

08 26 2

Sermaye Piyasası Kurulu

ANONİM ORTAKLIKLARIN
PAYLARININ KAYDA ALINMASINA
İLİŞKİN BELGE

23 KAS 2012

Numarası
109/1205

Tarihi
23/11/2012

Bu belge ile Galata Yatırım A.Ş. tarafından halka arz edilecek olan Baysan Trafo Radyatörleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin 6.084.380,- (Altı milyon seksendört bin üç yüz seksen) TL'den 8.300.000,- (Sekiz milyon üç yüz bin) TL'ye artırılmasında mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle halka arz edilecek 2.215.620,- (İki milyon iki yüz on beş bin altı yüz yirmi) TL nominal değerli paylar ile Baysan Trafo Radyatörleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Kurul kaydında bulunmayan sermayesini temsil eden 6.084.380,- (Altı milyon seksendört bin üç yüz seksen) TL nominal değerli paylar, 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre Kurul kaydına alınmıştır.

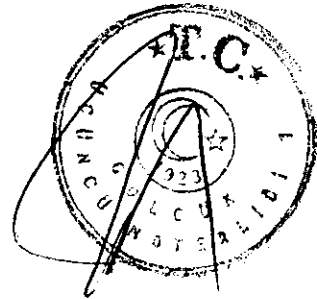
B. Safak

Bekir Sıtkı ŞAFAK
Kurul Başkan Yardımcısı

Ortaklığın

Bağlı Olduğu T. Sicil Memurluğu
Sicil No

: Kocaeli
: Gölcük-2923



Baysan Trafo Radyatörleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nden

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 6.084.380'den 8.300.000.-ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek 2.215.620.- nominal değerli payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

Söz konusu paylar, Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 4'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 23.11.2012 tarih ve 109/1205.. sayılı ile kayda alınmıştır. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve paylarının Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez.

SPKn uyarınca, izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından ihraççılar sorumludur. Ancak, kendilerinden beklenen özeni göstermeyen aracı kuruluşlara da zararın ihraççılara tazmin ettirilemeyen kısmı için müracaat edilebilir. Bağımsız denetim kuruluşları ise, denetledikleri finansal tablo ve raporlara ilişkin olarak hazırladıkları raporlardaki yanlış ve yanıltıcı bilgi ve kanaatler nedeniyle doğabilecek zararlardan hukuken sorumludur.

İzahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından aşağıda unvanları belirtilen kuruluşlar ile bu kuruluşları temsile yetkili kişiler sorumludur:

Baysan Trafo Radyatörleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve halka arzda aracı kurum ve piyasa danışmanı olarak yer alan Galata Yatırım A.Ş. izahname ve eklerinin tamamından sorumludur.

LEGAL YÖNET Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. izahname içerisinde ve izahname ekinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 30.06.2012, 31.12.2011, 31.12.2010 ve 31.12.2009 tarihli finansal tablolar ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarının doğruluğundan sorumludur.

Yatırımcılara Uyarı:

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

İzahname
İşbu tadil tahiyası imza beyannameyi
Kazan, Müdürlüğümüzün Gölcük/2012-2597
Sıra numarasına 23 KASIM 2012
tarihinde tescil edilmiştir.
KOCAELİ TİCARET SİCİLİ
MÜDÜRLÜĞÜ

23 Kasım 2012

BAYSAN
Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
Yeni Mah. Sanayi Caddesi Yazlı Beldesi Gölcük - KOCAELİ
Tel: 0(262) 433 23 90 (pbx) Fax: 0(262) 433 23 88
Gölcük V.D. 035 2516

23 KAS 2012

I. PİYASA DANIŞMANI GÖRÜŞÜ:

17.07.2012 tarihinde “Piyasa Danışmanlığı Anlaşması” imzaladığımız Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. 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 görüşünü bilgilerinize sunarız.”

II.BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa’nın Sermaye Piyasası Kurulu’na muhatap 17.08.2012 tarih ve İMKB-25-GDD-050.04-300/9018 sayılı yazısında;

“Borsa Yönetim Kurulu’nun 16.08.2012 tarihli toplantısında;

1. İMKB GİP Yönetmeliği’nin 5 inci maddesinin verdiği yetkiye dayanılarak, aynı maddede yazılı GİP Listesi’ne kabul kriterleri esas alınmak suretiyle, SPK tarafından kayda alınmak şartı ile Baysan Trafo Radyatörleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin GİP Listesi’ne kabul başvurusunda bulunulan 2.215.620 nominal değerli paylarının Borsa Birincil Piyasa’da yapılacak halka arz işlemi sonucunda satışı gerçekleşecek kısmının GİP Listesi’ne kabul başvurusunun uygun görüldüğü, söz konusu paylar için GİP’te işlem sırası açılacağı,

2. Baysan Trafo Radyatörleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin halka arz izahnamesinde aşağıda yer alan hususa yer verilmesinin gerekli görüldüğü,

“Baysan Trafo Radyatörleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.,27/03/2012 tarihinde İMKB Pay Piyasası’nın ilgili pazarında işlem görmek üzere İMKB Kotasyon Yönetmeliği çerçevesinde Borsamıza başvuruda bulunmuştur.Kotasyon Müdürlüğü’nün Şirket hakkında hazırladığı müzekkere 17/05/2012 tarihinde Borsamız Yönetim Kurulu’nda görüşülerek Şirket paylarının Borsamız Pay Piyasası’ndaki mevcut pazarlarda işlem görmesinin uygun olmadığına karar verilmiştir.”

hususlarının Sermaye Piyasası Kurulu’na bildirilmesine karar verildiği ifade edilmektedir.

BAYSAN
Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
İzmir Mah. Sanayi Caddesi, Yeşil Bölgesi, Göçuk - KOCAELİ
Tel: 0(262) 433 23 90 (pbx) Fax: 0(262) 433 23 88
Göçuk V.D. 159 035 2516

“Borsa Yönetim Kurulu’nun 15.11.2012 tarihli toplantısında;

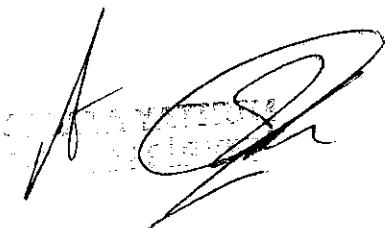
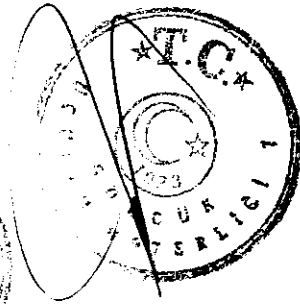
14.11.2012 tarihli revize Şirket Raporu’nun kamuya duyurulacak rapor olarak kabul edilmesine ve Sermaye Piyasası Kurulu’na yazı ile bildirilmesine karar verilmiştir.”

III. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.

IV.GİP’TE RİSK BİLDİRİM FORMU UYGULAMASI HAKKINDA BİLGİ:

Borsa üyeleri,müşterilerinin GİP’te işlem görececek menkul kıymetlerin birincil ve ikincil piyasa işlemlerine aracılık yapmadan önce,ortaklık paylarının GİP Listesi’ne kabul edilme kriterleri,piyasa danışmanı uygulaması,kamuyu aydınlatma hususunda GİP ve Hisse Senetleri Piyasası arasındaki farklılıklar ve GİP’te işlem görececek menkul kıymetlere yatırım yapmanın riski ve karşılaşılabilecekleri diğer riskler konusunda yatırımcıları bilgilendirmekle yükümlüdür.Üyelerin GİP Risk Bildirim Formu’nu (Ek) müşterilerin emirlerinin GİP’e iletilmesine ilk defa aracılık etmeden önce müşterilerine imzalatması zorunludur. Söz konusu formun örneğine ayrıca www.imkb.gov.tr ve www.galatayatirim.com internet sitelerinden ulaşılabilir.

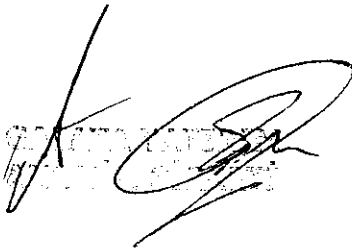
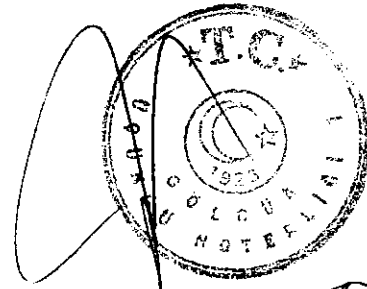



BAYSAN
 Trako Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
 Yeni Mah. Sanayi Caddesi, Yazın Beğisi, Göçük - KOCAELİ
 Tel: (0262) 433 23 90 (Pbx) Faks: (0262) 433 23 88
 Göçük Mah. 198 036 2516

23 KAS 2012

İÇİNDEKİLER

1. ÖZET.....	7
2. RİSK FAKTÖRLERİ.....	30
3. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER.....	47
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	66
5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	75
6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER.....	76
7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	78
8. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER.....	78
9. FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU.....	88
10. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI.....	89
11. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER.....	90
12. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	91
13. EKLER.....	91

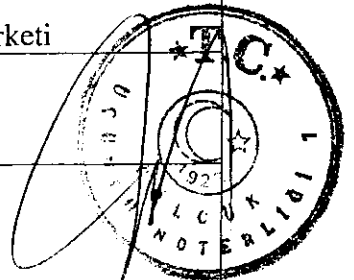
BAYSAN
 Grato Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
 Yeni Mah. Sanayi Caddesi Yazlık Bölgesi Çökük - KOCAELİ
 T. 0(262) 433 23 90 (M) Fax 0(262) 433 23 88
 9000113 189 035 2516

262

23 KAS 2012

KISALTMA VE TANIMLAR

AB	: Avrupa Birliđi
BKK	: Bakanlar Kurulu Kararı
BSMV	: Banka Sigorta Muameleleri Vergisi
C/H	: Cari Hesap
GVK	: Gelirler Vergisi Kanunu
İMKB/Borsa	: İstanbul Menkul Kıymetler Borsası
KAP	: Kamuyu Aydınlatma Platformu
MDV	: Maddi Duran Varlık
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu
MODV	: Maddi Olmayan Duran Varlık
Ortaklık	: Baysan Trafo Radyatörleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
SPK	: Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	: Sermaye Piyasası Kanunu
EUR	: Avro
USD	: Amerikan Doları
Şirket	: Baysan Trafo Radyatörleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
TRİ	: Teminat, Rehin, İpotek
TTK	: Türk Ticaret Kanunu
VUK	: Vergi Usul Kanunu
Baysan Trafo Radyatörleri	:Baysan Trafo Radyatörleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Yaysan Trafo Rad. İnş. Nakl. Turz. San. ve Tic. Ltd. Şti.	:Yaysan Trafo Radyatörleri İnşaat Nakliyat Turizm Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi
Yaysan Trafo Rad. İnş. Nakl. Turz. San. ve Tic. A.Ş.	:Yaysan Trafo Radyatörleri İnşaat Nakliyat Turizm Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Tuncer Baydar Havacılık Ltd. Şti.	:Tuncer Baydar Havacılık Limited Şirketi
Baysan Transformatör Pazarlama Tic. Ltd. Şti.	:Baysan Transformatör Pazarlama Ticaret Limited Şirketi
Baysan Trafo Kazanları San. ve Tic. A.Ş.	:Baysan Trafo Kazanları Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Baysan Makine San. ve Tic. Ltd. Şti.	:Baysan Makine Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi
Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. Ltd.Şti	:Baysan Trafo Radyatörleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi



[Handwritten signature]

BAYSAN
 Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
 1. Mh. Sanayi Caddesi, Azık Binası, Gökük - KOCAELİ
 T. 0 (62) 433 23 99 / F. 0 (262) 433 23 06
 GÖKÜK 1/2 159 036 2616

1. ÖZET

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

1.1. Ortaklık Hakkında Bilgiler

1990 yılında Tuncer Baydar Kocaeli'nin İzmit İlçesi sanayi çarşısında transformatör radyatörleri üretimi yapmakta olan İmsan Ticaret Limited Şirketi'nin üretim hakkını satın alarak ve 07.01.1991 tarihinde Baysan Makine San. ve Tic. Ltd. Şti.'nin kuruluş işlemlerini tamamlayarak faaliyete başlamıştır. Baysan Makine San. ve Tic. Ltd. Şti. faaliyetine 230 mm ve 520 mm genişliğinde transformatör radyatör üretimi yaparak devam etmiştir. 1991 yılında Kocaeli İli Gölcük İlçesi'nde şu an faaliyet göstermekte olduğu üretim tesisini ve idari faaliyetlerini sürdürmekte olduğu araziyi satın alarak üretim ve idari merkezini bu adrese taşımıştır. 1996 yılında dalga duvar makinesi satın alınarak trafo dalga duvarı üretimine başlanmıştır.

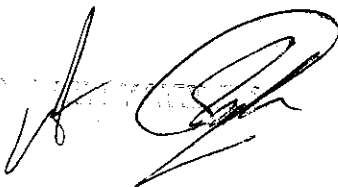
1998 yılında Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. Ltd. Şti. kurulmuştur. Baysan Makine San. ve Tic. Ltd. Şti.'nin makine parkı ve üretim hakkı yeni kurulan Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. Ltd. Şti.'ne devredilmek sureti ile transformatör radyatör ve dalga duvar üretimine başlanmıştır. Şirket'in üretim faaliyetlerini gerçekleştirdiği bina ve arsa ile idari merkezi olarak kullanılan binanın mülk sahibi olan Baysan Makine San. ve Tic. Ltd. Şti. tüzel kişiliğini halen korumakla birlikte, faaliyetleri durdurulmuştur.

Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. Ltd. Şti. olarak 1999 yılında ikinci dalga duvar makinesi devreye alınarak üretim kapasitesi artırılmış, bu sayede müşteri portföyü genişletilerek, sektördeki kurumsallaşmış şirketlerden olan Alstom Grid Enerji Endüstri A.Ş., Sönmez Trafo A.Ş., Transtek Trafo A.Ş., Enpay Endüstriyel Yatırım A.Ş. ile ticari iş birliğine başlanmıştır. 2004 yılında Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. Ltd.Şti dalga duvar, dalga duvarlı kazan ve radyatör üretimine ilave olarak güç trafosu kazanı ve de komponentleri üretimini başlatmıştır. 2007 yılında ise ikinci radyatör hattı kurulmuştur.

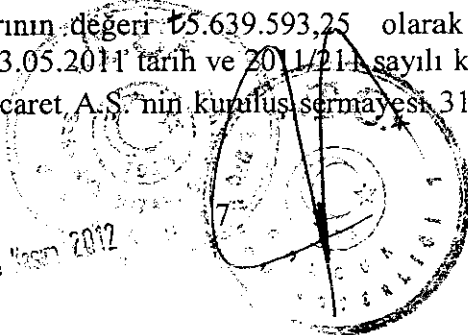
Şirket, 2009 ve 2010 yıllarında artan talebe cevap vermek amacı ile 1 adet radyatör hattı ve boyahane yatırımı yaparak kapasitesini 3.748 Ton/Yıl'a çıkarmıştır.

Kocaeli Ticaret Sicil Memurluğu'na bağlı olarak Gölcük 2923 ticaret sicil numarası ile faaliyet göstermekte olan Baysan Trafo Radyatörleri Sanayi ve Ticaret A.Ş., 1998 yılında limited şirket olarak kurulan Baysan Trafo Radyatörleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'nin kurumsallaşma çalışmaları çerçevesinde 6762 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 152'nci maddesi uyarınca 30.05.2011 tarihli tescil ile Baysan Trafo Radyatörleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'nin limited şirketten anonim şirkete nevi değişikliği ile kurulmuştur.

Söz konusu nevi değişikliği sırasında, Kocaeli Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2011/219 Esas nolu kararı ile Baysan Trafo Radyatörleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'nin özkaynaklarının tespit edilmesine karar verilmiş olup, SMMM Yardımcı Doçent Doktor Ednan Ayvaz tarafından hazırlanan 20.04.2011 tarihli bilirkişi raporunda, Baysan Trafo Radyatörleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'nin özkaynaklarının değeri 5.639.593,25 olarak tespit edilmiş olup, Kocaeli Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 03.05.2011 tarih ve 2011/219 sayılı kararı ile onaylanmıştır. Baysan Trafo Radyatörleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. nin kurulus sermayesi 31.05.2011 tarihinde 15.000.000 olarak tescil edilmiştir.



23 KAS 2012



BAYSAN
Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
Yeni Mah. Sanayi Caddesi Yazlık Sokakı - KOCAELİ
Tel: 0(262) 433 23 43 (Dış) Fax: 0(262) 433 23 88
Gölcük V.D. 155 035 2516

Baysan Trafo Radyatörleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ve Yaysan Trafo Radyatörleri İnşaat Nakliyat Turizm Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin 14.09.2011 tarihli olağanüstü genel kurullarında devir ve birleşme ile ilgili karar kabul edilerek işlemlere başlanılmıştır. 27.09.2011 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantılarında alınan kararlar ile devir ve birleşme işlemleri kabul edilmiş ve Baysan Trafo Radyatörleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi, 30.09.2011 tarihli tescil ile Yaysan Trafo Radyatörleri İnşaat Nakliyat Turizm Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ile birleşmiştir. Söz konusu birleşme işlemi ile Şirket'in ₺5.266.000 olan sermayesi, ₺818.380 artırılarak ₺6.084.380 olmuştur.

Yaysan Trafo Radyatörleri İnşaat Nakliyat Turizm Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi 29.12.2004 tarihinde Kocaeli'nde ₺50.000 sermaye ile kurulmuştur. 2009 yılı Eylül ayı itibari ile faaliyetini durdurmuş ve pasif bir şirket konumuna geçmiş ve bu tarihten itibaren herhangi bir üretim yapmamış ve personel çalıştırmamıştır. ₺4.873.842,68 tutarında aktif büyüklüğüne sahip olan şirket faaliyetini durdurduğu tarihten birleşme dönemine kadar olan süreçte üretim ve satış yapmamıştır.

2009 Eylül ayından önceki dönemlerde ise Yaysan Trafo Rad. İnş. Nakl. Turz. San. ve Tic. Ltd Şti., Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.'nin kazan üretiminin bir kısmını gerçekleştirmiş ve Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.'ne satış yapmıştır. Ayrıca Kartepe-Kocaeli de Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.'nin yapmakta olduğu kazan fabrikasının inşaatını yapmıştır.

Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş. ile Yaysan Trafo Rad. İnş. Nakl. Turz. San. ve Tic. Ltd. Şti. birleşme işlemi öncesinde ticari ilişki yönünden ilişkili taraf konumunda bulunmaktaydılar.

Yaysan Trafo Rad. İnş. Nakl. Turz. San. ve Tic. A.Ş. üretim ve satış faaliyetini 2009 yılının Ağustos döneminde durdurmuş, Bilanço aktif ve pasifinde yer alan kalemler Kocaeli Kartepe İlçesinde inşaatı yapılan trafo kazanı üretim fabrikası ile ilgili tutarlar inşaat geliri ve maliyet bedeli olarak kalmıştır. Bu sebeple varlığını sürdürmesinin herhangi bir gerekçesi kalmamış şirket yönetim kurulunun almış olduğu kararlar neticesinde Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.'ne devri gerçekleşmiştir.

	Şirket'in Birleşme Öncesi Sermayesinin Ortaklar Arasında Dağılımı	Yaysan Trafo Radyatörleri İnşaat Nakliyat Turizm Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin Devir Alınması ile Yapılan Sermaye Artırımı	Şirket'in Birleşme Sonrası Sermayesinin Ortaklar Arasında Dağılımı	% Pay Oranı
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	0,87%
Selim Atabay		20,459.50	20,459.50	0,34%
Arif Hikmet Küçük		20,459.50	20,459.50	0,34%
	5,266,000.00	818,380.00	6,084,380.00	100,00%

№ - 8262

23 KAS 2012

Şirket ortaklarından Selim Atabay ve Arif Hikmet Küçük sahip oldukları payların tamamını, Yılmaz Umur ise sahip olduğu payların 758.780,00 TL kısmını 03.01.2012 tarihinde şirket ortaklarından Tuncer Baydar'a, nominal değerleri üzerinden devretmiştir.

Şirket, 27.06.2011 tarihinde Baysan Transformator Pazarlama ve Ticaret Limited Şirketi'nin ortaklarından Yılmaz Umur'un sahip olduğu sermayenin %1'ini temsil eden paylarını 10.000,00 TL'ye ve Tuncer Baydar'ın sahip olduğu sermayenin %98'ini temsil eden paylarını 980.000,00 TL'ye satın almak sureti ile 990.000,00 TL'ye Baysan Transformator Pazarlama ve Ticaret Limited Şirketi'nin sermayesinin %99'una ortak olmuştur. Bu tarihten itibaren ortaklık ile Baysan Transformator Pazarlama ve Ticaret Ltd. Şti.'nin finansal tabloları konsolide edilmeye başlanmıştır.

Son durum itibariyle Baysan Transformator Pazarlama ve Ticaret Limited Şirketi'nin ortaklık yapısını gösteren tablo aşağıda yer almaktadır:

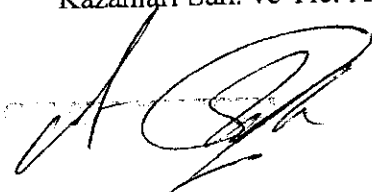
Ortağın Ünvanı	Hisse Adedi	Hisse Tutarı	Hisse Oranı
Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.	99	990.000,00	99%
Tuncer Baydar	1	10.000,00	1%
Toplam	100	1.000.000,00	100%

Şirket, transformator radyatörü, dalga duvarı ve düz duvarlı kazan üretimini müşterilerden gelen siparişler doğrultusunda yapmakta olup, 2009 Eylül dönemi itibariyle dalga duvar, dalga duvarlı kazan ve düz duvarlı kazan üretimini Baysan Trafo Kazanları San. ve Tic. A.Ş.'ne devrederek bu ürünlerin üretimini durdurmuştur. 2009 Eylül döneminden itibaren üretim ve satışlar transformator radyatörü olarak devam etmiştir.

Ortaklık, 2008 yılında inşaatına başlamış olduğu kazan fabrikasının finansmanı için yeni bir ortak arayışına girerek yatırımın finansal yükünü ortadan kaldırma yoluna başvurmuştur.

Bu çerçevede, yeni ortakla anlaşma sağlanmış olup, yeni bir tüzel kişilik olan Baysan Trafo Kazanları A.Ş. tescil olmuş ve kazan imalatı ile ilgili tüm müşteri, tedarikçi, bina, makine ve personellerin devri ile ortaklık kurulmuştur. 2009 yılında bina hariç tüm devir işlemleri tamamlanmıştır. Şirket, finansal kiralama sözleşmesi nedeniyle Baysan Trafo Kazanları San.ve Tic. A.Ş.'ne bina devrini gerçekleştirememiş ve 2011 yılına kadar söz konusu bina Şirket' in aktifinde yer almıştır. Şirket'in aktifinde yer alan bina için cari hesaplardan mahsup edilen aylık 1.250 kira bedeli gösterilmiştir.

