BANKA GİDERLERİ	2.902,21

Tekdüzen hesap planında Şirket'in finansman giderleri kalemleri altındaki tutarların dökümü yukarıdaki tablolarda görülmektedir. 2011 yılında bağımsız denetimden geçmiş konsolide mali tablolarda kur farkları ve finansal giderler toplamı ₺4.256.420 olarak görülmektedir.

14.2.3 Sosyal Güvenlik Kurumu'na Olan Prim Borçları

Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.'ye ait vadesinde ödenmemiş borçlarının tamamının 6183 sayılı Amme Alacakları Tahsili Usulü Hakkında Kanun'un 48 inci maddesi gereğince 36 ay süre ile taksitler halinde ödenmesi konusunda kurum ile gerekli işlemleri tamamlanmıştır. Bu taksitlendirme ile ilgili olarak Sosyal Güvenlik Kurumu (SGK) tarafından firmanın aktifinde yer alan ve Gölcük'te bulunan 234 ada 22 parsel, 929,03 m² arsa üzerine ₺725.794 tutarlı kamu haczi konulmuştur.

Baysan Transformatör Pazarlama ve Ticaret Ltd. Şti.'nin vadesinde ödenmemiş prim borçları 30.06.2012 tarihinde nakit olarak ödenerek kapatılmıştır. Söz konusu firmanın Sosyal Güvenlik Kurumuna prim borcu bulunmamaktadır.

Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş. firmasına ait ve Yaysan Trafo Rady. İnş. Nakl. Turz. San. ve Tic. Ltd. Şti. firmasının birleşmesi ile gelen 6111 sayılı kanun ile yapılandırılan SGK prim borçlarının bugün itibari ile ödenmemiş taksiti bulunmamaktadır.

2012/09 İtibariyle Kamu Borçları (₺)					
Firma Adı	Taksitli 6111 Vergi Borcu	Taksitli 6183 Vergi Borcu	Taksitli 6111 SGK Borcu	Taksitli 6183 SGK Borcu	Toplam
Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.	48.719,14	223.823,18	530.177,80	895.068,44	1.697.788,56
Baysan Transformatör Pazarlama ve Tic. Ltd. Şti.	38.008,98	49.765,88	0	0	87.774,86
Toplam	86.728,12	273.589,06	530.177,80	895.068,44	1.785.563,42

14.2.4 Vergi Borçları

Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.'ye ait ₺931.223 vergi borcu bulunmakta iken bu tutarın ₺343.568 kısmının 6183 sayılı Amme Alacakları Tahsili Usulü Hakkında Kanun'un 48 inci maddesi gereğince 36 ay süre ile taksitler halinde ödenmesi konusunda vergi dairesi ile gerekli işlemler yapılmıştır. ₺587.655'lik KDV borcu ise, firmanın ₺478.540 KDV iade alacağı ile mahsup işlemleri neticesinde bakiye kalan ₺109.115 vergi dairesine nakit olarak ödenerek kapatılmıştır.

Baysan Transformatör Pazarlama ve Ticaret Ltd. Şti. firmasının ₺177.133 toplam vergi borcunun ₺117.077 si vergi dairesine nakit olarak ödenmiş olup kalan tutar ₺60.057 ise 6183 sayılı Amme Alacakları Tahsili Usulü Hakkında Kanun'un 48 inci maddesi gereğince 36 ay süre ile taksite bağlanmıştır.

Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş. firmasına ait ve Yaysan Trafo Rady. İnş. Nakl. Turz. San. ve Tic. Ltd. Şti. firmasının birleşmesi ile gelen 6111 sayılı kanun ile yapılandırılan

vergi borçlarının ve Baysan Transformatör Pazarlama ve Ticaret Ltd. Şti. firmalarının bugün itibari ile ödenmemiş taksiti bulunmamaktadır.