Ortaklık, Kocaeli-Kartepe İlçesinde faaliyet göstermekte olan ve yukarıda bahsedildiği üzere Yaysan Trafo Rad. İnş. Nakl. Turz. San. ve Tic. Ltd. Şti.'nin inşaatını yaptığı kazan fabrikasını 30.06.2011 ve 21.12.2011 tarihli toplam 5.112.861,15 TL'lik faturalar ve katma değer vergisi hariç 619.459,88 Amerikan Doları ve 301.319,52 Avro'luk finansal kiralama sözleşmesi bakiyeleri ile Baysan Trafo Kazanları San. ve Tic. A.Ş.'ye devretmiştir. Bu gayrimenkul için 04.10.2011 tarihinde Standart Gayrimenkul Değerleme Uygulamaları A.Ş. tarafından yapılan değerlendirme sonucu 16.990.000 TL'lik değer tespit edilmiş olup, bu gayrimenkuller Baysan Trafo Kazanları San. ve Tic. A.Ş.'nin finansal tablolarında söz konusu bedel üzerinden yer almaktadır. Şirket, devrin gerçekleştiği dönemde 16.990.000 TL değer biçilen gayrimenkulü daha düşük bir bedelle (5.112.861,15, 619.459,88 Amerikan Doları, 301.319,52 Avro'nun toplamı) Baysan Trafo Kazanları San. ve Tic. A.Ş.'ne devretmiştir.



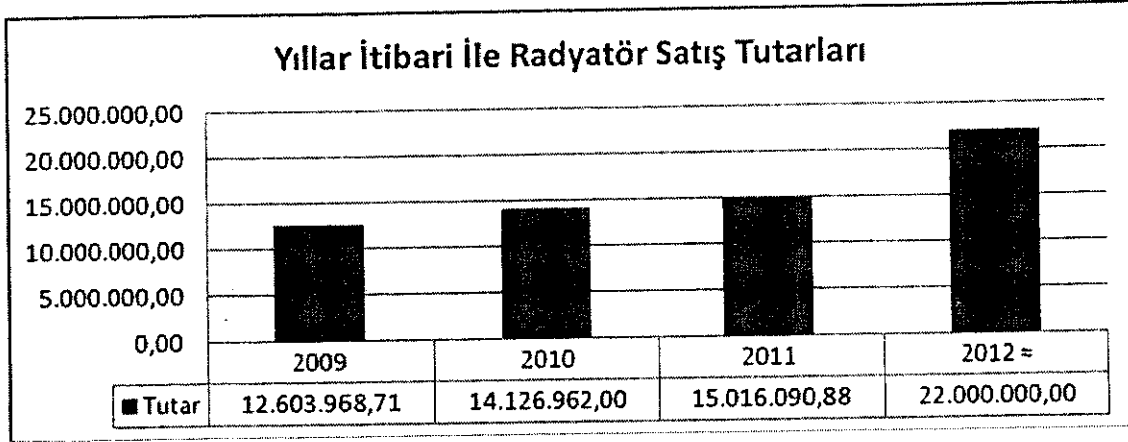
23 Kasım 2012



BAYSAN
Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
Man. Sanayi Caddesi / Gazik Belgesi / GÜLCUK - KOCAELI
Tic. Sic. No: 25214332390 (pbv) F. No: 01(252)43323/90
BİREK 011 169 036 2616

23 KAS 2012

Transformatör radyatör satışları, 2009 yılında ₺12.603.968,71, 2010 yılında ₺14.126.962,00, 2011 yılında ₺15.016.090,88 olarak gerçekleşmiştir. Radyatör satışları, 2012 yılının ilk 6 aylık döneminde ise ₺9.719.299 olarak gerçekleşmiştir.



Toplam satışlar, 2009 yılında ₺37.111.002, 2010 yılında ₺14.126.962, 2011 yılında ₺23.602.288 olarak gerçekleşmiştir. Toplam satışlar, 2012 yılının ilk 6 aylık döneminde ise ₺9.719.299 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in satış gelirlerinde yıllar itibariyle görülen dalgalanmaların sebebi;

- 2009 yılında Harbiye Kongre Merkezi inşaatının çelik kontrüksiyon işi ile iştilgal edilmiş olması , bu faaliyetten ₺9.464.947,99 gelir sağlanması ve hasıllata ilave edilmesi,
- 2011 yılında stoklarında bulunan profil ve tabaka sacların satışının gerçekleştirilmiş olması ve 2011 yılı satışları içerisinde ₺4.241.706'nin bu satışlardan kaynaklanması, ayrıca ₺5.112.861,15 Kocaeli-Kartepe İlçesinde bulunan kazan fabrikası ile ilgili mülkiyet devir gelirinin de 2011 yılı satış gelirleri arasında yer almasıdır.

Satış gelirlerinde dalgalanmaya sebep olan bu gelirler, sürekli olmayan geçici işlerden kaynaklanmakta olup, Şirket'in ana faaliyet konusu olan radyatör satışlarından elde ettiği gelirler yukarıdaki tabloda gösterilmiştir.

2009 Yılında işletme üretim portföyünde bulunan dalga duvar, dalga duvarlı kazan, güç kazanı, yağ tankları ve diğer kazan aparatlarını mamülleri ile yeni kurulan ortaklık olan Baysan Trafo Kazanları San. ve Tic. A.Ş.'ne devredilmiştir. Bu devir sebebi ile Şirket'in satış hacmi azalmıştır. 2009 yılında işletme Harbiye Kongre Merkezinin inşaat taahhüt işini yapmış ve aynı yıl içinde işi tamamlamış ₺9.464.947,99 hasılat elde ederek 2009 yılı satış gelirlerini yükseltmiştir.

2009 yılı sonu itibari ile düz duvarlı kazan, dalga duvar ve dalga duvarlı kazan imalatlarını Baysan Trafo Kazanları San. ve Tic. A.Ş.'ne devir yapılması ve inşaat taahhüt işinin bitmesi sebebi ile satış gelirleri 2010 yılında azalmıştır. Şirket'in 2010 ve 2011 yılında radyatör üretimine ağırlık vermesi sonucu yapılan yatırımlar nedeniyle radyatör üretim ve satışlarında artış göstermiştir. 2011 yılında satış gelirlerinde görülen artışta ₺5.112.861,15'lik tutar kazan fabrikası ile ilgili mülkiyet devri gelirleri ve profil ve tabaka sacların satışından elde edilen gelirler etkili olmuştur.

Şirket, üretim ve yönetim binalarını kiraladığı ve Baysan Makine Ltd. Şti.'nin mülkiyetinde bulunan Yazlık Yeni Mah. D-130 Karayolu Cad. No: 87/A Gölçük/KOCAELİ adresinde 23/10/2012

(Handwritten signature)

23 KAS 2012

(Circular stamp)

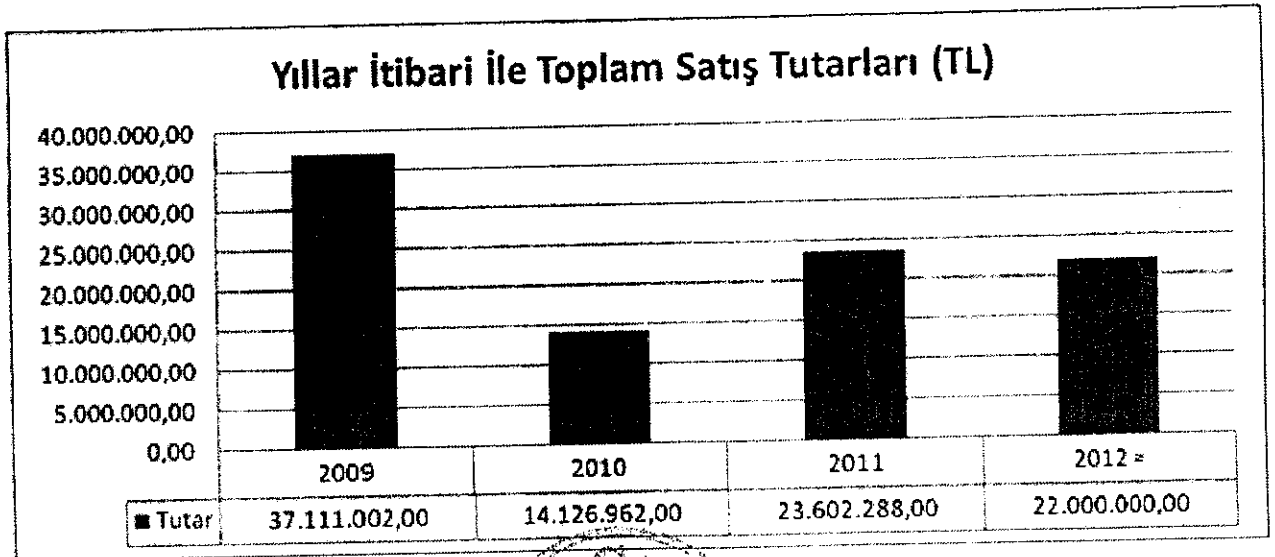
BAYSAN
Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
Yeni Mah. Saray Caddesi Yazlık Bölgesi Gölçük - KOCAELİ
Tic. Sic. No: 26214332390 (pbx) Fax: 0(262) 433 23 88
Gölçük/2012 159 035 2516

25 parsel de bulunan 13.445,80 m² arazi üzerinde 8.000 m²'lik kapalı alanda faaliyetlerine devam etmektedir. Ayrıca ortaklığın aktifinde kayıtlı bulunan 2.486 m² toplam alan üzerinde 1.800 m²'lik kapalı alan ve 929 m² toplam alan üzerinde 720 m²'lik kapalı alanları depo olarak kullanılmaktadır. Şirket'in üretim ve idari binasının mülk sahibi olan Baysan Makine San. ve Tic. Ltd. Şti. aile şirkettir. Bu sebeple kira bedeli 2012 yılının Nisan ayına kadar olan süreçte aylık ₺590 olarak belirlenmiştir. Günümüz şartlarında bu niteliklere sahip binaların kiralari esas alınarak Şirket ile Baysan Makine San. ve Tic. Ltd.Şti. arasında kira şartları yeniden düzenlenmiş ve 18.04.2012 tarihli sözleşme ile kira bedeli aylık ₺11.800 olarak belirlenmiştir.

Bununla birlikte, şirket aktiflerinde yer alan Gölcük/Kocaeli'nde bulunan ve halihazırda depo olarak kullanılan 232 Ada 5 parsel de bulunan 1.680 m² gayrimenkulun 1260 m²'lik kısmı için Yapı kullanım izin belgesi bulunmakta, 420 m²'lik ruhsatsız kısım için ise ruhsat alınması amacıyla resmi kurumlara gerekli başvurular yapılmıştır. 234 ada 22 parsel de bulunan 720 m² gayrimenkulun tamamı için eksik olan Yapı kullanım izin belgesinin alınması için ilgili resmi kurumlara başvuru yapılmış olup, işlemler devam etmektedir. Yapı kullanım izin belgesi bulunmayan yapıların, kaçak yapı kapsamında olduğu, yerel yönetimler tarafından Şirket'e para cezası kesilebileceği ve yapıların yıktırılması riski ile karşı karşıya oldukları görülmektedir.

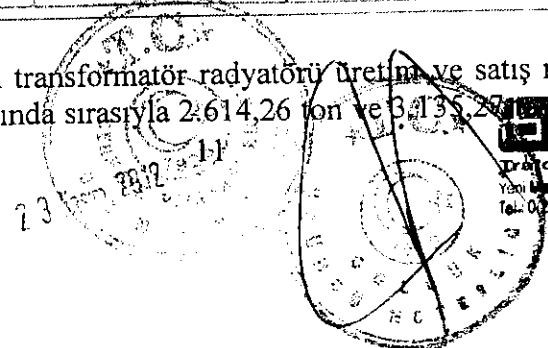
Şirket, 2009 yılında İstanbul Harbiye'de Sembol-Taca Adi Ortaklığının alt taşeronu olarak inşaat taahhüt işi yapmış ve aynı yıl içinde işi tamamlamıştır. Harbiye Kültür Merkezi tüm çelik işleri 2009 yılı hasılatını ₺9.464.947,99 yükseltmiştir. 2009 yılı toplam hasılatı, radyatör satışları ₺12.603.968, Harbiye Kongre Merkezi tüm çelik işleri ₺9.464.947,99 ve trafo kazanı üretim ve satışı olan ₺15.042.059,29'den oluşmaktadır. 2009 Eylül döneminde ortaklığın kazan üretimi ile ilgili yapmış olduğu devir nedeniyle, 2010 yılında satış gelirlerinde azalma olmuştur.

2010 yılında hak ediş ve kazan satışı gelirleri olmadığından burada belirtilen satış geliri radyatör satışlarından oluşmaktadır. Şirket, 2011 yılında üretim kapasitesini artırmış buna bağlı olarak satış hasılatı da yükselmiş ve radyatör satış geliri bir önceki yıla göre artmıştır. 2011 yılında toplam satışların içinde bulunan ₺5.112.861,15'lik kısım Kocaeli-Kartepe İlçesindeki kazan fabrikasının mülkiyet devir gelirdir. Kalan tutar ₺4.241.706,18 ise rulo sac, profil, tabaka sac ve trafo kazanı satışlarından oluşmaktadır.



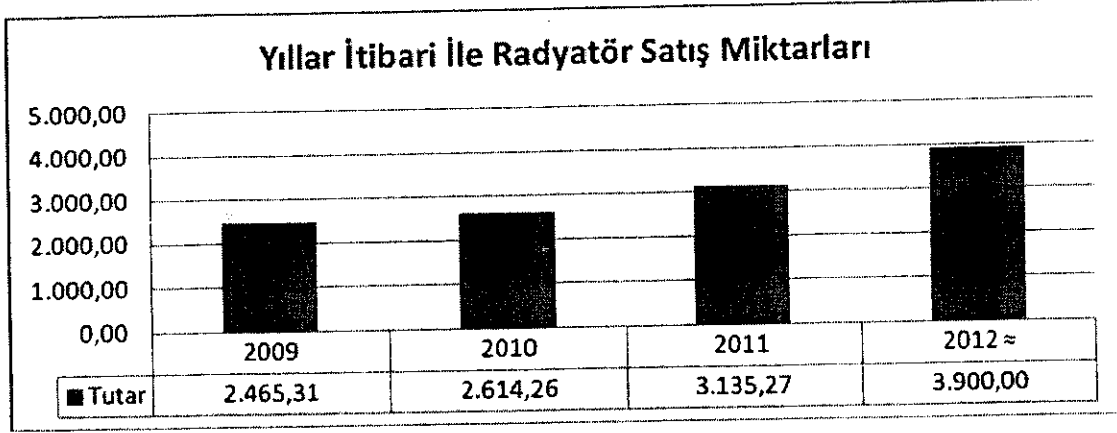
Esas faaliyet konusunu oluşturan transformator radyatörü üretimi ve satış miktarları; 2009 yılında 2.465,31 ton, 2010 ve 2011 yıllarında sırasıyla 2.614,26 ton ve 3.135,27 ton olarak gerçekleşmiştir.

(Handwritten signature)



BAYSAN
 Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
 Yeni Mah. Sanayi Caddesi Yukarı Bölgesi, Gölcük - KOCAELİ
 Tel: 0(262) 433 23 90 / 433 23 90
 Fax: 0(262) 433 23 88
 Gölcük V.D. 159 036 2516

Şirketin 2009 yılı kapasite kullanım oranı %108 iken, 2010 yılında yapılan yatırımlar ile kapasite artırılmış ve kapasite kullanım oranı %70, 2011 yılında ise %85 olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılının ilk çeyreğinde ise 893 ton ve ilk yarısında 1680 ton olarak oluşan üretim ve satış miktarı dikkate alındığında 2012 yılında kapasite kullanım oranının %100'ün üstünde gerçekleşmesi planlanmaktadır.



Şirket'in satışlarının %95'lik kısmı Baysan Transformator Pazarlama ve Ticaret Ltd. Şti. üzerinden yapılmaktadır. Satışlar; yurtiçi %60 ve yurtdışı %40 olarak dağılım göstermekte ve yurtiçi satışlarda Alstom Grid Enerji A.Ş., Best Elektromekanik A.Ş. ve Schneider Enerji A.Ş. bu oranların büyük bir kısmını oluşturmaktadır. Yurtdışı satışların büyük bir kısmı ise Jsc Zaporozhtransformator,Co.Ltd., Togliatti Transformer, Alstom Grid Enerji A.Ş.'ne yapılmaktadır. Belirtilen ana müşteriler Baysan Transformator Pazarlama ve Ticaret Ltd. Şti.'nin müşterileridir.

Şirketin bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 31.12.2011 tarihi itibariyle 137 dir. 2012 Mart ayı itibariyle ise bu sayı 134 ve 2012 Eylül itibariyle 156'dır.

2. Risk Faktörleri

2.1 Ortaklığa ve İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler :

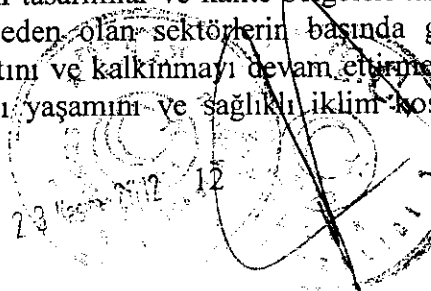
a) Ortaklığın İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler

Şirket'in ürettiği mamüllerin ana hammaddesi sac ve boyadan oluşmaktadır. Üretilen mamül maliyetlerinin yüzde 65'ini oluşturan bu hammaddelerin fiyatları fazla dalgalanmamakta fakat döviz kurlarındaki dalgalanmalardan etkilenebilmektedir.

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 global ekonomik istikrarın sürdürülebilmesi için birbirlerine bağımlı olduklarını kabul etmektedirler.

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.

(Handwritten signature)



BAYSAN
Radyatör San. ve Tic. A.Ş.
Etiler Mah. Sanayi Çiftliği Yukarı Bölgesi, Gökçek - KOCAELİ
Tel: 0 (262) 444 89 80 (10 H.) Fax: (262) 422 89 84
Sakarya V.D. 169 035 2516

№ - 8262

23 KAS 2012

b) Ortaklığa İlişkin Riskler

Ortaklığın Alacaklarına Karşı Riski :

Kredi Riski:

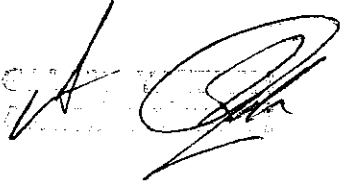
Ortaklığımızın kredi riski , genel olarak alacaklarımızı tahsil edememe riski olarak görülmektedir. Şirket'in tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir. Ortaklığın, yurtiçinde 3 ve yurtdışında 3 olmak üzere ana müşteri sayısı 6 dır. Toplam satışın %90'ı bu müşterilere yapılmaktadır. Dolayısıyla herhangi bir müşteri ile yaşanabilecek bir satış yada tahsilat sorunu ortaklık için önemli sayılabilecek bir risk oluşturmaktadır.Şirket, müşterilerinden doğabilecek bu riski belirlenen kredi sürelerini sınırlayarak yönetmeye çalışmaktadır. Sektördeki müşteri sayısının az olması nedeniyle herhangi bir vade uzatılması ya da tahsilât sorunu oluşması durumuna karşı ortaklığın önlem alması gerekmektedir.

Şirketin Alacakları;

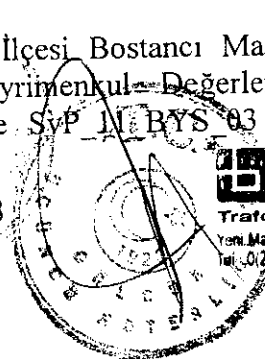
Şirket Unvanı	Alacak Bakiye
BETA TRANS.ELEK. SAN. VE TİC.LTD.ŞTİ	39.261,21
DTS ELEKTRİK ELEKTROMEKANİK SAN.TİC.LTD.ŞTİ.	4.454,73
BAYSAN TRAF0 KAZANLARI SAN VE TİC LTD ŞTİ	3.043.455,75
BAYSAN İTHALAT İHRACAT TİC. A.Ş.	3.965,90
BAYDAR ÇELİK YAPI TAHH.SAN.TİC.LTD.ŞTİ.	25.819,47
BOYMAK ELEKTROSTATİK TOZ BOYA MAK.SAN.VE TİC.LTD.ŞTİ.	245.160,52
BULDU METAL TİCARET MAHMUT BULDU	7.734,84
RAMAZAN BULDU-HURDA METAL BORU PROFİL ALIM SATIMI	2.135,63
SEMBOL-TACA ADI ORTAKLIĞI	5.373,74
ALSTOM GRID ENERJİ ENDÜSTRİSİ A.Ş	1.554.056,12
SCHNEİDER ENERJİ END.SAN.VE TİC.A.Ş	101.482,79
BEST ELEKTROMEKANİK A.Ş.	627.189,79
"Co. Ltd. "" TOGLIATTI TRANSFORMER""	119.349,11
CG Power Systems İreland Ltd	1.705,65
"JSC "" Zaporozhtransformator""	797.506,54
T.E TRASFORMATORİ S.R.L	7.128,26
TRANSFORMATEURS SAS PETIT QUEVILLY	24.071,36
POLİMEX MOSTOSTAL S.A	31.665,60
EGE SPOL S.R.O	7.764,13
SIEMENS AG	2.274,20
WINDER ELECTRICAL POWER GENERATION TECHNOLOGY	72.474,15
SVERDLOVE ELECTRO - POWER TRANSFORMERS LTD.	62.313,08
SCHNEIDER ELECTRIC LIMITED	193.034,10
Toplam	6.979.376,67

Tuncer Baydar'ın 31.12.2011 tarihli Bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarda görülen ve Şirket'e olan 1.392.693 TL borcu ile ilgili olarak;

Tuncer Baydar'a ait olan İstanbul İli Kadıköy İlçesi Bostancı Mahallesinde bulunan dubleks gayrimenkulün şirket tarafından Standart Gayrimenkul-Değerleme Uygulamaları A.Ş.'ye değerlemesi yaptırılmış ve 27.12.2011 tarih ve SyP M.BYS 03 numaralı rapor ile değeri



23 Kasım 2012



BAYSAN
 Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
 Yeni Mah. Sanayi Caddesi, Yazı Beldesi, Gölcük - KOCAELİ
 Tel: 0(262) 433 23 90 (60) Fax: 0(262) 433 23 88
 Gölcük V.D. 159 035 2516

₺5.925.000 olarak belirlenmiş fakat Tuncer Baydar ilgili gayrimenkulu şirkete 28.12.2011 tarihli satış vaadi sözleşmesi ile ₺5.500.000'ye devretmeyi vaad etmiştir.

Tuncer Baydar'ın Şirket'e olan borcunu 28.06.2012 tarihi ile tamamen ödemesine istinaden şirkete satışını gerçekleştireceği gayrimenkulun devrinden vazgeçilmiş, şirket yönetim kurulu 27.06.2012 tarih ve 34 numaralı kararı ile satış vaadi sözleşmesini karşılıklı olarak fesh edilmesini karar altına almıştır. Ayrıca, şirket yönetim kurulu halka arzdan sonraki süreçte benzeri mahiyette bir karar alınmamasını kabul etmiştir.

Müşteri Sürekliliği Riski:

Şirket'in faaliyet göstermekte olduğu sektörde bulunan müşteri portföyü yıllar itibariyle değişiklikler göstermekle birlikte, üretim ve satış planlamaları müşterilerden gelen siparişler üzerinden gerçekleştirilmekte, dolayısıyla sürekli imzalanmış uzun vadeli bir satış anlaşması bulunmamaktadır. Bu durum müşteri sürekliliği açısından bir risk teşkil etmektedir. Yurtiçi satışlarda Şirket'in müşterilerinde önemli değişiklikler gözlenmemekle birlikte, yurtdışı satışlarda son yıllarda özellikle Rusya ve Ukrayna pazarına ağırlık verilmiştir.

Aynı zamanda ortaklık, faaliyet alanına giren diğer işler ile de zaman zaman ilgilenmektedir. 2009 yılında İstanbul Harbiye Kongre Merkezi inşaatının tüm çelik işlerini yapmış ve yaptırmıştır. 2009 Mayıs ayında işe başlanmış ve aynı yıl Eylül ayında tamamlanmıştır. Yaklaşık 12 milyon Türk Lirası tutarındaki işin 10,5 milyon Türk Lirası'nın tahsilatı gerçekleşmiş ve kalan bakiye yüklenici şirket ile anlaşma sağlanamaması dolayısıyla Şirket'e ödenmemiştir. Toplam iş üzerinde hesap dışı kesintiler yapılmıştır. 2009 yılında ₺9.464.947,99, 2010 yılında ₺1.059.506,00 olarak tahsilat gerçekleşmiştir. Bu iş ile ilgili tüm maliyetler 2009 yılı finansal tablolarında kar/zarar hesaplarına aktarılmıştır. 2010 yılında Sembol-Taca Adi Ortaklığı tarafından yapılan ₺1.059.506,00'lik ödeme, UFRS kapsamında hazırlanan finansal tablolarda 2010 yılında gelir olarak görülmektedir. Sembol-Taca Adi Ortaklığı'nın taşeronu olarak yapılan Harbiye Kongre Merkezi tüm çelik işleri ile ilgili mali tablolara yansıyan ₺684.035 zararlar ilgili olarak kesin hakedişin alınmasını takiben asgari ₺645.000'lik alacak davası açılacaktır.

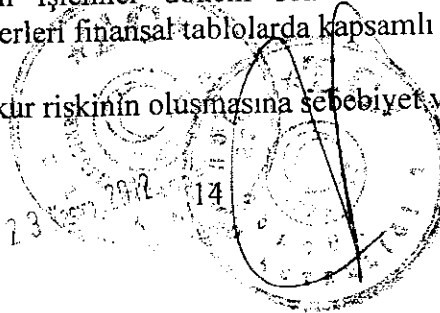
Net İşletme Sermayesi İhtiyacı:

Şirket'in 30.06.2012 tarihi itibariyle, 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 Avro'nun değer kazanmasından kaynaklanmaktadır.

Kur Riski :

Şirket, yurtdışı satışlarının tamamını Avro para biriminden, yurtiçi satışlarının büyük bir kısmını Avro ve USD para biriminden, kalan kısmını da yine bu para birimlerine endeksli Türk Lirası üzerinden yapmaktadır. Tahsilatlar, döviz cinsinden olanları tahsilatın yapıldığı günün kuru üzerinden, dövize endeksli olanları ise faturanın düzenlendiği günün kuru üzerinden yapılmaktadır. 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.



BAYSAN
Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
Yeni Mah. Sanayi Caddesi Yukarı Blok No: 14
Gölcük - KOCAELİ
Tel: 0(262) 433 23 80
Fax: 0(262) 433 23 88
Gölcük V.D. 159 035 2516

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.

	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Döviz Cinsinden Varlıklar	3.700.062	2.571.191	3.687	381.890
Döviz Cinsinden Yükümlülükler	(9.769.860)	(10.585.349)	(7.299.591)	(3.042.590)
Net Döviz Pozisyonu	(6.069.798)	(8.014.158)	(7.295.904)	(2.660.700)

Şirketin, satışlarını dövizle gerçekleştirmesine rağmen hali hazırda mevcut bulunan net döviz pozisyonu açığı nedeniyle kur riski oluşmaktadır. Net döviz pozisyonu açığı dövizli borçların, dövizli alacaklardan daha fazla olmasından kaynaklanmaktadır. Döviz kurlarında meydana gelebilecek artışlarda borçlar alacaklara oranla daha fazla artış göstermekte olduğundan bu durum şirket açısından bir risk oluşturmaktadır.

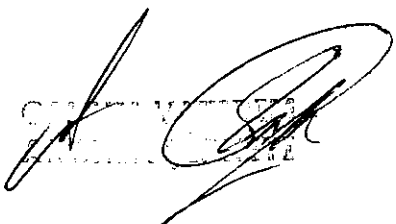
Net döviz pozisyonu açığı sebebiyle döviz kurlarında görülen artış ortaklığımızda zarar, azalış ise kar oluşturmaktadır. Mevcut krediler döviz kurlarındaki değişimlere karşı, Şirket'i kur riski ile karşı karşıya bırakmaktadır. Gelecekte böyle bir risk, kar dağıtım performansını ve pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

Ortaklığın Borçlarına Karşı Riski :

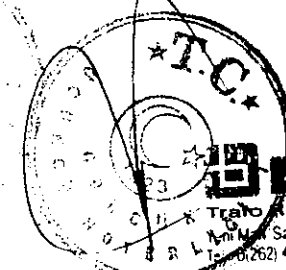
Şirket'in ürettiği mamüllerin ana hammaddeyi saç ve boyadan oluşmasından dolayı malzeme maliyetlerinin yüzde 65'ini oluşturan bu hammaddelerin fiyatları fazla dalgalanmamaktadır. Fakat döviz kurlarındaki dalgalanmalardan etkilenebilmektedir. Ortaklık, bu malzemeleri ortalama 90 gün vade ile tedarik etmektedir. Şirket'in finansal borçları ve buna paralel finansal giderleri nedeni ile ilgili risk bulunmaktadır. Finansal borçların %86'sının yabancı para kredisi olması sebebi ile hem kur farkı dalgalanmalarından hem de finansal giderler açısından ortaklığın borçlarına karşı bir risk oluşabilir. 2011 yılında bağımsız denetimden geçmiş mali tablolarında kur farkları ve finansal giderler 2.245.795 olarak görülmektedir. Halka arz sonrası sağlanacak fon kaynağı ile banka kredilerinin büyük ölçüde kapatılması planlanmaktadır. Şirket 2012/6 ara hesap dönemi itibariyle varlıklarının %84,56'sını kısa ve uzun vadeli borçlar ile finanse etmektedir.

Sosyal Güvenlik Kurumu'na olan Prim Borçları;

Şirket'e ait vadesinde ödenmemiş Sosyal Güvenlik Kurumu'na olan borçların tamamının 6183 sayılı Amme Alacakları Tahsili Usulü Hakkındaki Kanun'un 48 inci maddesi gereğince 36 ay süre ile taksitler halinde ödenmesi konusunda kurum ile gerekli işlemler tamamlanmıştır. Bu taksitlendirme ile ilgili olarak Sosyal Güvenlik Kurumu lehine şirketin aktifinde yer alan 234 ada 22 parsel Gölcük'te bulunan 929,03 m² arsa üzerine 725.794'lik kamu haczi konulmuştur. Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.'ne ait ve Yaysan Trafo Rad. İnş. Nakl. Turz. San. ve Tic. A.Ş. ile birleşmesi nedeniyle ortaya çıkan ve 6111 sayılı kanun ile yapılandırılan SGK prim borçlarından bugün itibari ile ödenmemiş taksidi bulunmamaktadır.



23 Kasım 2012 15



BAYSAN
Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
Nispetiye Sanayi Caddesi, Pazılık Beldesi, Gölcük - KOCAELİ
Tic. Sic. No: 26214332390 (Etiler) Fax: 0(262) 433 23 88
Gölcük V.D. 159 035 2516

ŞİRKET ADI	TAKSİTLİ 6111 VERGİ BORCU	TAKSİTLİ 6183 VERGİ BORCU	TAKSİTLİ 6111 SGK BORCU	TAKSİTLİ 6183 SGK BORCU	TOPLAM
Baysan Trafo Radyatörler San. ve Tic. A.Ş.	54.809,38	314.269,62	530.177,80	895.068,44	1.794.325,24
Baysan Transformatör Pazarlama Tic. Ltd. Şti.	42.232,20	82.678,98	0,00	0,00	124.911,18
TOPLAM	97.041,58	396.948,60	530.177,80	895.068,44	1.919.236,42

*Son durum itibariyle kamu borçları

Vergi Borçları;

Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.'ye ait ₺931.223 vergi borcu bulunmakta iken bu tutarın ₺343.568'lik kısmı 6183 sayılı Amme Alacakları Tahsili Usulü Hakkındaki Kanun'un 48 inci maddesi gereğince 36 ay süre ile taksitler halinde ödenmesi konusunda vergi dairesi ile gerekli işlemler yapılmıştır. ₺587.655'lik Katma Değer Vergisi borcunun, ₺478.540 Katma Değer Vergisi iade alacağı sebebi ile mahsup işlemlerinin tamamlanmasına müteakip bakiye kalan ₺109.115 vergi dairesine nakit olarak ödenmiştir. Baysan Transformatör Pazarlama ve Ticaret Ltd. Şti.'nin ₺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 Hakkındaki Kanun'un 48 inci maddesi gereğince 36 ay süre ile taksite bağlanmıştır.

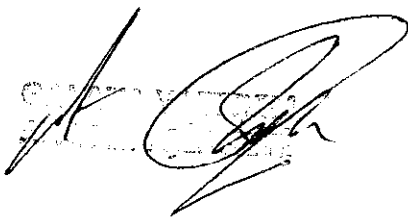
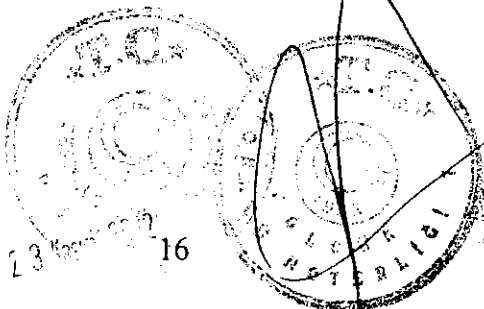
Şirket'e ait ve Yaysan Trafo Rad. İnş. Nakl. Turz. San. ve Tic. A.Ş.'nin birleşmesi ile gelen 6111 sayılı kanun ile yapılandırılan vergi borçlarının ve Baysan Transformatör Pazarlama ve Ticaret Ltd. Şti.'nin bugün itibari ile ödenmemiş taksidi bulunmamaktadır.

6183 sayılı Amme Alacakları Tahsili Usulü Hakkındaki Kanun gereği ₺50.000'nin üzerindeki borçların yapılandırılmasına teminat verilmesi gerekmektedir. Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş. bu yapılandırmayla ilgili olarak şirketin aktifinde kayıtlı bulunan 34 BAY 97 plakalı ₺110.000 kasko bedelli aracını rehin olarak Gölcük Vergi Dairesi Müdürlüğü'ne vermiştir.

Yönetim Riski :

Şirketin başarısı ve faaliyetlerinin devamı, mevcut durum itibariyle Tuncer Baydar'ın ve üst düzey yönetiminin deneyim ve uzmanlığına bağlıdır. Mevcut durumda bir aile şirketi yapısında olan Şirket'in muhasebe sisteminin etkin kullanımı ile halka arz sonrası dönemde sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesi hususlarında etkinliği sağlayabilecek yeterlilikte personel istihdamı ihtiyacı bulunmaktadır.

Ortaklık, kurulduğu tarihten itibaren ortakları tarafından yönetilmiştir. Baysan, bu çerçevede kurumsallaşmayı 2012-2013 yıllarında tamamlamalı ve yönetim risklerini asgariye indirmelidir.

BAYSAN
Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
Mavi Çarşısı / Aziziye / Gölcük - KOCAELİ
37100 / Gölcük / Kocaeli
Fax: 0(262) 433 23 88
Tic. Sic. No: 159 035 2516

Diğer Riskler :

№ - 8262

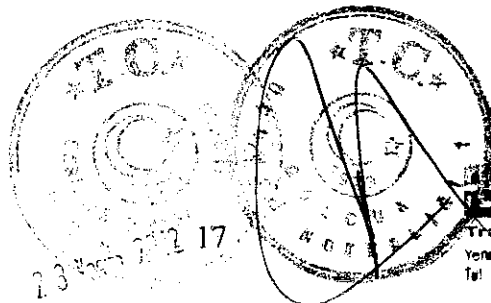
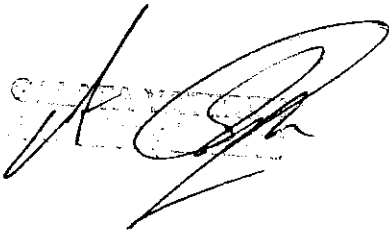
Likidite Riski:

Ortaklık, likit varlık yönünden risk taşımaktadır. Süratle paraya dönebilecek varlıkları ile kısa vadeli borçlarını ödeme konusunda sıkıntı yaşamaktadır. Bu sorunu, borçları daha çok uzun vadeli krediler ile yada borçların vadelerinin uzatılması ile aşmaktadır. Ortaklığın 2012/6 aylık finansal dönem itibari ile toplam dönen varlıkları ₺12.509.799 ve toplam kısa vadeli yabancı kaynakları ise ₺14.285.174' tür 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 ile ilgili risk taşıdığını gösterir.

Şirket'in 2012/6 ara hesap dönemi itibariyle net işletme sermayesi ihtiyacı ₺1.775.375'dir. Bu rakam işletmenin bütün kısa vadeli borçlarını ödedikten sonra da diğer cari faaliyetlerini sürdürmekte yabancı kaynaklara ihtiyaç duyacağını göstermektedir.

<u>30 Haziran</u> <u>2012 Bilanço</u>	İtfa edilmiş değerlerinden gösterilen finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer üzerinden gösterilen	Alacaklar	Satılmaya hazır finansal varlık	İtfa edilmiş değerlerinden gösterilen diğer finansal yükümlülükler	Kayıtlı değer	Rayiç değeri	Not
<u>Finansal</u> <u>varlıklar</u>								
Nakit ve nakit benzerleri	168.855	-	-	-	-	168.855	168.855	6
Ticari alacaklar	-	-	8.420.672	-	-	8.420.672	8.420.672	10
Finansal varlıklar	-	-	-	343.726	-	343.726	343.726	7
<u>Finansal</u> <u>yükümlülükler</u>								
Finansal borçlar	-	-	-	-	10.443.726	10.443.726	10.443.726	8
Ticari borçlar	-	-	-	-	4.871.799	4.871.799	4.871.799	10

<u>31 Mart 2012</u> <u>Bilanço</u>	İtfa edilmiş değerlerinde n gösterilen finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer üzerinden gösterilen	Alacaklar	Satılmaya hazır finansal varlık	İtfa edilmiş değerlerinden gösterilen diğer finansal yükümlülükler	Kayıtlı değer	Rayiç değeri	
<u>Finansal</u> <u>varlıklar</u>								
Nakit ve nakit benzerleri	84.360	-	-	-	-	84.360	-	
Ticari alacaklar	-	-	9.408.324	-	-	9.408.324	9.408.324	
Finansal varlıklar	-	-	-	337.342	-	337.342	337.342	
<u>Finansal</u> <u>yükümlülükler</u>								
Finansal borçlar	-	-	-	-	10.926.174	10.926.174	10.926.174	
Ticari borçlar	-	-	-	-	6.186.853	6.186.853	6.186.853	



BAYSAN
Trafik Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
Yeni Mah. Sanayi Cad. No: 17 Kat: 1 Beşiktaş / Kocaeli
Tel: 0(262) 433 23 80 (4 Hattı) Fax: 0(262) 433 23 88
Gölcük V.D. 159 035 2516

31 Aralık 2011	Itfa edilmiş değerlerinden gösterilen finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer üzerinden gösterilen	Alacaklar	Satılmaya hazır finansal varlık	Itfa edilmiş değerlerinden gösterilen diğer finansal yükümlülükler	Kayıtlı değer	Rayiç değeri
Bilanço							
Finansal varlıklar							
Nakit ve nakit benzerleri	262.711	-	-	-	-	262.711	262.711
Ticari alacaklar	-	-	9.442.778	-	-	9.442.778	9.442.778
Finansal varlıklar	-	-	-	318.380	-	318.380	318.380
Finansal yükümlülükler							
Finansal borçlar	-	-	-	-	11.135.403	11.135.403	11.135.403
Ticari borçlar	-	-	-	-	6.813.717	6.813.717	6.813.717

İşyeri Açma ve Çalıştırma Ruhsatı;

Şirket'in faaliyetlerine ilişkin olarak "İşyeri Açma ve Çalıştırma Ruhsatı" bulunmamaktadır. Şirket, Kocaeli Büyükşehir Belediyesi Çevre Koruma ve Kontrol Dairesi Başkanlığı, Ruhsat ve Denetim Şube Müdürlüğü tarafından hazırlanan 14.09.2012 tarihli yazının incelenmesinden, Şirket'in faaliyetlerini yürüttüğü işyerinin faaliyetini sürdürmesinde bir sakınca olup olmadığına dair Kocaeli Büyükşehir Belediyesi'nden bir yazı talep etmiştir. Kocaeli Büyükşehir Belediyesi'nin 14.09.2012 tarihli cevabı yazısında;

"Kocaeli İli, Gölcük İlçesi, Yazlık Yeni Mah. D-130 Karayolu Cad. No:87/A adresinde faaliyet gösteren transformatör radyatör imalatı tesisinize yapmış olduğunuz İşyeri Açma ve Çalıştırma Ruhsatı müracaatınız 20.04.2012 tarih ve 949 no ile kayıtlarımıza alınmıştır. İşyeri Açma ve Çalıştırma Ruhsatı işlemleriniz devam etmekte olup, transformatör radyatörü imalatı tesisiniz; çevre ve toplum sağlığı açısından herhangi bir risk oluşturmadığı sürece faaliyetini sürdürmesinde bir sakınca bulunmamaktadır."

denilmektedir.

Şirket, Kocaeli Büyükşehir Belediyesi'ne yapmış olduğu ruhsat başvurusunun reddi halinde, 10.05.2005 tarih ve 25902 No'lu Resmi Gazete'de yayımlanan "İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik'in 6. Maddesi uyarınca işyerinin kapatılması riski ile karşı karşıyadır.

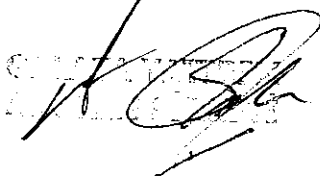
Teminat Riski:

Şirket'in, Finansbank A.Ş.'den temin etmiş olduğu 1.100.000 Avro taksitli uzun vadeli kredisi için; 232 ada 5 parsel üzerinde; ipotek hanesinde; Finansbank A.Ş. lehine 31.03.2011 tarih ve 2501 yevmiye numarası ile müşterek, 2.Derece, % 90 değişken faizli, fesih bildirilinceye kadar süreli ₺3.000.000 bedelli ve

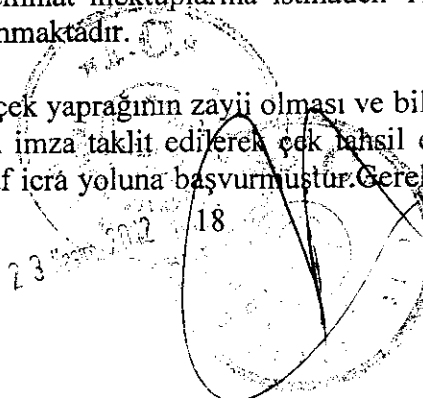
185 ada 6 parsel üzerinde; ipotek hanesinde; Finansbank A.Ş. lehine 30.03.2011 tarih ve 1601 yevmiye numarası ile müşterek, 2 .Derece, %90 değişkenfaizli, fesih bildirilinceye kadar süreli ₺1.400.000 bedelli ipotekleri mevcuttur.

Kocaeli 2.İcra Müdürlüğü'ne Tuncer Ciner tarafından aleyhte takipte bulunulan şirketimiz, temyiz talebi nedeni ile Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'ye 13/05/2009 tarih ve 93610002826 sayılı ₺230.000, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'ye 14/05/2009 tarih ve 93610002829 sayılı ₺40.000 teminat mektubu vermiştir. Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. tarafından verilen teminat mektupları nakit karşılığı olup, banka nezdinde bulunan hesaplarımızda Tuncer Ciner tarafından aleyhte takipte bulunan Şirket'in temyiz talebi ile ilgili verilen teminat mektuplarına istinaden 190.000 (Amerikan Doları) şirket hesaplarımızda bloke olarak bulunmaktadır.

2009 yılında Şirket'e ait bir adet çek yaprağının zayıf olması ve bilinmeyen şahısların eline geçmesi sonucu Tuncer Baydar'a ait olan imza taklit edilerek çek tahsil edilmek istenmiştir. Bu çerçevede alacaklı olduğunu iddia eden taraf icra yoluna başvurmuştur. Gerekli hukuki işlemler başlatılmış ve



23 KAS 2012 18



BAYSAN
 Trafo Radyatörleri San. Ve Tic. A.Ş.
 Yeni Mah. Sanayi Caddesi Yazlık Sokağı Gölcük - KOCAELİ
 Tel: 0(262) 433 23 90 / Pbx : Fax: 0(262) 433 23 88
 Gölcük V.D. 150 035 2516

№ - 8262

imzanın Tuncer Baydar'a ait olmadığı tespit ettirilmiştir. Şirket'in temyiz talebine karşılık teminat mektubu istenmiştir. Tuncer Ciner ile ilgili söz konusu dava devam etmektedir.