14.2.5 Yönetim Riski

Şirket, kurulduğu tarihten itibaren ortakları tarafından yönetilmiştir. Kurumsal firmaların tarihini incelediğimizde kuruluşlarının ve büyümelerinin kurucu ortakları tarafından sağlandığı görülmektedir. Şirket, bu çerçevede kurumsallaşmayı 2012-2013 yıllarında tamamlamayı ve yönetim risklerini asgariye indirmeyi planlamaktadır.

14.2.6 Diğer Riskler

Şirket, likit varlık yönünden risk taşımaktadır. Süratle paraya dönebilecek varlıkların kısa vadeli borçları ödemesi konusunda sıkıntı yaşamaktadır. Bu borçları daha çok uzun vadeli krediler ile ya da mevcut borçların vadelerinin uzatılması ile aşmaktadır. Şirketin 2012 /6 itibari ile toplam dönen varlıkları ₺12.509.799 ve toplam kısa vadeli yabancı kaynakları ise ₺14.285.174'dir ve Likidite Oranı 1'in altında (0,72) olarak görülmektedir. Oranın 1'in altında olması Şirket'in kısa vadeli borçlarının tamamının nakit ve süratle paraya çevrilebilir değerlerle karşılamak konusunda risk taşıdığını gösterir.

Yukarıdaki veriler ile net işletme sermayesi hesaplandığında işletmenin net işletme sermayesinin ₺ -1.775.375 olduğu görülmektedir.* Bu oranın eksi olması işletmenin bütün kısa vadeli borçlarını ödedikten sonra diğer cari faaliyetlerini sürdürmekte yabancı kaynaklara ihtiyaç duymaya devam etmekte olduğunu göstermektedir.

*Net işletme sermayesi: Dönen Varlıklar – Kısa Vadeli Borçlar

: ₺12.509.799– ₺14.285.174.

: ₺- 1.775.375.

15 Şirket Raporunda Uzman Kişi veya Kuruluşların Görüşlerine Yer Verilmesi Halinde, Görüşüne Yer Verilen Uzman Kişi veya Kuruluşun Şirketten Bir Menfaati Olup Olmadığına İlişkin Bilgiler

Yoktur.

16 Şirketin Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri Hakkında 18.05.2011 Tarih, 369 Sayılı İMKB Gelişen İşletmeler Piyasası'nda Piyasa Danışmanlığı Görevine İlişkin Usul ve Esaslar Genelgesi'nin 4'ncü Maddesi'nin (c) ve (ç) Bentlerinde Sayılan Suçlardan Dolayı Mahkumiyete veya Güvenlik Tedbirine Hükmedilmiş Olup Olmadığı

Yoktur.

17 Piyasa Danışmanı Görüşü

07.07.2012 tarihinde “Piyasa Danışmanlığı Anlaşması” imzaladığımız Baysan Trafo Radyatörleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.’ye ilişkin kurum görüşümüz aşağıda belirtilmiştir.

Şirket, sermaye piyasalarından fon sağlamak amacıyla ihraç edeceği menkul kıymetlerin işlem görmesi amacıyla İMKB bünyesinde kurulan Gelişen İşletmeler Piyasası’nda sermaye artırımını yolu ile halka açılmak üzere Sermaye Piyasası Kurulu ve İMKB’ye başvuruda bulunmuştur.

Rapor ve eklerinden de anlaşılacağı üzere, Şirket sermaye piyasası mevzuatı ve diğer mevzuatlardan kaynaklanan hukuki ve mali yükümlülükleri sağlayacak şekilde yapı oluşturmuş, iş süreçlerini tanımlamış ve belirlemiştir.

Kurum olarak, Baysan Trafo Radyatörleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. nezdinde yaptığımız çalışma ve değerlendirmeler sonucunda ve Şirketin tarafımıza sunduğu bilgi ve belgeler doğrultusunda, Baysan Trafo Radyatörleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin gelişme ve büyüme potansiyeline sahip bir şirket olduğunu, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Gelişen İşletmeler Piyasası Listesi’ne kabul edilerek, sermaye piyasalarından yararlanmasının uygun olacağı hakkındaki olumlu görüşümüzü bilgilerinize sunarız.

İstanbul, 14.11.2012