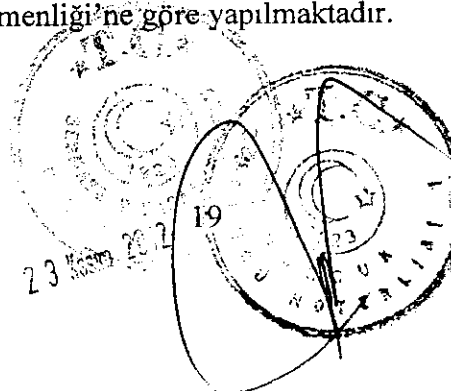
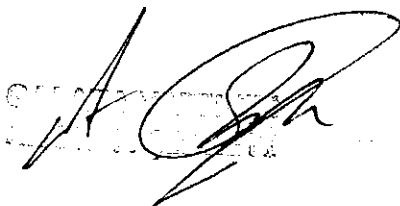
Şirket tarafından verilen teminat rehin ve ipoteklerin detayı aşağıdaki gibidir:

	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Verilen Teminat Mektupları	345.000	345.000	75.000	281.490
Verilen Araç Rehinleri	113.705	193.844	407.961	638.940
Verilen İpotekler	4.400.000	4.400.000	3.000.000	--
A.Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ toplamı	4.858.705	4.938.844	3.482.961	920.430
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar				
Lehine Vermiş Olduğu TRİ Toplamı (Teminat Mektupları)	177.290	188.890	--	--
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla				
Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ Toplamı	--	--	--	--
D. Diğer Verilen TRİ toplamı	--	--	--	--
Teminat Rehin İpotek (TRİ)Toplamı	5.035.995	5.127.734	3.482.961	920.430
Teminat Rehin İpotek Toplamının Özkaynaklara Oranı	148%	146%	207%	66%

Gelişen İşletmeler Piyasası'na İlişkin Özel Riskler:

- Gelişen İşletmeler Piyasası, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası kotasyon şartlarını sağlayamayan gelişme ve büyüme potansiyeline sahip şirketlerin sermaye piyasalarından fon sağlamak için ihraç edecekleri menkul kıymetlerin işlem görebileceği şeffaf ve düzenli bir ortam yaratmak amacıyla kurulmuştur.
- Gelişen İşletmeler Piyasası, Hisse Senetleri Piyasası'ndan farklı ve münferit piyasa olarak organize edilmiştir. Gelişen İşletmeler Piyasası'nın işlem kuralları ve uygulanan işlem yöntemleri Hisse Senetleri Piyasası ile benzerlikler gösterebileceği gibi farklılıklar gösterebilir. Şirket paylarının Gelişen İşletmeler Piyasası listesine kabul edilme kriterleri, piyasa danışmanı uygulaması, kamuyu aydınlatma hususunda Gelişen İşletmeler Piyasası ve Hisse Senetleri Piyasası arasında farklılıklar bulunmaktadır.

Şirket paylarının Gelişen İşletmeler Piyasası listesine kabulü, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Gelişen İşletmeler Piyasası Yönetmenliği'ne göre yapılmaktadır.



UBAYSAN
Trafik Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
Etiler Mah. Sanayi Caddesi, Yukarı Beldesi, Gölcük - KOCAELİ
Tic. Sic. No: 012621439299 (MKEK) Fax: 0126214332388
Sicil No: 1590352516

2.2. İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler :

№ - 82623 KAS 2012

a) Temettü Riski

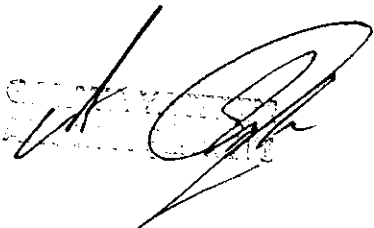
SPK'nın Seri: IV, No: 27 sayılı "Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ"e göre halka açık ortaklıkların birinci temettü tutarı, hesap dönemi karından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon ve mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan dağıtılabilir karın %20'sinden az olamaz. Söz konusu Tebliğ'e göre payları Borsa'da işlem gören şirketler ilgili karı nakit veya hisse senedi olarak dağıtma yada dağıtmadan şirket bünyesinde bırakma konusunda serbesttir. Bu sebeple Şirket kar elde etse dahi Şirket genel kurulu kar dağıtmama kararı alabilir. Ortaklığın temettü ödemek için dağıtılabilir yeterli karı olmayabilir veya zarar edebilir. Şirket'in 2011 yılı sonu itibariyle 2.981.480 geçmiş yıllar zararı bulunması ve 2012/6 aylık dönemde 98.859 net dönem zararı olması nedeniyle önümüzdeki dönemlerde kar elde edilse dahi bu tutarın üzerine çıkılmaması durumunda dağıtılabilir dönem karı oluşmama riski mevcuttur.

b) Pay Fiyatına İlişkin Riskler

Şirket payları halka arz öncesinde aktif olarak İMKB veya benzer bir örgütlü piyasada işlem görmemektedir. Satılacak payların halka arz fiyatı, arz sonrası İMKB'de oluşacak fiyattan farklılık gösterebilir. Ayrıca paylar ihraç edildikten sonra ekonomideki ve/veya Şirket'in mali yapısındaki gelişmelere bağlı olarak, payların fiyatı piyasada belirlenecektir. Şirketin finansal performansının beklentilerin altın oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır. Bunlara ek olarak pay sahipleri Şirket'in kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu tasfiye bakiyesine payı oranında iştirak eder. Ortaklığın tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir. Halka arz sonrasında Şirket paylarının piyasa fiyatı istikrarsız olabilir. Gelecekteki sermaye artırımlarında yeni pay alma haklarını kullanamadıkları takdirde payları sermayenin bütününe oranla değer kaybına uğrayabilir. Halka arza katılmayak olan hissedarların payları, şirket sermayesine iştirak oranı kadar gerileyecektir. Şirket'in paylarını alım satımının durdurulması pay bedelini olumsuz etkileyecektir. Paylar için aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir yada devam ettirilemeyebilir. Şirket'in aciz haline düşmesi durumunda Şirket'in hissedarlarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir.

c) Şirket Paylarının Çoğunluğu Tek Bir Hissedarın Elinde Olması

Şirket paylarının çoğunluğunun Tuncer Baydar'a ait olması, söz konusu kişinin şirketin önemli kararını fiilen kontrol etmesine ve önemli stratejik kararları etkilemesine imkan verebilir. Tuncer Baydar'ın çıkarları, şirket çıkarları ile ya da şirketin diğer pay sahiplerinin çıkarları ile çatışabilir. Şirket esas sözleşmesinin 8'inci maddesi uyarınca, 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. Tuncer Baydar'a ait A grubu nama yazılı pay sayısı 26.330.000'dir.



BAYSAN
Grato Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
İzmir Mah. Sanayi Caddesi Yazlık Bölgesi Gökçük - KOCAELİ
Tic. Sic. No: 26214332390 (Tic. Sic. No: 26214332388)
Gözetim No: 159 035 2516

2.3. Diğer Riskler

a) Şirket'in Banka Kredilerine İlişkin Riskler :

Şirketin sabit ve değişken faiz oranları üzerinden borçlanması, Şirket'i faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Buradaki riskler ağırlıklı olarak yabancı para cinsinden döviz kredi riski olarak ilk etapta göze çarpmaktadır. Şirketin mevcut kredi pozisyonunun yabancı para cinsinden olması itibariyle döviz kurundaki dalgalanmalar Şirket aleyhine değişiklikler gösterebilmektedir.

Ortaklığın 31.06.2012 tarihi itibari ile banka kredilerinin toplam aktife oranı %46,03 olup, kredi maliyetlerindeki yükselişler gelecekte dağıtacağı temettüleri ve yeni yatırımlardan sağlayacağı gelirleri düşüreceklerdir.

Ortaklığın toplam banka kredi borcu 2009 yılında ₺1.115.324,00 , 2010 yılında ₺5.313.944,00, 2011 yılında ₺10.626.040,00 olmuştur. 2012 yılının ilk 6 aylık döneminde ise ₺10.167.643 olarak görülmektedir.

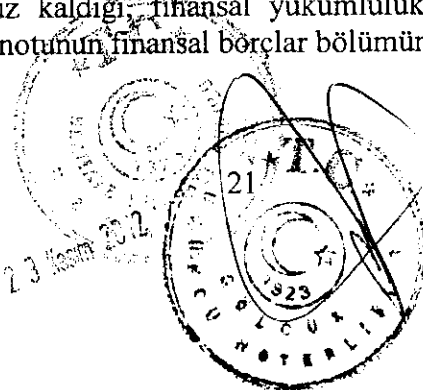
Finansal borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	30.06.2012	31.12.2011
Kısa Vadeli:		
Banka kredileri	6.616.835	7.023.420
Finansal kiralama borçları	188.734	415.500
	<u>6.805.569</u>	<u>7.438.920</u>
Uzun Vadeli:		
Banka kredileri	3.550.808	3.602.620
Finansal kiralama borçları	87.349	93.863
	<u>3.638.157</u>	<u>3.696.483</u>
Genel Toplam	<u>10.443.726</u>	<u>11.135.403</u>

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Kısa Vadeli:			
Banka kredileri	7.023.420	5.248.831	1.027.073
Finansal kiralama borçları	415.500	786.044	606.228
	<u>7.438.920</u>	<u>6.034.875</u>	<u>1.633.301</u>
Uzun Vadeli:			
Banka kredileri	3.602.620	65.113	88.251
Finansal kiralama borçları	93.863	1.379.324	1.959.956
	<u>3.696.483</u>	<u>1.444.437</u>	<u>2.048.207</u>
Genel Toplam	<u>11.135.403</u>	<u>7.479.312</u>	<u>3.681.508</u>

b) Faiz oranı riski

Şirket'in sabit ve değişken faiz oranları üzerinden borçlanması, Şirket'i faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Şirket'in maruz kaldığı finansal yükümlülükleriyle ilgili faiz oranları, 2012/6 finansal tablolarınının 8 nolu dipnotunun finansal borçlar bölümünde ayrıntılı olarak açıklanmıştır.



BAYSAN
 Trato Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
 Yeni Mah. Sanayi Cad. Gökçuk Beldesi - Gökçuk - KOCAELİ
 Tel: 0(262) 433 23 80 (50x) Fax: 0(262) 433 23 88
 Gökçuk V.D. 159 035 2516

30 Haziran 2012 tarihi itibariyle Türk Lirası kredilerin ortalama faiz oranı %15 olup; döviz cinsinden borçlanmalara yönelik ABD doları ve Avro kredilerin ortalama faiz oranları sırasıyla %8,50 ve %10,2'dir (31.12.2011 t: %15; ABD doları: %8,50; Avro: %10,2).

c) Küresel Krizler ve Rekabet :

Gelirlerini enerji sektöründen elde eden Şirket, küresel anlamda oluşabilecek mali, ekonomik ve sosyal krizlere karşı duyarlıdır. Böyle durumlarda ekonomide meydana gelebilecek daralmalar küresel anlamda yatırım harcamalarını daraltacağından üretim ve satış kapasitelerinde azalmalara neden olacaktır.

Sektöre yeni giren şirketler kendilerini kabul ettirmek ve pazardan pay alabilmek için fiyatlarında indirimde gidebilirler. Bu durumda satış fiyatlarındaki düşüşler ortaklığı da etkileyecek olup, ya pazar payında daralmaya ya da fiyatlarında indirimde giderek kar payında azalmaya sebebiyet verebilir.

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 global 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 global ölçekte rekabet gücünün artması açısından büyük önem taşımaktadır.

d) Global Riskler:

Şirket'in faaliyetleri Türkiye'de ve Dünya'da meydana gelebilecek siyasi, ekonomik ve finansal değişikliklerden etkilebilir.

3. Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri, Üst Düzey Yöneticiler ile Bağımsız Denetim Kuruluşu Hakkında Temel Bilgiler :

3.1 Ortaklığın Yönetim Kurulu Üyelerine İlişkin Bilgi

ADI SOYADI	İŞ ADRESİ	GÖREVİ	SEÇİLME TARİHİ	SÜRE	PAY GRUBU	SERMAYE PAYI	PAY ORANI (%)
Tuncer BAYDAR	Yazlık Yeni Mah.D-130 Karayolu Cad.No:87/A Gölcük KOCAELİ	Yönetim Kurulu Başkanı	24.04.2012	1 Yıl	A	263.300,00	4,33
					B	5.255.329,50	86,37
Yeşim BAYDAR	Yazlık Yeni Mah.D-130 Karayolu Cad.No:87/A Gölcük KOCAELİ	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	24.04.2012	1 Yıl	B	219.358,50	3,61
Yılmaz UMUT	Yazlık Yeni Mah.D-130 Karayolu Cad.No:87/A Gölcük KOCAELİ	Yönetim Kurulu Üyesi	24.04.2012	1 Yıl	B	30.422,50	0,5
Suat BAŞ	Camiatik Mah. Atatürk Cad. Mo:45/4 Karamürsel KOCAELİ	Bağımsız Üye	24.04.2012	1 Yıl	B	5,00	

BAYSAN
Ticari Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
Yeni Mah. Sanayi Caddesi Yatacağı Sokakı Gölcük - KOCAELİ
Tel: 0(262) 433 23 80 150 150
Fax: 0(262) 433 23 88
BAYSAN V.D. 159 035 2516

№ - 8262

23 KAS 2012.

Fatih TELLİ	Yenikent Mah. Begüm Sok. Blok No:74/10 Derince KOCAELİ	Bağımsız Üye	24.04.2012	1 Yıl	B	5,00
-------------	---	-----------------	------------	-------	---	------

Tuncer BAYDAR – Yönetim Kurulu Başkanı-Genel Müdür

Ankara'da 1963 yılında doğan Tuncer Baydar, lise mezunu olup çalışma hayatına trafo sektöründe üretim ve ticaret yaparak başladı. Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.'nin kurucu ortağıdır. Halen aynı şirkette hissedar ve yönetim kurulu başkanlığı görevini yürütmektedir.

Yeşim BAYDAR – Yönetim Kurulu Başkan Vekili –Genel Müdür Yardımcısı

Ankara'da 1986 yılında doğan Yeşim Baydar, üniversite mezunudur. Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.'nin yönetim kurulu üyesi olarak göreve başlamıştır. Halen aynı şirketin hissedarı olup görevini sürdürmektedir.

Yılmaz UMUT – Yönetim Kurulu Üyesi

Bulanık'da 1963 yılında doğan Yılmaz Umur, ortaokul mezunu olup çalışma hayatına 1990 yılında Trafo radyatör imalatı yapan İmsan Ticaret Limited Şirket'inde usta başı olarak başladı. 1998 yılında Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.'de üretim müdürü olarak çalışmaya başlayan Yılmaz Umur halen aynı şirkette hissedar ve yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır.

Suat BAŞ-Yönetim Kurulu Üyesi

Karamürsel 1959 yılında doğan Suat Baş, evli 2 çocuk sahibi, ortaokul mezunu olup çalışma hayatına 1983 yılında başlamıştır. On iki yıl imalat işiyle uğraşmış ve 1999 yılında bu işi bırakmıştır. As Elektrik Recep Altınbaş şirketinde 1999 tarihi itibariyle yönetici olarak halen çalışmaktadır.

Fatih TELLİ- Yönetim Kurulu Üyesi

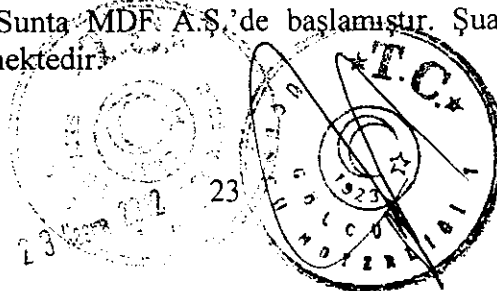
Gümüşhane 1968 yılında doğan Fatih Telli, evli 2 çocuk sahibi, ortaokul terk olup çalışma hayatına çelik konstrüksiyon nakliyat sektöründe işçi olarak başlamıştır. Daha sonra 4 yıl Diler Demir Çelik A.Ş.'de, 6 yıl Sedef Tersanesi imalat usta başı olarak, 4 yıl Um Tersanesinde çalışmıştır. 1998 yılından bu yana Baydar Çelik Fabrikası'nda müdür olarak halen çalışmaya devam etmektedir.

3.2 Ortaklığın Denetim Kurulu Üyelerine İlişkin Bilgi

ADI SOYADI	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi
Leyla ÇAKAL	Odabaşlar Mah. D-130 Karayolu Cad. No:5 Gölcük KOCAELİ	Denetçi	Devam

Leyla ÇAKAL - Denetçi

Zonguldak' ta 1978 yılında doğan Leyla Çakal 2002 yılı Anadolu Üniversitesi İşletme Fakültesi mezunudur. 2008 yılında Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik ruhsatını almış olup çalışma hayatına 2001 yılında Yıldız Sunta MDF A.Ş.'de başlamıştır. Şuan Tuncer Baydar Havacılık Ltd.Şti.'nde görevine devam etmektedir.

BAYSAN
Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
Yenikent Mah. Saraylı Çarşısı, Pazlık Beldesi, Gölcük - KOCAELİ
Tic. Sic. No: 23 23 88 (Dış)
Fax: 0(262) 433 23 88
GENEL YÜR. 159 035 2516

№ - 8262

23 KAS 2012

3.3 Yönetim Söz Sahibi Olan Personele İlişkin Bilgi

ADI SOYADI	İŞ ADRESİ	GÖREVİ	SEÇİLME TARİHİ	SÜRE	PAY GRUBU	SERMAYE PAYI	PAY ORANI (%)
Tuncer BAYDAR	Yazlık Yeni Mah.D-130 Karayolu Cad.No:87/A Gölcük KOCAELİ	Yönetim Kurulu Başkanı	24.04.2012	1 Yıl	A	263.300,00	4,33
					B	5.255.329,50	86,37
Yeşim BAYDAR	Yazlık Yeni Mah.D-130 Karayolu Cad.No:87/A Gölcük KOCAELİ	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	24.04.2012	1 Yıl	B	219.358,50	3,61
Yılmaz UMUT	Yazlık Yeni Mah.D-130 Karayolu Cad.No:87/A Gölcük KOCAELİ	Yönetim Kurulu Üyesi	24.04.2012	1 Yıl	B	30.422,50	0,5
Suat BAŞ	Camiatik Mah. Atatürk Cad. Mo:45/4 Karamürsel KOCAELİ	Bağımsız Üye	24.04.2012	1 Yıl	B	5,00	
Fatih TELLİ	Yenikent Mah. Begüm Sok. Blok No:74/10 Derince KOCAELİ	Bağımsız Üye	41023	1 Yıl	B	5,00	
Leyla ÇAKAL	Odabaşlar Mah. D-130 Karayolu Cad. No:5 Gölcük KOCAELİ	Denetçi	41023	1 Yıl			

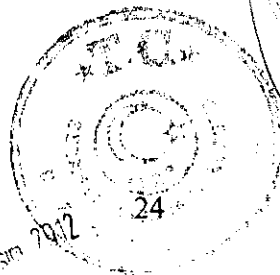
3.4 Bağımsız Denetim Kuruluşu Hakkında Bilgi

Baysan Trafo Radyatörleri'nin 2009-2010-2011-2012/6 dönemlerine ilişkin SPK'nın Seri:XI NO:29 Tebliği hükümleri çerçevesinde UMS/UFRS hükümlerine göre hazırlanmış finansal tabloları Legal Yönet Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiştir.

Legal Yönet ^{Bağımsız Bağımsız} Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından Şirket'in 2009-2010-2011-2012 dönemlerine ilişkin SPK'nın Seri:XI NO:29 Tebliği hükümleri çerçevesinde UMS/UFRS hükümlerine göre hazırlanmış finansal tablolarının denetlenmesi sonucu hazırlanan bağımsız denetim raporunun "Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu" bölümünde;

"31 Aralık 2009 ve 2010 tarihleri itibariyle sırasıyla ₺411.607 ve ₺2.586.912 tutarlarındaki stokların (verilen sipariş avansları hariç) fiziki sayımının, bağımsız denetçi olarak atanmamızdan önce yapılmasından dolayı, sayımı gözlemleyememiş bulunmaktayız. Dolayısıyla, 31 Aralık 2009 ve 2010 tarihleri itibariyle mevcut stok miktarları üzerinde uygulanan diğer bağımsız denetim teknikleri yeterli ve uygun bir bağımsız denetim kanıtı oluşturmamaktadır." denilmektedir.

23 Kasım 2012



BAYSAN
Trafo Radyatörleri Sanayi ve Tic. A.Ş.
Yeni Mah. Sanayi Cad. No: 45/4 Gölcük - KOCAELİ
Tic. Sic. No: 23 23 90 (2009) Etiler - Beşiktaş - İSTANBUL
Fon: 0(262) 433 23 90 (2009) Fax: 0(262) 433 23 98
Görsel V.D. 196 036 2616

№ - 82621

4. İhraca İlişkin Özet Veriler ve Tahmini Halka Arz Takvimi

23 KAS 2012

İhraççı Şirket	Baysan Trafo Radyatörleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Türü	Pay Senedi
İhraç Miktarı	₺2.215.620 nominal değerli B grubu imtiyazsız hamiline yazılı paylar
Halka Arz Öncesi Sermaye	₺6.084.380
Halka Arz Sonrası Sermaye	₺8.300.000
İhraç Tipi	Halka Arz
Kotasyon	İMKB
Halka Arz Tarihi	
Satış Fiyatı	₺4,25
Satış Süresi	3 iş günü
Satış Yöntemi	Borsada Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi
Aracı Kurum	Galata Yatırım A.Ş.
Tahsisatlar	Yoktur

5. Seçilmiş Finansal Bilgiler

5.1 Bilanço

Finansal Durum Tablosu (₺)	30.Haz 2012 Konsolide (Bağımsız Denetimden Geçmiş)	31.Ara 2011 Konsolide (Bağımsız Denetimden Geçmiş)	31.Ara 2010 Solo (Bağımsız Denetimden Geçmiş)	31.Ara 2009 Solo (Bağımsız Denetimden Geçmiş)
Dönen Varlıklar	12.509.799	15.557.279	11.675.674	10.734.712
Duran Varlıklar	9.579.062	9.039.792	8.088.909	8.193.871
Toplam Varlıklar	22.088.861	24.597.071	19.764.583	18.928.583
YÜKÜMLÜLÜKLER				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	14.285.174	16.709.916	16.141.709	15.016.282
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4.393.386	4.378.420	1.936.259	2.512.032
ÖZKAYNAKLAR				
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	3.410.301	3.508.735	1.686.615	1.400.269
Ödenmiş Sermaye	3.401.256	3.500.115	1.686.615	1.400.269
Sermaye Düzeltme Olumlu Farkları	6.084.380	6.084.380	4.061.000	4.061.000
Değer Artış Fonları	101	101	266.101	266.101
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	--	--	--	--
Geçmiş Yıllar Karları/(Zararları)	75.753	75.753	58.339	30.276
Net Dönem Karı/(Zararı)	(2.660.119)	(2.981.480)	(2.985.171)	(1.258.622)
Azımlık Payları	(98.859)	321.361	286.346	(1.698.486)
Toplam Özkaynaklar ve Yükümlülükler	9.045	8.620	--	--
	22.088.861	24.597.071	19.764.583	18.928.583

(Handwritten signature)

23 KAS 2012
MUTLUK
NOTERLİĞİ

BAYSAN
Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
1311. Mah. Sanayi Çarşısı Yazlık Beldesi Gökçuk - KOCAELİ
Tic. Sic. No: 02621 433 23 90 (Dış) Fax: 0(262) 433 23 88
Gökçuk V.D. 159 035 2516

Önemli Açıklama:

Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.'nin 28.06.2011 tarihinde Baysan Transformator Pazarlama ve Ticaret Ltd. Şti.'nin %99 oranındaki hisselerini devralması nedeni ile adı geçen iki şirketin faaliyet sonuçları 31.12.2011 ve 30.06.2012 tarihli finansal tablolarda tam konsolidasyon yöntemine göre konsolide edilmiş olup, bu nedenle ilgili dönemlerin faaliyet sonuçlarında bu konsolidasyondan kaynaklanan etkiler yer almaktadır. Ayrıca, 2009 ve 2010 yılına ilişkin finansal tablolar Şirket'in limited şirket olduğu döneme, 2011 yılı ve 2012/6 ara hesap dönemine ilişkin finansal tablolar ise anonim şirket olduğu döneme ilişkindir.

DIKEY YÜZDELER YÖNTEMİNE GÖRE BİLANÇO ANALİZİ

AKTİF	2009 Yılı	YÜZDE (%)	2010 Yılı	YÜZDE (%)	2011 Yılı	YÜZDE (%)	2012/6 Yılı	YÜZDE (%)
Dönen Varlıklar	10.734.712	57%	11.675.674	59%	15.557.279	63%	12.509.799	57%
Duran Varlıklar	8.193.871	43%	8.088.909	41%	9.039.792	37%	9.579.062	43%
Toplam Aktif	18.928.583	100%	19.764.583	100%	24.597.071	100%	22.088.861	100%
PASİF	2009 Yılı	YÜZDE (%)	2010 Yılı	YÜZDE (%)	2011 Yılı	YÜZDE (%)	2012/6 Yılı	YÜZDE (%)
Kısa Vadeli Borçlar	15.016.282	79%	16.141.709	82%	16.709.916	68%	14.285.174	65%
Uzun Vadeli Borçlar	2.512.032	13%	1.936.259	10%	4.378.420	18%	4.393.386	20%
Özkaynaklar	1.400.269	7%	1.686.615	9%	3.508.735	14%	3.410.301	15%
Toplam Pasif	18.928.583	100%	19.764.583	100%	24.597.071	100%	22.088.861	100%

Dönen varlıklar, 2011 yılında toplam aktifin %63'ünü oluştururken 2012 yılının ilk 6 aylık döneminde %57'lik bir azalma sonucunda %57 olarak görülmektedir.

Duran varlıklar ise 2011 yılında toplam aktifin %37'sini oluşturmakta fakat bu oran 2012 yılının ilk 6 aylık döneminde %43 artış göstererek %43 olarak görülmektedir.

Kısa vadeli yabancı kaynaklar yıllar itibari ile toplam pasif içindeki tutarı azalma göstermiş 2010 yılında %82, 2011 yılında %68, 2012/6 döneminde ise %65 olarak görülmekte buna karşılık uzun vadeli borçlar yıllar itibari ile toplam pasif içindeki tutarı oransal olarak artış göstermiştir.

Şirketin toplam varlıklarının %57'si dönen varlıklardan, %43'ü duran varlıklardan oluşmaktadır. Dönen varlıkların %67'si ticari alacaklardan ve %17'si hammadde, yarı mamül ve mamüllerin oluşturduğu stoklardan oluşmaktadır.

Duran varlıkların ise %95'i binalar, araziler, makine ekipman, tesis ve demirbaşların oluşturduğu maddi duran varlıklardan oluşmaktadır.

Şirket'in yükümlülükleri %24'ü uzun vadeli, %76'si kısa vadeli olup, kısa vadeli yükümlülüklerin %48'i finansal borçlardan, %26'si ticari borçlardan, uzun vadeli yükümlülüklerin ise %83'ü finansal borçlardan, %17'si ise çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklardan oluşmaktadır.

YATAY YÜZDELER YÖNTEMİNE GÖRE BİLANÇO ANALİZİ

AKTİF	2009 Yılı	Değişim	2010 Yılı	Değişim	2011 Yılı	Değişim	2012/06 Yılı
Dönen Varlıklar	10.734.712	8,77%	11.675.674	33,25%	15.557.279	-19,59%	12.509.799
Duran Varlıklar	8.193.871	-1,28%	8.088.909	-1,76%	9.039.792	5,97%	9.579.062
Toplam Aktif	18.928.583	4,42%	19.764.583	24,45%	24.597.071	-10,20%	22.088.861

(Handwritten signature)

23 Kasım 2012
26
T.C. BAYSAN

BAYSAN
Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
Yıldırım Sanayi Caddesi Yazılı Ofisi Gölcük - KOCAELİ
Tic. Sic. No: 23 99 (MKE) Fax: 0(262) 433 23 88
Gölcük / T.C. 159 086 2816

PASİF	2009 Yılı	Değişim	2010 Yılı	Değişim	2011 Yılı	Değişim	2012/06 Yılı
Kısa Vadeli Borçlar	15.016.282	7,49%	16.141.709	3,52%	16.709.916	-14,51%	14.285.174
Uzun Vadeli Borçlar	2.512.032	-22,92%	1.936.259	126,13%	4.378.420	0,34%	4.393.386
Özkaynaklar	1.400.269	20,45%	1.686.615	108,03%	3.508.735	-2,81%	3.410.301
Toplam Pasif	18.928.583	4,42%	19.764.583	24,45%	24.597.071	-10,20%	22.088.861

Dönen varlıklar 2011 yılında bir önceki yıla göre %33,25 artmıştır. Bu artış Kocaeli – Kartepe İlçesinde bulunan trafo kazan fabrika binasının devri ve saç, profil satışlarından oluşan ticari alacaklardan kaynaklanmaktadır.

Duran varlıklar 2011 yılında 2010 yılına oranla %11,76 artmıştır. Duran varlıklar, 5.861.729'lik binaların modernizasyonu, yenilenmesi ve binalara ilaveler yapılması ile ilgili yapılan yatırımlarla artmış ve Kocaeli – Kartepe İlçesinde bulunan trafo kazan fabrika binasının 4.270.967'lik devri ile bu tutar kadar azalmıştır. Duran varlıklarda ki giriş ve çıkışların arasındaki fark olan 1.590.762 kadar artmıştır.

Uzun vadeli borçlar da 2011 yılında %126,13 artmıştır. Bu yükseliş, şirketin 2011 yılında yapılan yatırımları için sağlanan kredilerden yani finansal borçlardaki 2.252.046'lik artıştan oluşmaktadır.

Özkaynaklar 2011 yılında bir önceki yıla oranla %108,03 oranında artmıştır. 2011 yılında Şirket'in Yaysan Trafo Rad. İnş. Nakl. Turz. San. ve Tic. A.Ş.'ni birleşme yolu ile 30.09.2012 tarihinde devralması sebebi ile 818.380 öz kaynaklarında artış sağlanmıştır. Ayrıca 266.000'lik sermaye düzeltilmesi olumlu farklarının sermaye eklenmesinin ve 939.000 'lik ödenmemiş sermaye ödemesinin etkisi olmuştur.

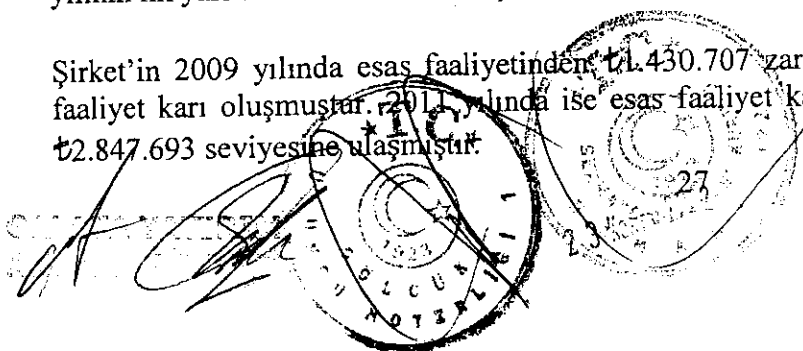
Şirket geçmiş yıllar zararları nedeni ile öz sermaye kaybı yaşamış 2011 yılında ödenmiş sermaye 6.084.380 olmasına rağmen öz kaynakları 2.575.645 kayıpla 3.508.735 olmuştur. 2012 yılının ilk altı aylık döneminde öz sermaye kaybı 98.434 artmış ve Şirketin öz kaynakları toplamı 3.410.301 seviyesine düşmüştür.

5.2 Gelir Tablosu

Şirketin ana faaliyet konusu olan radyatör satış gelirleri 2009 yılında 12.603.968, 2010 yılında 14.126.962 2011 yılında ise 15.016.090 olarak gerçekleşmiştir. 2009 yılından 2011 yılına toplam radyatör satışları 2.412.122 artmıştır. 2011 yılında müşteri çeşitlendirme stratejisine girilmiş ve özellikle Rusya, Ukrayna pazarına yönelinmiştir.

Şirket, esas üretim konusu olan radyatör satış gelirlerini 2009 – 2011 yılları arasında yapılan yatırımlar neticesinde %16 artırarak 12.603.968,71'den 15.016.090,88 seviyesine çıkarmıştır. Fakat 2009 yılında toplam satış gelirlerinde bulunan kazan üretimi ve Harbiye Kongre Merkezi tüm çelik işleri gelirlerinin sonraki yıllarda şirket faaliyetlerinde bulunmaması sebebi ile toplam satış gelirleri % 62 azalarak 2010 yılında 14.126.962 olarak gerçekleşmiştir. 2009 yılında 110.970, 2010 yılında 2.539.827 olan şirket brüt karı 2011 yılında 4.713.500 seviyesine ulaşmıştır. 2012 yılının ilk yarı döneminde brüt satış karı 1.398.433 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 2009 yılında esas faaliyetinden 1.430.707 zarar gözlenirken 2010 yılında 1.483.683 faaliyet karı oluşmuştur. 2011 yılında ise esas faaliyet karı bir önceki yıla göre %92 yükselerek 2.847.693 seviyesine ulaşmıştır.



Şirketin finansal giderlerinde de önemli bir artış yaşanmış ve ertelenmiş vergi giderlerinin etkisi ile şirket net karı faaliyet karına göre düşük olarak gerçekleşmiştir. 2009 yılında ₺1.698.486 olan dönem zararı, 2010 yılında ₺286.346 kar ve 2011 yılında da ₺320.641 kar olarak açıklanmıştır.

Son 3 yıl ve 2012 ilk yarı dönem için gelir tablosu aşağıdaki gibidir;

TANIMLAR	01.01 - 30.06 2012 Konsolide	01.01- 31.12 2011 Konsolide	01.01-31.12. 2010 Solo	01.01- 31.12 2009 Solo
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER:				
Satış Gelirleri	9.719.299,00	23.602.288,00	14.126.962,00	37.111.002,00
Satışların Maliyeti (-)	(8.320.866,00)	(18.888.788,00)	(11.587.135,00)	(37.000.032,00)
BRÜT KAR	1.398.433,00	4.713.500,00	2.539.827,00	110.970,00
FAALİYET KARI / (ZARARI)	197.930,00	2.847.693,00	1.483.683,00	(1.430.707,00)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KAR/(ZARAR)	(81.115,00)	377.527,00	569.115,00	(1.948.288,00)
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/(gideri)				
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER NET DÖNEM KARI/(ZARARI)	(98.434,00)	320.641,00	286.346,00	(1.698.486,00)
DURDURULAN FAALİYETLER NET DÖNEM KARI/(ZARARI)	--	--	--	--
NET DÖNEM KARI/(ZARARI)	(98.434,00)	320.641,00	286.346,00	(1.698.486,00)
Dönem karının/(zararının) dağılımı:				
Azınlık payları	425,00	(720,00)	--	--
Ana Ortaklık Payları	(98.859,00)	321.361,00	286.346,00	(1.698.486,00)
	(98.434,00)	320.641,00	286.346,00	(1.698.486,00)
Hisse başına kazanç / (kayıp)	(0,016)	0,061	0,057	(0,334)

6. İhracın Gerekçesi ve Halka Arzdan Elde Edilecek Net Nakit Girişinin Kullanım Yerleri

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 tanıtımının sağlanması ve özellikle kurumsallaşmayı sağlaması etkili olmuştur.

Halka arzın tamamı, mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanmak suretiyle sermaye artırımını yöntemiyle karşılanacağından halka arzın baz fiyat olan ₺4,25 fiyattan gerçekleşmesi durumunda şirketimizin sağlayacağı tahmini nakit girişi ₺9.416.385 olacaktır.

Şirket'in sermaye artışı yoluyla yapacağı halka arzla ilgili beklentileri kısaca şu şekilde özetlenebilir:

- Rekabet gücünde artış
- Kredibilite artışı
- Sermaye yapısının güçlendirilmesi

(Handwritten signatures and stamps)



BAYSAN
Trafik Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
Yeni Mah. Sanayi Caddesi Yazlık Beldesi Gölcük - KOCAELİ
Tel: 0(262) 433 23 90 (pbx) Fax: 0(262) 433 23 88
Gölcük V.B. 159 035 2516

№ - 8262

- Kurumsallaşmanın artırılması
- Sağlıklı büyümenin sağlanması
- Bilinirlik ve tanınırlığın güçlendirilmesi ve yaygınlaştırılması
- Şeffaf ve hesap verilebilir yapının güçlendirilmesi

Baysan Trafo Radyatörleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. sermaye artırımını yoluyla halka arzdan sağlanacak net nakit girişinin 6.384.216,58 'sini maliyeti yüksek olan ve yabancı para cinsinden (AVRO ve ABD Doları) banka kredilerinin ödemesinde kullanacaktır.

Bu yöntemle 30.06.2012 itibariyle banka kredi borcu bakiyesi olan 10.167.643' nin büyük kısmı ödenmiş olacaktır.

Kapatılması planlanan kredilerin dökümü aşağıdaki gibidir:

BANKA	KREDİ TUTARI	DÖVİZ CİNSİ	KALAN ANAPARA	DÖVİZ CİNSİ	TOPLAM
EURO BANK TEKFEN A.Ş.	300.000,00	₺	187.169,35	₺	187.169,35
EURO BANK TEKFEN A.Ş.	13.500,00	EUR	13.500,00	EUR	31.185,00
EURO BANK TEKFEN A.Ş.	20.000,00	EUR	20.000,00	EUR	46.200,00
EURO BANK TEKFEN A.Ş.	25.000,00	₺	25.000,00	₺	25.000,00
EURO BANK TEKFEN A.Ş.	10.000,00	₺	10.000,00	₺	10.000,00
FİNANSBANK A.Ş.	32.000,00	EUR	32.000,00	EUR	73.920,00
FİNANSBANK A.Ş.	80.000,00	₺	80.000,00	₺	80.000,00
YAPI KREDİ BANKASI A.Ş.	782.412,94	EUR	782.412,94	EUR	1.807.373,89
FİNANSBANK A.Ş.	190.000,00	₺	163.651,29	₺	163.651,29
FİNANSBANK A.Ş.	131.400,00	EUR	131.400,00	EUR	303.534,00
FİNANSBANK A.Ş.	25.000,00	EUR	25.000,00	EUR	57.750,00
TÜRKİYE GARANTİ BANKASI A.Ş.	100.000,00	USD	100.000,00	USD	180.000,00
TÜRKİYE GARANTİ BANKASI A.Ş.	85.000,00	USD	85.000,00	USD	153.000,00
ŞEKERBANK TÜRK A.Ş.	412.000,00	USD	412.000,00	USD	741.600,00
T.C.ZİRAAT BANKASI A.Ş.	172.451,46	USD	44.736,05	USD	80.524,89
TURKLAND BANK A.Ş.	100.000,00	EUR	100.000,00	EUR	231.000,00
TURKLAND BANK A.Ş.	102.000,00	EUR	102.000,00	EUR	235.620,00
TURKLAND BANK A.Ş.	49.300,00	₺	49.300,00	₺	49.300,00
ASYA KATILIM BANKASI A.Ş.	290.201,46	₺	290.201,46	₺	290.201,46
TÜRKİYE FİNANS BANKASI A.Ş.	123.583,31	₺	123.583,31	₺	123.583,31

BAYSAN
Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
Yeni Mah. Sanayi Cad.06011 Yeşilköy Beleşki Gölcük - KOCAELİ
Tel: 0(262) 433 23 90 (402) Fax: 0(262) 433 23 88
Gölcük V.D. 159 035 2516

23 Kasım 2012
29
T.C. ZİRAAT BANKASI

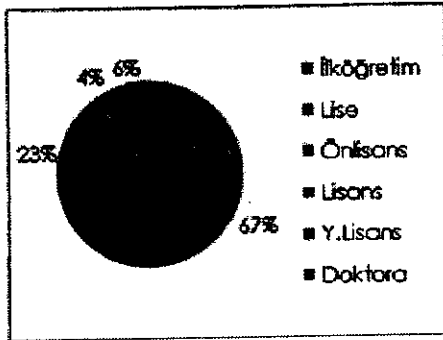
ALTERNATİFBANK A.Ş.	178.000,00	EUR	178.000,00	EUR	411.180,00
HSBC BANK A.Ş.	436.983,78	USD	436.983,78	USD	786.570,80
TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.	60.000,00	EUR	10.343,15	EUR	23.892,68
TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.	170.000,00	EUR	103.037,96	EUR	238.017,69
TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.	50.000,00	EUR	17.617,79	EUR	40.697,09
YAPI KREDİ BANKASI A.Ş.	20.000,00	₺	13.245,13	₺	13.245,13
					6.384.216,58

Halka arz ile sağlanacak nakit girişi olan ₺9.416.385' den masraflar düştükten sonra kalan tutardan yukarıda belirtilen krediler kapatıldıktan sonra kalan yaklaşık ₺2.500.000 ile ₺1.800.000 yapılandırılmış kamu borçları peşin olarak kapatılacak ve kalan kısım işletme sermayesi olarak kullanılacaktır.

Söz konusu banka kredilerinin ve kamu borçlarının kapatıldığına ilişkin olarak ilgili bankalardan ve kamu kurumlarından alınan yazılar Sermaye Piyasası Kurulu'na iletilecek ve banka kredilerinin kapatıldığına ilişkin bilgi özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeğe uygun olarak kamuya duyurulacaktır.

7. Personel Hakkında Bilgi

Şirketimizin 2009 yılı çalışan sayısı 116, 2010 yılı çalışan sayısı 134, 2011 yılı çalışan sayısı 137, 2012 3. ayı itibariyle çalışan sayısı 134 ve 2012-Eylül itibariyle 156 kişidir.



2. RİSK FAKTÖRLERİ

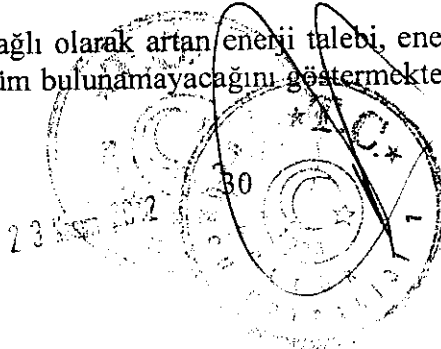
2.1 Ortaklığa ve İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler :

a) Ortaklığın İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler

Şirket'in ürettiği mamüllerin ana hammaddesi saç ve boyadan oluşmaktadır. Üretilen mamül maliyetlerinin yüzde 65'ini oluşturan bu hammaddelerin fiyatları fazla dalgalanmamakta fakat döviz kurlarındaki dalgalanmalardan etkilenebilmektedir.

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

(Handwritten signatures)



BAYSAN
 Irato Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
 Yun. Mah. Sanayi Caddesi, 80000. Sokak - Gökçuk - KOCAELİ
 T. 0(262) 433 23 80 (Pbx) Fax: 0(262) 433 23 88
 GÖKÇUK V.D. 159 035 2516

sanayinin ve üretim kolunun en önemli girdisi olan enerjinin güvenli arzı ve global ekonomik istikrarın sürdürülebilmesi için birbirlerine bağımlı olduklarını kabul etmektedirler.

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.

b) Ortaklığa İlişkin Riskler

Ortaklığın Alacaklarına Karşı Riski :

Kredi Riski:

Ortaklığımızın kredi riski , genel olarak alacaklarımızı tahsil edememe riski olarak görülmektedir. Şirket'in tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir. Ortaklığın, yurtiçinde 3 ve yurtdışında 3 olmak üzere ana müşteri sayısı 6 dır. Toplam satışın %90'ı bu müşterilere yapılmaktadır. Dolayısıyla herhangi bir müşteri ile yaşanabilecek bir satış yada tahsilat sorunu ortaklık için önemli sayılabilecek bir risk oluşturmaktadır.Şirket, müşterilerinden doğabilecek bu riski belirlenen kredi sürelerini sınırlayarak yönetmeye çalışmaktadır. Sektördeki müşteri sayısının az olması nedeniyle herhangi bir vade uzatılması ya da tahsilât sorunu oluşması durumuna karşı ortaklığın önlem alması gerekmektedir.

30.06.2012	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalarda
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf	Tutulan Mevduat
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski(A+B+C+D+E)	3.042.708	5.377.964	178.295	--	164.213
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	3.042.708	5.377.964	178.295	--	164.213
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış	--	--	--	--	--

8262

23 Haz 2012

31.03.2012					
Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalarda	
İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf	Tutulan Mevduat	
3.132.440	6.275.884	1.121.432	--	79.580	
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski(A+B+C+D+E)					
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı					
3.132.440	6.275.884	1.121.432	--	79.580	
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri					
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri					
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri					
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı					
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri					
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)					
- Değer düşüklüğü (-)					
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı					
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)					
- Değer düşüklüğü (-)					
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı					
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar					
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar					
31.12.2011					
Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalarda	
İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf	Tutulan Mevduat	
3.119.001	6.874.751	1.483.945	--	257.698	
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski(A+B+C+D+E)					
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı					
3.119.001	6.874.751	1.483.945	--	257.698	
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri					
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri					
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri					
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı					
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri					
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)					
- Değer düşüklüğü (-)					

BAYSAN
 Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
 Yeni Mah. Sanayi Caddesi Yeşilbeldesi Gökçuk - KOCAELİ
 Tel: 0(262) 433 23 90 (pbx) Fax: 0(262) 433 23 88
 Gökçuk Y.D. 158 035 2516

- Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--
- Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--

Şirketin Alacakları;

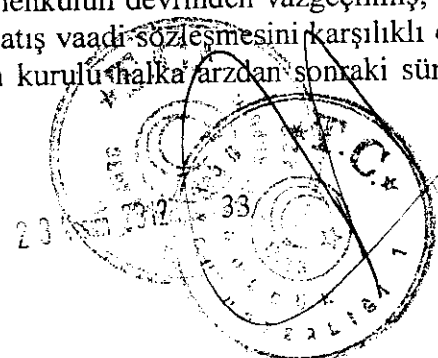
Şirket Ünvanı	Alacak Bakiye
BETA TRANS.ELEK. SAN. VE TİC.LTD.ŞTİ	39.261,21
DTS ELEKTRİK ELEKTROMEKANİK SAN.TİC.LTD.ŞTİ.	4.454,73
BAYSAN TRAFÖ KAZANLARI SAN VE TİC LTD ŞTİ	3.043.455,75
BAYSAN İTHALAT İHRACAT TİC. A.Ş.	3.965,90
BAYDAR ÇELİK YAPI TAHH.SAN.TİC.LTD.ŞTİ.	25.819,47
BOYMAK ELEKTROSTATİK TOZ BOYA MAK.SAN.VE TİC.LTD.ŞTİ.	245.160,52
BULDU METAL TİCARET MAHMUT BULDU	7.734,84
RAMAZAN BULDU-HURDA METAL BORU PROFİL ALIM SATIMI	2.135,63
SEMBOL-TACA ADI ORTAKLIĞI	5.373,74
ALSTOM GRID ENERJİ ENDÜSTRİSİ A.Ş	1.554.056,12
SCHNEIDER ENERJİ END.SAN.VE TİC.A.Ş	101.482,79
BEST ELEKTROMEKANİK A.Ş.	627.189,79
"Co. Ltd. "" TOGLIATTI TRANSFORMER""""	119.349,11
CG Power Systems İreland Ltd	1.705,65
"JSC "" Zaporozhtransformator""""	797.506,54
T.E TRASFORMATORI S.R.L	7.128,26
TRANSFORMATEURS SAS PETIT QUEVILLY	24.071,36
POLİMEX MOSTOSTAL S.A	31.665,60
EGE SPOL S.R.O	7.764,13
SIEMENS AG	2.274,20
WINDER ELECTRICAL POWER GENERATION TECHNOLOGY	72.474,15
SVERDLOVE ELECTRO - POWER TRANSFORMERS LTD.	62.313,08
SCHNEIDER ELECTRIC LIMITED	193.034,10
Toplam	6.979.376,67

Tuncer Baydar'ın 31.12.2011 tarihli Bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarda görülen ve Şirket'e olan 1.392.693 borcu ile ilgili olarak;

Tuncer Baydar'a ait olan İstanbul İli-Kadıköy İlçesi Bostancı Mahallesi de bulunan dubleks gayrimenkulün şirket tarafından Standart Gayrimenkul Değerleme Uygulamaları A.Ş.'ye değerlendirilmesi yaptırılmış ve 27.12.2011 tarih ve SvP_11_BY_S_03 numaralı rapor ile değeri ₺5.925.000 olarak belirlenmiş fakat Tuncer Baydar ilgili gayrimenkulu şirkete 28.12.2011 tarihli satış vaadi sözleşmesi ile ₺5.500.000'ye devretmeyi vaad etmiştir.

Tuncer Baydar'ın Şirket'e olan borcunu 28.06.2012 tarihi ile tamamen ödemesine istinaden şirkete satışını gerçekleştireceği gayrimenkulün devrinden vazgeçilmiş, şirket yönetim kurulu 27.06.2012 tarih ve 34 numaralı kararı ile satış vaadi sözleşmesini karşılıklı olarak fesh edilmesini karar altına almıştır. Ayrıca, şirket yönetim kurulu halka arzdan sonraki süreçte benzeri mahiyette bir karar alınmamasını kabul etmiştir.

(Handwritten signature)



BAYSAN
 Trafik Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
 İsmail Mah. Sanayi Caddesi Yazlık Bölgesi GÖÇÜK - KOCAELİ
 Tel: 0(262) 439 23 90 (pbx) Fax: 0(262) 433 23 88
 Göçük 428 159 035 2516

Müşteri Sürekliliği Riski:

Şirket'in faaliyet göstermekte olduğu sektörde bulunan müşteri portföyü yıllar itibariyle değişiklikler göstermekle birlikte, üretim ve satış planlamaları müşterilerden gelen siparişler üzerinden gerçekleştirilmekte, dolayısıyla sürekli imzalanmış uzun vadeli bir satış anlaşması bulunmamaktadır. Bu durum müşteri sürekliliği açısından bir risk teşkil etmektedir. Yurtiçi satışlar Şirket'in müşterilerinde önemli değişiklikler gözlenmemekle birlikte, yurtdışı satışlarda son yıllarda özellikle Rusya ve Ukrayna pazarına ağırlık verilmiştir.

Aynı zamanda ortaklık, faaliyet alanına giren diğer işler ile de zaman zaman ilgilenmektedir. 2009 yılında İstanbul Harbiye Kongre Merkezi inşaatının tüm çelik işlerini yapmış ve yaptırmıştır. 2009 Mayıs ayında işe başlanmış ve aynı yıl Eylül ayında tamamlanmıştır. Yaklaşık 12 milyon Türk Lirası tutarındaki işin 10,5 milyon Türk Lirası'nın tahsilatı gerçekleşmiş ve kalan bakiye yüklenici şirket ile anlaşma sağlanamamış olması dolayısıyla Şirket'e ödenmemiştir. Toplam iş üzerinde hesap dışı kesintiler yapılmıştır. 2009 yılında 9.464.947,99, 2010 yılında 1.059.506,00 olarak tahsilat gerçekleşmiştir. Bu iş ile ilgili tüm maliyetler 2009 yılı finansal tablolarında kar/zarar hesaplarına aktarılmıştır. 2010 yılında Sembol-Taca Adi Ortaklığı tarafından yapılan 1.059.506,00'lik ödeme, UFRS kapsamında hazırlanan finansal tablolarda 2010 yılında gelir olarak gözükmektedir. Sembol-Taca Adi Ortaklığı'nun taşeronu olarak yapılan Harbiye Kongre Merkezi tüm çelik işleri ile ilgili mali tablolara yansıyan 684.035 zarar ile ilgili olarak kesin hakedişin alınmasını takiben asgari 645.000'lik alacak davası açılacaktır.

Net İşletme Sermayesi İhtiyacı:

Şirket'in 30.06.2012 tarihi itibariyle, 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 Avro'nun değer kazanmasından kaynaklanmaktadır.

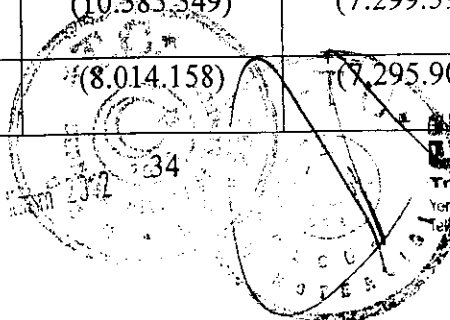
Kur Riski:

Şirket, yurtdışı satışlarının tamamını Avro para biriminden, yurtiçi satışlarının büyük bir kısmını Avro ve USD para biriminden, kalan kısmını da yine bu para birimlerine endekli Türk Lirası üzerinden yapmaktadır. Tahsilatlar, döviz cinsinden olanları tahsilatın yapıldığı günün kuru üzerinden, dövize endekli olanları ise faturanın düzenlendiği günün kuru üzerinden yapılmaktadır. 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.

	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Döviz Cinsinden Varlıklar	3.700.062	2.571.191	3.687	381.890
Döviz Cinsinden Yükümlülükler	(9.769.860)	(10.585.349)	(7.299.591)	(3.042.590)
Net Döviz Pozisyonu	(6.069.798)	(8.014.158)	(7.295.904)	(2.660.700)

[Handwritten signature]

23.12.2012 13:34



BAYSAN
Tic. No Radyatörleri San. Ve Tic. A.Ş.
Yeni Mah. Sanayi Cad. Çiğir Beldesi Gökçuk - KOCAELİ
Tel: (262) 433 23 88 (5 Hattı) Fax: (262) 433 23 88
GÖKÇUK V.D. 159 035 2516

Şirketin, satışlarını dövizle gerçekleştirmesine rağmen hali hazırda mevcut bulunan net döviz pozisyonu açığı nedeniyle kur riski oluşmaktadır. Net döviz pozisyonu açığı dövizli borçların, dövizli alacaklardan daha fazla olmasından kaynaklanmaktadır. Döviz kurlarında meydana gelebilecek artışlarda borçlar alacaklara oranla daha fazla artış göstermekte olduğundan bu durum şirket açısından bir risk oluşturmaktadır. Net döviz pozisyonu açığı sebebiyle döviz kurlarında görülen artış ortaklığımızda zarar, azalış ise kar oluşturmaktadır. Mevcut krediler döviz kurlarındaki değişimlere karşı, Şirket'i kur riski ile karşı karşıya bırakmaktadır. Gelecekte böyle bir risk, kar dağıtım performansını ve pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu				
30 HAZİRAN 2012				
	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın " karşısında % 10 değişmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(321.549)	321.549	--	--
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(321.549)	321.549	--	--
Avro'nun " karşısında % 10 değişmesi halinde:				
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	(285.434)	285.434	--	--
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
6- Avro Net Etki (4+5)	(285.434)	285.434	--	--
TOPLAM (3+6)	(606.983)	606.983	--	--

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu				
31 MART 2012				
	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın " karşısında % 10 değişmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(461.681)	461.681	--	--
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(461.681)	461.681	--	--
Avro'nun " karşısında % 10 değişmesi halinde:				
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	(296.044)	296.044	--	--
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
6- Avro Net Etki (4+5)	(296.044)	296.044	--	--
TOPLAM (3+6)	(757.725)	757.725	--	--

[Handwritten signature]

35
23 Mart 2012
[Circular stamp]

BAYSAN
Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
Mah. Sanayi Caddesi Yazın Bölgesi Gölcük - KOCAELİ
Tic. Sic. No: 1521433 23 80 (M) Fax: 0(262) 433 23 88
E-Posta: info@baysan.com.tr 159 035 2516

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu				
31 ARALIK 2011				
	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın " " karşısında %10 değişmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(406.364)	406.364	--	--
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	-	--	--
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(406.364)	406.364	--	--
Avro'nun " " karşısında % 10 değişmesi halinde:				
4Avro net varlık/yükümlülüğü	(395.052)	395.052	--	--
5-Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	--	--
6- Avro Net Etki (4+5)	(395.052)	395.052	--	--
TOPLAM (3+6)	(801.416)	801.416	--	--

Ortaklığın Borçlarına Karşı Riski :

Şirket'in ürettiği mamüllerin ana hammaddesi saç ve boyadan oluşmasından dolayı malzeme maliyetlerinin yüzde 65'ini oluşturan bu hammaddelerin fiyatları fazla dalgalanmamaktadır. Fakat döviz kurlarındaki dalgalanmalardan etkilenebilmektedir. Ortaklık, bu malzemeleri ortalama 90 gün vade ile tedarik etmektedir.

Şirket'in finansal borçları ve buna paralel finansal giderleri nedeni ile ilgili risk bulunmaktadır. Finansal borçların %86'sının yabancı para kredisi olması sebebi ile hem kur farkı dalgalanmalarından hem de finansal giderler açısından ortaklığın borçlarına karşı bir risk oluşabilir. 2011 yılında bağımsız denetimden geçmiş mali tablolarda kur farkları ve finansal giderler 2.245.795 olarak görülmektedir. Halka arz sonrası sağlanacak fon kaynağı ile banka kredilerinin büyük ölçüde kapatılması planlanmaktadır. Şirket 2012/6 ara hesap dönemi itibariyle varlıklarının %84,56'sını kısa ve uzun vadeli borçlar ile finanse etmektedir.

BAYSAN TRAFÖ RADYATÖRLERİ SAN. ve TİC. A.Ş. 30/06/2012 TARİHİ İTİBARIYLA							₺/USD 1,8065
BANKA KREDİLERİ							₺/EUR 2,2742
NO	ALINDIĞI TARİH	BANKA	CİNSİ	KREDİ TUTARI	KREDİ TUTARI KALAN	KALAN₺	VADE TARİHİ
1	01.04.2011	FİNANSBANK A.Ş.	EUR	1.100.000	1.059.675,34	2.409.913,66	30.03.2016
2	04.10.2011	FİNANSBANK A.Ş.	₺	190.000	172.933,05	172.933,05	04.10.2016
3	02.05.2011	HSBC BANK A.Ş.	USD	830.000	663.311,36	1.198.271,97	27.04.2016
4	18.11.2011	TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.	EUR	60.000	25.596,43	58.211,40	18.11.2012
5	06.06.2011	TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.	EUR	170.000	116.854,36	265.750,19	06.06.2014

BAYSAN
 Trafo, Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
 Yeni Mah. Sanayi Caddesi/Varlık Bölgesi / Gökçuk - KOCAELİ
 Tel: 0(262) 433 23 90 (pbx) Fax: 0(262) 433 23 88
 Gökçuk V.D. 159 035 2516

№ - 8262

23 KAS 2012

6	06.12.2011	T.C. ZİRAAT BANKASI A.Ş.	USD	88.372	88.372,03	159.644,07	17.12.2012
7	30.11.2011	FİNANSBANK A.Ş.	EUR	144.000	144.000,00	327.484,80	10.01.2013
8	06.03.2012	ASYA KATILIM BANKASI A.Ş.	₺	287.927	287.927,18	287.927,18	31.12.2012
10	19.03.2012	TÜRKLAND BANK A.Ş.	₺	76.400	76.400,00	76.400,00	31.12.2012
11	24.01.2012	TÜRKLAND BANK A.Ş.	EUR	202.000	202.000,00	459.388,40	31.12.2012
12	27.10.2011	FİNANSBANK A.Ş.	₺	121.429	121.428,64	121.483,64	31.12.2012
13	12.05.2011	ALTERNATİF BANK A.Ş.	EUR	230.000	230.000,00	523.066,00	31.12.2012
14	14.09.2011	ŞEKERBANK TÜRK A.Ş.	USD	502.000	502.000,00	906.863,00	31.12.2012
15	08.12.2011	HSBC BANK A.Ş.	USD	361.068	594.652,68	1.074.240,07	04.10.2012
16	01.01.2012	TÜRKİYE GARANTİ BANKASI A.Ş.	USD	180.000	185.000,00	334.202,50	24.10.2012
17	27.12.2011	YAPI KREDİ BANKASI A.Ş.	₺	20.000	15.588,23	15.588,23	26.12.2013
18	15.09.2009	MERCEDES BENZ FİNANSAL HİZMETLER	₺	50.000	5.114,13	5.114,13	17.09.2012
19	20.09.2010	TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.	EUR	50.000	22.691,48	51.604,96	20.09.2013
20	26.10.2009	YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	₺	67.000	15.658,52	15.658,52	25.10.2012
21	17.04.2012	YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.*	EUR	585.778	585.778,26	1.332.176,92	10.10.2012
22	24.05.2012	FİNANSBANK A.Ş.	EUR	32.000	32.000,00	72.774,40	15.11.2012
23	29.02.2012	EURO TEKFEN A.Ş.	EUR	33.500	33.500,00	76.185,70	05.10.2012
24	10.11.2011	EURO TEKFEN A.Ş.	₺	300.000	222.759,75	222.759,75	10.11.2013
TOPLAMLAR						10.167.643	

*İlgili kredi temlik kredisi olup, değişken tarihlere sahiptir.

BAYSAN TRAFÖ RADYATÖRLERİ SAN. VE TİC. A.Ş. 30/06/2012 TARİHLİ LEASINGLER							
NO	ALIDI Ğİ TARİH	BANKA	CİNSİ	KREDİ TUTARI	KREDİ TUTARI KALAN	KALAN ₺	VADE TARİHİ
1	16.05.2011	YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	EUR	21.621	8.906,00	20.254,03	16.05.2015
2	18.03.2010	YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	EUR	208.426	34.299,00	78.002,79	02.01.2014

BAYSAN
 Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
 Yeni Mah. Sanayi Caddesi / Beşiktaş / Beşiktaş - KOCATEPE
 Tel: 0(262) 433 23 90 (Dış Hatlar) Fax: 0(262) 433 23 88
 Gölcük V.D. 159 035 2516

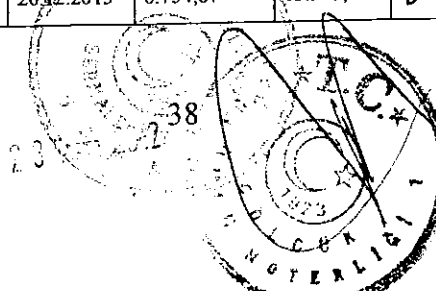
№ - 8262

3	26.11.2009	TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.	EUR	134.909	20.306,00	46.179,91	26.12.2013
4	28.07.2009	YAPI VE KREDİ A.Ş.	EUR	200.590	57.875,00	131.619,33	28.08.2013
					121.386	276.056	
TOPLAMLAR							

2012 BANKA KREDİLERİ TABLOSU 04/10/2012

BANKA	KREDİ TUTARI	KULLANIM TARİHİ	VADE TARİHİ	ÖDENEN ANAPARA	KALAN ANAPARA	CİNSİ	TÜRÜ	TOPLAM
EURO BANK TEKFEN A.Ş.	300.000,00	10.11.2011	11.11.2013	112.830,65	187.169,35	₺	TAKSİTLİ	187.169,35
EURO BANK TEKFEN A.Ş.	13.500,00	29.02.2012	05.10.2012		13.500,00	EURO	SPOT	31.185,00
EURO BANK TEKFEN A.Ş.	20.000,00	13.06.2012	07.01.2013		20.000,00	EURO	SPOT	46.200,00
EURO BANK TEKFEN A.Ş.	25.000,00	30.07.2012	17.10.2012		25.000,00	₺	ÇEK KARŞILIĞI	25.000,00
EURO BANK TEKFEN A.Ş.	10.000,00	03.09.2012	02.03.2013		10.000,00	₺	SPOT	10.000,00
FİNANSBANK A.Ş.	32.000,00	24.05.2012	15.11.2012		32.000,00	EURO	SPOT	73.920,00
FİNANSBANK A.Ş.	80.000,00	09.08.2012	05.02.2013		80.000,00	₺	SPOT	80.000,00
YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	782.412,94				782.412,94	EURO	TEMLİK	1.807.373,89
FİNANSBANK A.Ş.	1.100.000,00	01.04.2011	30.03.2016	120.572,63	979.426,37	EURO	TAKSİTLİ	2.262.474,91
FİNANSBANK A.Ş.	190.000,00	05.09.2011	04.10.2016	26.348,72	163.651,29	₺	TAKSİTLİ	163.651,29
FİNANSBANK A.Ş.	131.400,00	25.04.2012	22.10.2012		131.400,00	EURO	SPOT	303.534,00
FİNANSBANK A.Ş.	25.000,00	29.02.2012	10.01.2013		25.000,00	EURO	SPOT	57.750,00
T.GARANTİ BANKASI A.Ş.	100.000,00	03.01.2012	24.10.2012		100.000,00	USD	SPOT	180.000,00
TÜRKİYE GARANTİ BANKASI A.Ş.	85.000,00	26.04.2012	24.10.2012		85.000,00	USD	SPOT	153.000,00
ŞEKERBANK TÜRK A.Ş.	412.000,00	01.01.2012	28.02.2013		412.000,00	USD	SPOT	741.600,00
T.C.ZİRAAT BANKASI A.Ş.	172.451,46	01.01.2012	17.12.2012	127.715,41	44.736,05	USD	TAKSİTLİ	80.524,89
TURKLAND BANK A.Ş.	100.000,00	26.04.2012	30.10.2012		100.000,00	EURO	SPOT	231.000,00
TURKLAND BANK A.Ş.	102.000,00	24.01.2012	11.07.2013		102.000,00	EURO	SPOT	235.620,00
TURKLAND BANK A.Ş.	49.300,00	13.07.2012	11.11.2012		49.300,00	₺	ÇEK KARŞILIĞI	49.300,00
ASYA KATILIM BANKASI A.Ş.	290.201,46				290.201,46	₺	ROTATİF	290.201,46
TÜRKİYE FİNANS A.Ş.	123.583,31				123.583,31	₺	ROTATİF	123.583,31
ALTERNATİFBANK A.Ş.	178.000,00	28.09.2012	27.03.2013		178.000,00	EURO	SPOT	411.180,00
HSBC BANK A.Ş.	830.000,00	02.05.2011	27.04.2016	204.354,62	625.645,48	USD	TAKSİTLİ	1.126.161,86
HSBC BANK A.Ş.	436.983,78				436.983,78	USD	TEMLİK	786.570,80
TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.	60.000,00	18.11.2011	18.11.2012	49.656,85	10.343,15	EURO	TAKSİTLİ	23.892,68
TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.	170.000,00	06.06.2011	06.06.2014	66.962,04	103.037,96	EURO	TAKSİTLİ	238.017,69
TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.	50.000,00	20.09.2012	20.09.2013	32.382,21	17.617,79	EURO	ARAÇ KREDİSİ	40.697,09
YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	20.000,00	27.12.2012	26.12.2013	6.754,87	13.245,13	₺	ARAÇ KREDİSİ	13.245,13
TOPLAM								9.772.853,36

(Handwritten signature)



BAYSAN
 Trade Radiatörleri Sanayi ve Tic. A.Ş.
 Yeni Mah. Sanayi Caddesi Yukarı Bölgesi - Gökçuk - KOCAELİ
 Tel: 0(262) 433 23 90 (pbx) Fax: 0(262) 433 23 88
 Gökçuk V.D. 159 035 2516

Sosyal Güvenlik Kurumu'na olan Prim Borçları;

Şirket'e ait vadesinde ödenmemiş Sosyal Güvenlik Kurumu'na olan borçların tamamının 6183 sayılı Amme Alacakları Tahsili Usulü Hakkındaki Kanun'un 48 inci maddesi gereğince 36 ay süre ile taksitler halinde ödenmesi konusunda kurum ile gerekli işlemler tamamlanmıştır. Bu taksitlendirme ile ilgili olarak Sosyal Güvenlik Kurumu lehine şirketin aktifinde yer alan 234 ada 22 parsel Gölcük'te bulunan 929,03 m² arsa üzerine 725.794'lik kamu haczi konulmuştur. Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.'ne ait ve Yaysan Trafo Rad. İnş. Nakl. Turz. San. ve Tic. A.Ş. ile birleşmesi nedeniyle ortaya çıkan ve 6111 sayılı kanun ile yapılandırılan SGK prim borçlarından bugün itibari ile ödenmemiş taksidi bulunmamaktadır. Son durum itibariyle Şirket'in kamu borçlarını gösteren tablo aşağıdaki gibidir:

FİRMA ADI	TAKSİTLİ 6111 VERGİ BORCU	TAKSİTLİ 6183 VERGİ BORCU	TAKSİTLİ 6111 SGK BORCU	TAKSİTLİ 6183 SGK BORCU	TOPLAM
Baysan Trafo Radyatörleri	54.809,38	314.269,62	530.177,80	895.068,44	1.794.325,24
Baysan Transformator Pazarlama Tic. Ltd. Şti	42.232,20	82.678,98	0,00	0,00	124.911,18
TOPLAM	97.041,58	396.948,60	530.177,80	895.068,44	1.919.236,42

Vergi Borçları;

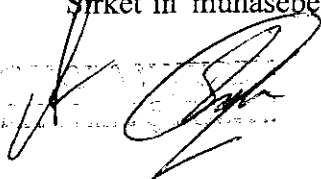
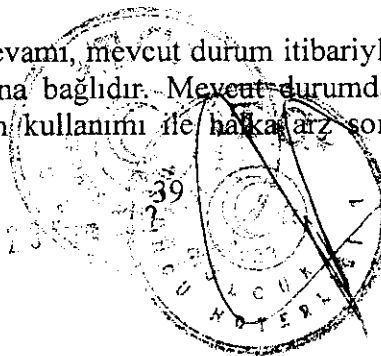
Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.'ye ait 931.223 vergi borcu bulunmakta iken bu tutarın 343.568'lik kısmı 6183 sayılı Amme Alacakları Tahsili Usulü Hakkındaki Kanun'un 48 inci maddesi gereğince 36 ay süre ile taksitler halinde ödenmesi konusunda vergi dairesi ile gerekli işlemler yapılmıştır. 587.655'lik Katma Değer Vergisi borcunun, 478.540 Katma Değer Vergisi iade alacağı sebebi ile mahsup işlemlerinin tamamlanmasına müteakip bakiye kalan 109.115 vergi dairesine nakit olarak ödenmiştir. Baysan Transformator Pazarlama ve Ticaret Ltd. Şti.'nin 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 Hakkındaki Kanun'un 48 inci maddesi gereğince 36 ay süre ile taksite bağlanmıştır.

Şirket'e ait ve Yaysan Trafo Rad. İnş. Nakl. Turz. San. ve Tic. A.Ş.'nin birleşmesi ile gelen 6111 sayılı kanun ile yapılandırılan vergi borçlarının ve Baysan Transformator Pazarlama ve Ticaret Ltd. Şti.'nin bugün itibari ile ödenmemiş taksidi bulunmamaktadır.

6183 sayılı Amme Alacakları Tahsili Usulü Hakkındaki Kanun gereği 50.000'nin üzerindeki borçların yapılandırılmasına teminat verilmesi gerekmektedir. Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş. bu yapılandırmayla ilgili olarak şirketin aktifinde kayıtlı bulunan 34 BAY 97 plakalı 110.000 kasko bedelli aracını rehin olarak Gölcük Vergi Dairesi Müdürlüğü'ne vermiştir.

Yönetim Riski :

Şirketin başarısı ve faaliyetlerinin devamı, mevcut durum itibariyle Tuncer Baydar'ın ve üst düzey yönetiminin deneyim ve uzmanlığına bağlıdır. Mevcut durumda bir aile şirketi yapısında olan Şirket'in muhasebe sisteminin etkin kullanımı ile hakka arz sonrası dönemde sermaye piyasası

BAYSAN
Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
Yeni Mah. Sanayi Caddesi, Gölcük Belediyesi - Gölcük - KOCAELİ
Tel: 0(262) 433 23 99 (844) Fax: 0(262) 433 23 88
Gölcük V.D. 166 035 2516

mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesi hususlarında etkinliği sağlayabilecek yeterlilikte personel istihdamı ihtiyacı bulunmaktadır.

Ortaklık, kurulduğu tarihten itibaren ortakları tarafından yönetilmiştir. Baysan, bu çerçevede kurumsallaşmayı 2012-2013 yıllarında tamamlamalı ve yönetim risklerini asgariye indirmelidir.

Diğer Riskler :

Likidite Riski:

Ortaklık, likit varlık yönünden risk taşımaktadır. Süratle paraya dönebilecek varlıkları ile kısa vadeli borçlarını ödeme konusunda sıkıntı yaşamaktadır. Bu sorunu, borçları daha çok uzun vadeli krediler ile yada borçların vadelerinin uzatılması ile aşmaktadır. Ortaklığın 2012/6 aylık finansal dönem itibari ile toplam dönen varlıkları ₺12.509.799 ve toplam kısa vadeli yabancı kaynakları ise ₺14.285.174' tür 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 ile ilgili risk taşıdığını gösterir. Şirket'in 2012/6 ara hesap dönemi itibariyle net işletme sermayesi ihtiyacı ₺1.775.375'dir. Bu rakam işletmenin bütün kısa vadeli borçlarını ödedikten sonra da diğer cari faaliyetlerini sürdürmekte yabancı kaynaklara ihtiyaç duyacağını göstermektedir.

30 Haziran 2012 Bilanço	İtfa edilmiş değerlerinden gösterilen finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer üzerinden gösterilen	Alacaklar	Satılmaya hazır finansal varlık	İtfa edilmiş değerlerinden gösterilen diğer finansal yükümlülükler	Kayıtlı değer	Rayiç değeri	Not
Finansal varlıklar								
Nakit ve nakit benzerleri	168.855	-	-	-	-	168.855	168.855	6
Ticari alacaklar	-	-	8.420.672	-	-	8.420.672	8.420.672	10
Finansal varlıklar	-	-	-	343.726	-	343.726	343.726	7
Finansal yükümlülükler								
Finansal borçlar	-	-	-	-	10.443.726	10.443.726	10.443.726	8
Ticari borçlar	-	-	-	-	4.871.799	4.871.799	4.871.799	10

31 Mart 2012 Bilanço	İtfa edilmiş değerlerinden gösterilen finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer üzerinden gösterilen	Alacaklar	Satılmaya hazır finansal varlık	İtfa edilmiş değerlerinden gösterilen diğer finansal yükümlülükler	Kayıtlı değer	Rayiç değeri
Finansal varlıklar							
Nakit ve nakit benzerleri	84.360	-	-	-	-	84.360	-
Ticari alacaklar	-	-	9.408.324	-	-	9.408.324	9.408.324
Finansal varlıklar	-	-	-	337.342	-	337.342	337.342
Finansal yükümlülükler							
Finansal borçlar	-	-	-	-	10.926.174	10.926.174	10.926.174
Ticari borçlar	-	-	-	-	6.186.853	6.186.853	6.186.853

10.926.174 10.926.174 10.926.174
6.186.853 6.186.853 6.186.853

BAYSAN
Trato Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
Yeni Mah. Sanayi Caddesi Yazlık Beldesi - GÖLCÜK - KOCAELİ
Tel: 0(262) 433 23 90 (pbx) Fax: 0(262) 433 23 88
Gölcük V.D. 159 035 2516

31 Aralık 2011 Bilanço	İtfa edilmiş değerlerinden gösterilen finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer üzerinden gösterilen	Alacaklar	Satılmaya hazır finansal varlık	İtfa edilmiş değerlerinden gösterilen diğer finansal yükümlülükler	Kayıtlı değer	Rayiç değeri
Finansal varlıklar							
Nakit ve nakit benzerleri	262.711	-	-	-	-	262.711	262.711
Ticari alacaklar	-	-	9.442.778	-	-	9.442.778	9.442.778
Finansal varlıklar	-	-	-	318.380	-	318.380	318.380
Finansal yükümlülükler							
Finansal borçlar	-	-	-	-	11.135.403	11.135.403	11.135.403
Ticari borçlar	-	-	-	-	6.813.717	6.813.717	6.813.717

23 KAS 2012
No - 8262'

İşyeri Açma ve Çalıştırma Ruhsatı;

Şirket'in faaliyetlerine ilişkin olarak "İşyeri Açma ve Çalıştırma Ruhsatı" bulunmamaktadır. Şirket, Kocaeli Büyükşehir Belediyesi Çevre Koruma ve Kontrol Dairesi Başkanlığı, Ruhsat ve Denetim Şube Müdürlüğü tarafından hazırlanan 14.09.2012 tarihli yazının incelenmesinden, Şirket'in faaliyetlerini yürüttüğü işyerinin faaliyetini sürdürmesinde bir sakınca olup olmadığına dair Kocaeli Büyükşehir Belediyesi'nden bir yazı talep etmiştir. Kocaeli Büyükşehir Belediyesi'nin 14.09.2012 tarihli cevabı yazısında;

"Kocaeli İli, Gölcük İlçesi, Yazlık Yeni Mah. D-130 Karayolu Cad. No:87/A adresinde faaliyet gösteren transformator radyator imalatı tesisinize yapmış olduğunuz İşyeri Açma ve Çalıştırma Ruhsatı müracaatınız 20.04.2012 tarih ve 949 no ile kayıtlarımıza alınmıştır. İşyeri Açma ve Çalıştırma Ruhsatı işlemleriniz devam etmekte olup, transformator radyatorü imalatı tesisiniz; çevre ve toplum sağlığı açısından herhangi bir risk oluşturmadığı sürece faaliyetini sürdürmesinde bir sakınca bulunmamaktadır."

denilmektedir.

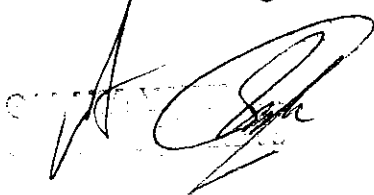
Şirket, Kocaeli Büyükşehir Belediyesi'ne yapmış olduğu ruhsat başvurusunun reddi halinde, 10.05.2005 tarih ve 25902 No'lu Resmi Gazete'de yayımlanan "İşyeri Açma ve Çalıştırma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik'in 6. Maddesi uyarınca işyerinin kapatılması riski ile karşı karşıyadır.

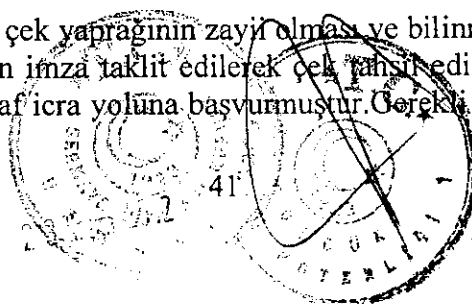
Teminat Riski:

Şirket'in, Finansbank A.Ş.'den temin etmiş olduğu 1.100.000 Avro taksitli uzun vadeli kredisi için; 232 ada 5 parsel üzerinde; ipotek hanesinde; Finansbank A.Ş. lehine 31.03.2011 tarih ve 2501 yevmiye numarası ile müşterek, 2.Derece, % 90 değişken faizli, fesih bildirilinceye kadar süreli ₺3.000.000 bedelli ve 185 ada 6 parsel üzerinde; ipotek hanesinde; Finansbank A.Ş. lehine 30.03.2011 tarih ve 1601 yevmiye numarası ile müşterek, 2 .Derece, %90 değişkenfaizli, fesih bildirilinceye kadar süreli ₺1.400.000 bedelli ipotekleri mevcuttur.

Kocaeli 2.İcra Müdürlüğü'ne Tuncer Ciner tarafından aleyhte takipte bulunulan şirketimiz, temyiz talebi nedeni ile Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'ye 13/05/2009 tarih ve 93610002826 sayılı ₺230.000, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'ye 14/05/2009 tarih ve 93610002829 sayılı ₺40.000 teminat mektubu vermiştir. Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. tarafından verilen teminat mektupları nakit karşılığı olup, banka nezdinde bulunan hesaplarımızda Tuncer Ciner tarafından aleyhte takipte bulunan şirketimizin temyiz talebi ile ilgili verilen teminat mektuplarına istinaden 190.000 (Amerikan Doları) şirket hesaplarımızda bloke olarak bulunmaktadır. Kocaeli 2.İcra müdürlüğü'ne verilmiştir. Tuncer Ciner tarafından aleyhte takipte bulunulan şirketimiz, temyiz talebi nedeni ile verilmiştir.

2009 yılında Şirket'e ait bir adet çek yaprağının zayıf olması ve bilinmeyen şahısların eline geçmesi sonucu Tuncer Baydar'a ait olan imza taklit edilerek çek tahsis edilmek istenmiştir. Bu çerçevede alacaklı olduğunu iddia eden taraf icra yoluna başvurmuştur. Gerektiği hukuki işlemler başlatılmış ve





BAYSAN
Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
Temi Mah. Sanayi Caddesi Yazlık Beldesi Gölcük - KOCAELİ
Tel: 0(262) 433 23 88 Fax: 0(262) 433 23 88
Sakarya V.D. 160 035 2516

№ - 8262

imzanın Tuncer Baydar'a ait olmadığı tespit ettirilmiştir. Şirket'in temyiz talebine karşılık teminat mektubu istenmiştir. Tuncer Ciner ile ilgili söz konusu dava devam etmektedir.

Şirket tarafından verilen teminat rehin ve ipoteklerin detayı aşağıdaki gibidir:

	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Verilen Teminat Mektupları	345.000	345.000	75.000	281.490
Verilen Araç Rehinleri	113.705	193.844	407.961	638.940
Verilen İpotekler	4.400.000	4.400.000	3.000.000	--
A.Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ toplamı	4.858.705	4.938.844	3.482.961	920.430
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar				
Lehine Vermiş Olduğu TRİ Toplamı (Teminat Mektupları)	177.290	188.890	--	--
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla				
Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla				
Vermiş Olduğu TRİ Toplamı		--	--	--
D. Diğer Verilen TRİ toplamı		--	--	--
Teminat Rehin İpotek (TRİ) Toplamı	5.035.995	5.127.734	3.482.961	920.430
Teminat Rehin İpotek Toplamının Özkaynaklara Oranı	148%	146%	207%	66%

Gelişen İşletmeler Piyasası'na İlişkin Özel Riskler:

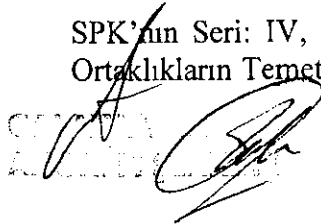
- Gelişen İşletmeler Piyasası, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası kotasyon şartlarını sağlayamayan gelişme ve büyüme potansiyeline sahip şirketlerin sermaye piyasalarından fon sağlamak için ihraç edecekleri menkul kıymetlerin işlem görebileceği şeffaf ve düzenli bir ortam yaratmak amacıyla kurulmuştur.
- Gelişen İşletmeler Piyasası, Hisse Senetleri Piyasası'ndan farklı ve münferit piyasa olarak organize edilmiştir. Gelişen İşletmeler Piyasası'nın işlem kuralları ve uygulanan işlem yöntemleri Hisse Senetleri Piyasası ile benzerlikler gösterebileceği gibi farklılıklar gösterebilir. Şirket paylarının Gelişen İşletmeler Piyasası Listesine kabul edilme kriterleri, piyasa danışmanı uygulaması, kamuyu aydınlatma hususunda Gelişen İşletmeler Piyasası ve Hisse Senetleri Piyasası arasında farklılıklar bulunmaktadır.

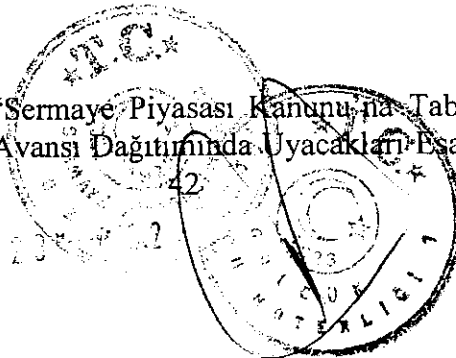
Şirket paylarının Gelişen İşletmeler Piyasası Listesine kabulü, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Gelişen İşletmeler Piyasası Yönetmenliği'ne göre yapılmaktadır

2.2. İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler :

a. Temettü Riski:

SPK'nın Seri: IV, No: 27 sayılı "Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ" göre





EBAYSAN
 İtrafo Radyatörler San. ve Tic. A.Ş.
 İsmail Mah. Sanayi Caddesi, 1. Etage, Beşiktaş, Beşiktaş - KOCAELİ
 Tel: (0262) 433 23 90 (6 D.) Fax: (0262) 433 23 88
 Gökçök V.D. 159 035 2516

halka açık ortaklıkların birinci temettü tutarı, hesap dönemi karından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon ve mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan dağıtılabilir karın %20'sinden az olamaz. Söz konusu Tebliğ'e göre payları Borsa'da işlem gören şirketler ilgili karı nakit veya hisse senedi olarak dağıtma yada dağıtmadan şirket bünyesinde bırakma konusunda serbesttir. Bu sebeple Şirket kar elde etse dahi Şirket genel kurulu kar dağıtmama kararı alabilir. Ortaklığın temettü ödemek için dağıtılabilir yeterli karı olmayabilir veya zarar edebilir. Şirket'in 2011 yılı sonu itibariyle 2.981.480 geçmiş yıllar zararı bulunması ve 2012/6 aylık dönemde 98.859 net dönem zararı olması nedeniyle önümüzdeki dönemlerde kar elde edilse dahi bu tutarın üzerine çıkılmaması durumunda dağıtılabilir dönem karı oluşmama riski mevcuttur.

b. Pay Fiyatına İlişkin Riskler:

Şirket payları halka arz öncesinde aktif olarak İMKB veya benzer bir örgütlü piyasada işlem görmemektedir. Satılacak payların halka arz fiyatı, arz sonrası İMKB'de oluşacak fiyattan farklılık gösterebilir. Ayrıca paylar ihraç edildikten sonra ekonomideki ve/veya Şirket'in mali yapısındaki gelişmelere bağlı olarak, payların fiyatı piyasada belirlenecektir. Şirketin finansal performansının beklentilerin altın oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır. Bunlara ek olarak pay sahipleri Şirket'in kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu tasfiye bakiyesine payı oranında iştirak eder. Ortaklığın tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir. Halka arz sonrasında Şirket paylarının piyasa fiyatı istikrarsız olabilir. Gelecekteki sermaye artırımlarında yeni pay alma haklarını kullanamadıkları takdirde payları sermayenin bütününe oranla değer kaybına uğrayabilir. Halka arza katılmayak olan hissedarların payları, şirket sermayesine iştirak oranı kadar gerileyecektir. Şirket'in paylarını alım satımının durdurulması pay bedelini olumsuz etkileyecektir. Paylar için aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir yada devam ettirilemeyebilir. Şirket'in aciz haline düşmesi durumunda Şirket'in hissedarlarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir.

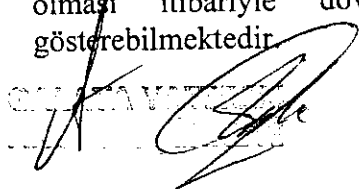
c. Şirket Paylarının Çoğunluğu Tek Bir Hissedarın Elindedir.

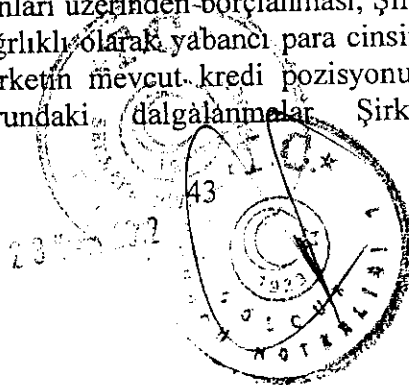
Şirket paylarının çoğunluğunun Tuncer Baydar'a ait olması, söz konusu kişinin şirketin önemli kararını fiilen kontrol etmesine ve önemli stratejik kararları etkilemesine imkan verebilir. Tuncer Baydar'ın çıkarları, şirket çıkarları ile ya da şirketin diğer pay sahiplerinin çıkarları ile çatışabilir. Şirket esas sözleşmesinin 8 inci maddesi uyarınca; yönetim kurulu üyelerinin yarıdan bir fazlası (Beş üyeden oluşan yönetim kurulunun dört üyesi kusurağlar yukarı yuvarlanarak aday gösterilecek kişi sayısı belirlenir.) A grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun aday göstereceği kişiler arasından seçilir. Tuncer Baydar'a ait A grubu nama yazılı pay sayısı 26.330.000'dir.

2.3. Diğer Riskler

a. Şirket'in Banka Kredilerine İlişkin Riskler :

Şirketin sabit ve değişken faiz oranları üzerinden borçlanması, Şirket'i faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Buradaki riskler ağırlıklı olarak yabancı para cinsinden döviz kredi riski olarak ilk etapta göze çarpmaktadır. Şirketin mevcut kredi pozisyonunun yabancı para cinsinden olması itibariyle döviz kurundaki dalgalanmalar Şirket aleyhine değişiklikler gösterebilmektedir.





BAYSAN
Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
Yeni Mah. Sanayi Çarşısı Yeniköy Belediyesi Gökçuk - KOCAELİ
Tel: 0(262) 433 23 90 (pbx) Faks: 0(262) 433 23 98
Gözetim V.D. 150 036 2516

Ortaklığın 31.06.2012 tarihi itibari ile banka kredilerinin toplam aktife oranı %46,03 olup, kredi maliyetlerindeki yükselişler gelecekte dağıtacağı temettüler ve yeni yatırımlardan sağlayacağı gelirleri düşürecektir.

Ortaklığın toplam banka kredi borcu 2009 yılında ₺1.115.324,00 , 2010 yılında ₺5.313.944,00, 2011 yılında ₺10.626.040,00 olmuştur. 2012 yılının ilk 6 aylık döneminde ise ₺10.167.643 olarak görülmektedir.

Finansal borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	30.06.2012	31.12.2011
Kısa Vadeli:		
Banka kredileri	6.616.835	7.023.420
Finansal kiralama borçları	188.734	415.500
	6.805.569	7.438.920
Uzun Vadeli:		
Banka kredileri	3.550.808	3.602.620
Finansal kiralama borçları	87.349	93.863
	3.638.157	3.696.483
Genel Toplam	10.443.726	11.135.403

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Kısa Vadeli:			
Banka kredileri	7.023.420	5.248.831	1.027.073
Finansal kiralama borçları	415.500	786.044	606.228
	7.438.920	6.034.875	1.633.301
Uzun Vadeli:			
Banka kredileri	3.602.620	65.113	88.251
Finansal kiralama borçları	93.863	1.379.324	1.959.956
	3.696.483	1.444.437	2.048.207
Genel Toplam	11.135.403	7.479.312	3.681.508

2012 Eylül - BANKA KREDİLERİ TABLOSU

BANKA	KREDİ TUTARI	KULLANIM TARİHİ	VADE TARİHİ	KALAN ANAPARA	CİNSİ	TÜRÜ
EURO BANK TEKFEN A.Ş.	300.000,00	10.11.2011	11.11.2013	187.169,35	₺	TAKSİTLİ
EURO BANK TEKFEN A.Ş.	13.500,00	29.02.2012	05.10.2012	13.500,00	EUR	SPOT
EURO BANK TEKFEN A.Ş.	20.000,00	13.06.2012	07.01.2013	20.000,00	EUR	SPOT
EURO BANK TEKFEN A.Ş.	25.000,00	30.07.2012	17.10.2012	25.000,00	₺	CEK KARŞILIĞI
EURO BANK TEKFEN A.Ş.	10.000,00	03.09.2012	02.03.2013	10.000,00	₺	SPOT
FİNANSBANK A.Ş.	32.000,00	24.05.2012	15.11.2012	32.000,00	EUR	SPOT
YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	782.412,94			782.412,94	EUR	TEMLİK
FİNANSBANK A.Ş.	1.100.000,00	01.04.2011	30.03.2016	979.426,37	EUR	TAKSİTLİ
FİNANSBANK A.Ş.	190.000,00	05.09.2011	04.10.2016	163.651,29	₺	TAKSİTLİ

(Handwritten signature)

44
23 Kasım 2012

BAYSAN
Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
Yeni Mah. Sanayi Caddesi Yazlık Beldes. Gölcük - KOCAELİ
Tel: 0(262) 433 23 80 (pbx) / Faks: 0(262) 433 23 89
Gölcük V.D. 158 036 2616

FINANSBANK A.Ş.	131.400,00	25.04.2012	22.10.2012	131.400,00	EUR	SPOT
FINANSBANK A.Ş.	25.000,00	29.02.2012	10.01.2013	25.000,00	EUR	SPOT
TÜRKİYE GARANTİ BANKASI A.Ş.	100.000,00	03.01.2012	24.10.2012	100.000,00	USD	SPOT
TÜRKİYE GARANTİ BANKASI A.Ş.	85.000,00	26.04.2012	24.10.2012	85.000,00	USD	SPOT
ŞEKERBANK TÜRK A.Ş.	412.000,00	01.01.2012	28.02.2013	412.000,00	USD	SPOT
T.C.ZİRAAT BANKASI A.Ş.	172.451,46	01.01.2012	17.12.2012	44.736,05	USD	TAKSİTLİ
TURKLAND BANK A.Ş.	100.000,00	26.04.2012	28.09.2012	100.000,00	EUR	SPOT
TURKLAND BANK A.Ş.	102.000,00	24.01.2012	11.07.2013	102.000,00	EUR	SPOT
TURKLAND BANK A.Ş.	49.300,00	13.07.2012	11.11.2012	49.300,00	₺	ÇEK KARŞILIĞI
ASYA KATILIM BANKASI A.Ş.	290.201,46			290.201,46	₺	ROTATİF
TÜRKİYE FİNANS A.Ş.	123.583,31			123.583,31	₺	ROTATİF
ALTERNATİFBANK A.Ş.	178.000,00	28.09.2012	27.03.2013	178.000,00	EUR	SPOT
HSBC BANK A.Ş.	830.000,00	02.05.2011	27.04.2016	625.645,48	USD	TAKSİTLİ
HSBC BANK A.Ş.	436.983,78			436.983,78	USD	TEMLİK
TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.	60.000,00	18.11.2011	18.11.2012	10.343,15	EUR	TAKSİTLİ
TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.	170.000,00	06.06.2011	06.06.2014	103.037,96	EUR	TAKSİTLİ
TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.	50.000,00	20.09.2012	20.09.2013	17.617,79	EUR	ARAC KREDİSİ
YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	20.000,00	27.12.2012	26.12.2013	13.245,13	₺	ARAC KREDİSİ

b. Faiz Oranı Riski:

Şirket'in sabit ve değişken faiz oranları üzerinden borçlanması, Şirket'i faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Şirket'in maruz kaldığı, finansal yükümlülükleriyle ilgili faiz oranları, 2012/6 finansal tablolarının 8 nolu dipnotunun finansal borçlar bölümünde ayrıntılı olarak açıklanmıştır.

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla Türk Lirası kredilerin ortalama faiz oranı %15 olup; döviz cinsinden borçlanmalara yönelik ABD doları ve Avro kredilerin ortalama faiz oranları sırasıyla %8,50 ve %10,2'dir (31.12.2011 ₺: %15; ABD doları: %8,50; Avro: %10,2).

c. Küresel Krizler ve Rekabet :

Gelirlerini enerji sektöründen elde eden Şirket, küresel anlamda oluşabilecek mali, ekonomik ve sosyal krizlere karşı duyarlıdır. Böyle durumlarda ekonomide meydana gelebilecek daralmalar küresel anlamda yatırım harcamalarını daraltacağından üretim ve satış kapasitelerinde azalmalara neden olacaktır.

Sektöre yeni giren şirketler kendilerini kabul ettirmek ve pazardan pay alabilmek için fiyatlarında indirim gidebilirler. Bu durumda satış fiyatlarındaki düşüşler ortaklığı da etkileyecek olup, ya pazar payında daralmaya ya da fiyatlarında indirim giderek kar payında azalmaya sebebiyet verebilir.

Artan dünya nüfusu ve buna bağlı olarak artan enerji talebi, enerji arz güvenliği sorununa sadece ulusal strateji ve projelerle çözüm bulunamayacağını göstermektedir.

sanayinin ve üretim kolunun en önemli girdisi olan enerjinin güvenli arzı ve global 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 global ölçekte rekabet gücünün artması açısından büyük önem taşımaktadır.

d. Global Riskler:

Şirket'in faaliyetleri Türkiye'de ve Dünya'da meydana gelebilecek siyasi, ekonomik ve finansal değişikliklerden etkilebilir.

e. Şirket'in taraf olduğu davalar:

Şirketin Davalı Olduğu Davalar			
MAHKEME ADI	DAVACI	KONU	AÇIKLAMA
ÜMRANIYE 1.İCRA MÜDÜRLÜĞÜ	AKTİF TRAFÖ LTD. ŞTİ.	TAAHHÜDÜ İHLAL CEZASI	DOSYA DEVAM ETMEKTEDİR
KOCAELİ 1.İCRA MÜDÜRLÜĞÜ	GAZİ VİNÇ LTD. ŞTİ.	ALACAK + TAHLİYE	TAHLİYE EDİLDİ.
KOCAELİ 2.TİCARET MAHKEMESİ	ENPAY ENDÜSTRİYEL YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.	FAİZ+ZARAR	EK RAPORDA MEVCUTTUR.
KOCAELİ 1.ASLİYE HUKUK MAHKEMESİ	TUNCER CİNER	ŞİRKETİN BORÇLU OLMADIĞININ TESPİTİ	İCRA HUKUK MAHKEMESİNİ BEKLEMEDİR.
KOCAELİ 1.İCRA MÜDÜRLÜĞÜ	TUNCER CİNER	BORCA VE İMZAYA İTİRAZ	İNCELEMEDE.
KOCAELİ 3.SULH HUKUK MAHKEMESİ	ORKUN GÖRMÜŞ	KARŞILIKSIZ ÇEK KEŞİDE ETMEK	ÇEKİN KARŞILIĞI BULUNMAMASI NEDENİYLE CEZALANDIRILMASINA KARAR VERİLDİ.
KOCAELİ 3.SULH HUKUK MAHKEMESİ	ORKUN GÖRMÜŞ	KARŞILIKSIZ ÇEK KEŞİDE ETMEK	ÇEKİN KARŞILIĞI BULUNMAMASI NEDENİYLE CEZALANDIRILMASINA KARAR VERİLDİ.
ŞİŞLİ 7.İCRA MÜDÜRLÜĞÜ	ORKUN GÖRMÜŞ	ÇEK	İCRA AŞAMASINDADIR.
İSTANBUL 14.İCRA MÜDÜRLÜĞÜ	ANKARA TRANSFORMATÖR SAN. VE TİC. LTD. ŞTİ.	CARİ HESAP ALACAĞI	İNCELEMEDE.

Şirketin Davacı Olduğu Davalar			
MAHKEME ADI	DAVALI	KONU	AÇIKLAMA
KOCAELİ 1.İŞ MAHKEMESİ	BEDİR BALCI	İŞE İADE	TEMYİZDEN ONAMA KARARI GELDİ.

KOCAELİ 5.İŞ MAHKEMESİ	BAYRAM KOLÇAK	İŞE İADE	DAVA ŞİRKET LEHİNE RED OLDU.
KOCAELİ 4.İŞ MAHKEMESİ	MESUT SAVUR	İŞE İADE	İNCELEMEDE.
KOCAELİ 3.İŞ MAHKEMESİ	BARIŞ ÇOBAN	İŞE İADE	İNCELEMEDE.
KOCAELİ 2.TİCARET MAHKEMESİ	MODÜL ÇELİK YAPI SAN.TİC.LTD.ŞTİ.	İTİRAZIN İPTALİ	İNCELEMEDE.
KOCAELİ 2.İCRA MÜDÜRLÜĞÜ	TUNCER CİNER	ÇEK	TEMYİZDE.

3. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER

3.1. Tanıtıcı Bilgiler

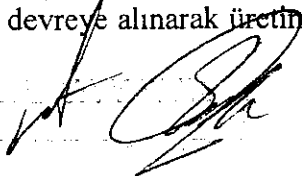
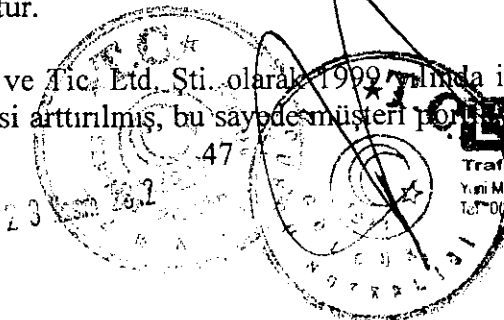
Ticaret Unvanı	: Baysan Trafo Radyatörleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Merkez Adresi	: Yazlık Yeni Mah. D-130 Karayolu Cad. No: 87/A Gölcük/KOCAELİ
Fiili Yönetim Adresi	: Yazlık Yeni Mah. D-130 Karayolu Cad. No: 87/A Gölcük/KOCAELİ
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Memurluğu	: Kocaeli
Ticaret Sicil Numarası	: Gölcük 2923
Ticaret Siciline Tescil Tarihi	: 31.05.2011
Sürelili Olarak Kuruldu ise Süresi	: Süresiz
Tabii Olduğu Yasal Mevzuat	: T.C. Kanunları
Esas Sözleşmeye Göre Amaç ve Faaliyet Konusu	: Her türlü radyatör, radyatör kazanı dalga duvar radyatör ve kazan imalatı gösterge panoları imal etmek. Ana sözleşmesinde yazılı diğer işler.

3.2. Ortaklığın Tarihçesi ve Gelişimi

1990 yılında Tuncer Baydar Kocaeli'nin İzmit İlçesi sanayi çarşısında transformatör radyatörleri üretimi yapmakta olan İmsan Ticaret Limited Şirketi'nin üretim hakkını satın alarak ve 07.01.1991 tarihinde Baysan Makine San. ve Tic. Ltd. Şti.'nin kuruluş işlemlerini tamamlayarak faaliyete başlamıştır. Baysan Makine San. ve Tic. Ltd. Şti. faaliyetine 230 mm ve 520 mm genişliğinde transformatör radyatör üretimi yaparak devam etmiştir. 1991 yılında Kocaeli İli Gölcük İlçesi'nde şu an faaliyet göstermekte olduğu üretim tesisini ve idari faaliyetlerini sürdürmekte olduğu araziye satın alarak üretim ve idari merkezini bu adrese taşımıştır. 1996 yılında dalga duvar makinesi satın alınarak trafo dalga duvarı üretimine başlamıştır.

1998 yılında Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. Ltd. Şti. kurulmuştur. Baysan Makine San. ve Tic. Ltd. Şti.'nin makine parkı ve üretim hakkı yeni kurulan Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. Ltd. Şti.'ne devredilmek sureti ile transformatör radyatör ve dalga duvar üretimine başlamıştır. Şirket'in üretim faaliyetlerini gerçekleştirdiği bina ve arsa ile idari merkezi olarak kullanılan binanın mülk sahibi olan Baysan Makine San. ve Tic. Ltd. Şti. tüzel kişiliğini halen korumakla birlikte, faaliyetleri durdurulmuştur.

Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. Ltd. Şti. olarak 1999 yılında ikinci dalga duvar makinesi devreye alınarak üretim kapasitesi artırılmış, bu sayede müşteri portföyü genişletilmiş ve satışları

BAYSAN
Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
Yeni Mah. Sanayi Caddesi Yazlık Beşeri/ Gölcük - KOCAELİ
Tel: 0(262) 433 23 90 (pbx) Fax: 0(262) 433 23 88
Gölcük M.D. 159 035 2516

kurumsallaşmış şirketlerden olan Alstom Grid Enerji Endüstri A.Ş., Sönmez Trafo A.Ş., Transtek Trafo A.Ş., Enpay Endüstriyel Yatırım A.Ş. ile ticari iş birliğine başlanmıştır. 2004 yılında Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. Ltd. Şti. dalga duvar, dalga duvarlı kazan ve radyatör üretimine ilave olarak güç trafosu kazanı ve de komponentleri üretimini başlatmıştır. 2007 yılında ise ikinci radyatör hattı kurulmuştur.

Şirket, 2009 ve 2010 yıllarında artan talebe cevap vermek amacı ile 1 adet radyatör hattı ve boyahane yatırımı yaparak kapasitesini 3.748 Ton/Yıl'a çıkarmıştır.

Kocaeli Ticaret Sicil Memurluğu'na bağlı olarak Gölcük 2923 ticaret sicil numarası ile faaliyet göstermekte olan Baysan Trafo Radyatörleri Sanayi ve Ticaret A.Ş., 1998 yılında limited şirket olarak kurulan Baysan Trafo Radyatörleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi kurumsallaşma çalışmaları çerçevesinde 6762 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 152'nci maddesi uyarınca 30.05.2011 tarihli tescil ile Baysan Trafo Radyatörleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'nin limited şirketten anonim şirkete nevi değişikliği ile kurulmuştur.

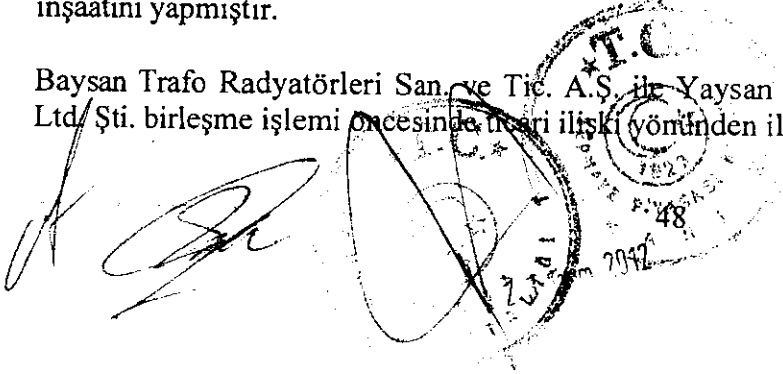
Söz konusu nevi değişikliği sırasında, Kocaeli Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2011/219 Esas nolu kararı ile Baysan Trafo Radyatörleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'nin özkaynaklarının tespit edilmesine karar verilmiş olup, SMMM Yardımcı Doçent Doktor Ednan Ayvaz tarafından hazırlanan 20.04.2011 tarihli bilirkişi raporunda, Baysan Trafo Radyatörleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'nin özkaynaklarının değeri ₺5.639.593,25 olarak tespit edilmiş olup, Kocaeli Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 03.05.2011 tarih ve 2011/211 sayılı kararı ile onaylanmıştır. Baysan Trafo Radyatörleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin kuruluş sermayesi 31.05.2011 tarihinde ₺5.000.000 olarak tescil edilmiştir.


Baysan Trafo Radyatörleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ve Yaysan Trafo Radyatörleri İnşaat Nakliyat Turizm Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin 14.09.2011 tarihli olağanüstü genel kurullarında devir ve birleşme ile ilgili karar kabul edilerek işlemlere başlanılmıştır. 27.09.2011 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantılarında alınan kararlar ile devir ve birleşme işlemleri kabul edilmiş ve Baysan Trafo Radyatörleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi, 30.09.2011 tarihli tescil ile Yaysan Trafo Radyatörleri İnşaat Nakliyat Turizm Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ile birleşmiştir. Söz konusu birleşme işlemi ile Şirket'in ₺5.266.000 olan sermayesi, ₺818.380 artırılarak ₺6.084.380 olmuştur.

Yaysan Trafo Radyatörleri İnşaat Nakliyat Turizm Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi 29.12.2004 tarihinde Kocaeli'nde ₺50.000 sermaye ile kurulmuştur. 2009 yılı Eylül ayı itibari ile faaliyetini durdurmuş ve pasif bir şirket konumuna geçmiş ve bu tarihten itibaren herhangi bir üretim yapmamış ve personel çalıştırmamıştır. ₺4.873.842,68 tutarında aktif büyüklüğüne sahip olan şirket faaliyetini durdurduğu tarihten birleşme dönemine kadar olan süreçte üretim ve satış yapmamıştır.

2009 Eylül ayından önceki dönemlerde ise Yaysan Trafo Radyatörleri İnş. Nakl. Turz. San. ve Tic. Ltd. Şti., Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.'nin kazan üretiminin bir kısmını gerçekleştirmiş ve Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.'ne satış yapmıştır. Ayrıca Kartepe-Kocaeli de Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.'nin yapmakta olduğu kazan fabrikasının inşaatını yapmıştır.

Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş. ile Yaysan Trafo Rad. İnş. Nakl. Turz. San. ve Tic. Ltd. Şti. birleşme işlemi öncesinde ticari ilişki yönünden ilişkili taraf konumunda bulunmaktaydılar.



**BAYSAN**
Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
Yeni Mah. Sanayi Caddesi / Fırat Bölgesi / Gölcük / Kocaeli
Tel: 0(262) 433 23 90 (pbx) Fax: 0(262) 433 23 90
Gölcük / T.C. 156 036 2516

№ - 8262

Yaysan Trafo Rad. İnş. Nakl. Turz. San. ve Tic. Ltd. Şti. üretim ve satış faaliyetini 2009 yılının Ağustos döneminde durdurmuş, Bilanço aktif ve pasifinde yer alan kalemlerin de Kocaeli Kartepe İlçesinde inşaatı yapılan trafo kazanı üretim fabrikası ile ilgili tutarlar inşaat geliri ve maliyet bedeli olarak kalmıştır. Bu sebeple varlığını sürdürmesinin herhangi bir gerekçesi kalmamış şirket yönetim kurulunun almış olduğu kararlar neticesinde Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.'ne devri gerçekleşmiştir.

	Şirket'in Birleşme Öncesi Sermayesinin Ortaklar Arasında Dağılımı	Yaysan Trafo Radyatörleri İnşaat Nakliyat Turizm Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin Devir Alınması ile Yapılan Sermaye Artırımı	Şirket'in Birleşme Sonrası Sermayesinin Ortaklar Arasında Dağılımı	% Pay Oranı
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	0,87%
Selim Atabay	-	20,459.50	20,459.50	0,34%
Arif Hikmet Küçük	-	20,459.50	20,459.50	0,34%
	5,266,000.00	818,380.00	6,084,380.00	100,00%

Şirket ortaklarından Selim Atabay ve Arif Hikmet Küçük sahip oldukları payların tamamını, Yılmaz Umut ise sahip olduğu payların 758.780,00 TL kısmını 03.01.2012 tarihinde şirket ortaklarından Tuncer Baydar'a, nominal değerleri üzerinden devretmiştir.

Şirket, 27.06.2011 tarihinde Baysan Transformator Pazarlama ve Ticaret Limited Şirketi'nin ortaklarından Yılmaz Umut'un sahip olduğu sermayenin %1'ini temsil eden paylarını 10.000,00 TL'ye ve Tuncer Baydar'ın sahip olduğu sermayenin %98'ini temsil eden paylarını 980.000,00 TL'ye satın almak sureti ile 990.000,00 TL'ye Baysan Transformator Pazarlama ve Ticaret Limited Şirketi'nin sermayesinin %99'una ortak olmuştur. Bu tarihten itibaren ortaklık ile Baysan Transformator Pazarlama ve Ticaret Ltd. Şti.'nin finansal tabloları konsolide edilmeye başlanmıştır.

Son durum itibariyle Baysan Transformator Pazarlama ve Ticaret Limited Şirketi'nin ortaklık yapısını gösteren tablo aşağıda yer almaktadır:

Ortağın Ünvanı	Hisse Adedi	Hisse Tutarı	Hisse Oranı
Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.	99	990.000,00	99%
Tuncer Baydar	1	10.000,00	1%
Toplam	100	1.000.000,00	100%

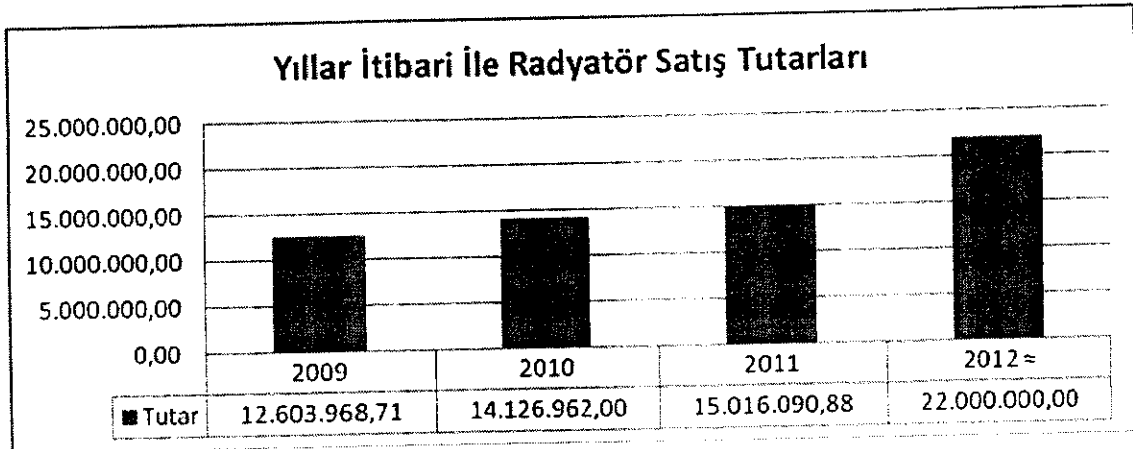
BAYSAN
 Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
 Yeni Mah. Sanayi Caddesi Yazlık Bölgesi / Gökçuk - KOCAELİ
 Tel: 0(262) 433 23 90 (pbx) Fax: 0(262) 433 23 88
 Gökçuk V.D. 159 035 2516

Şirket, transformatör radyatörü, dalga duvarı ve düz duvarlı kazan üretimini müşterilerden gelen siparişler doğrultusunda yapmakta olup, 2009 Eylül dönemi itibariyle dalga duvar, dalga duvarlı kazan ve düz duvarlı kazan üretimini Baysan Trafo Kazanları San. ve Tic. A.Ş.'ne devrederek bu ürünlerin üretimini durdurmuştur. 2009 Eylül döneminden itibaren üretim ve satışlar transformatör radyatörü olarak devam etmiştir.

Ortaklık, 2008 yılında inşaatına başlamış olduğu kazan fabrikasının finansmanı için yeni bir ortak arayışına girerek yatırımın finansal yükünü ortadan kaldırma yoluna başvurmuştur.

Bu çerçevede, yeni ortakla anlaşma sağlanmış olup, yeni bir tüzel kişilik olan Baysan Trafo Kazanları A.Ş. tescil olmuş ve kazan imalatı ile ilgili tüm müşteri, tedarikçi, bina, makine ve personellerin devri ile ortaklık kurulmuştur. 2009 yılında bina hariç tüm devir işlemleri tamamlanmıştır. Şirket, finansal kiralama sözleşmesi nedeniyle Baysan Trafo Kazanları San.ve Tic. A.Ş.'ne bina devrini gerçekleştirememiş ve 2011 yılına kadar söz konusu bina Şirket' in aktifinde yer almıştır. Şirket'in aktifinde yer alan bina için cari hesaplardan mahsup edilen aylık ₺1.250 kira bedeli gösterilmiştir. Ortaklık, Kocaeli-Kartepe İlçesinde faaliyet göstermekte olan ve yukarıda bahsedildiği üzere Yaysan Trafo Rad. İnş. Nakl. Turz. San. ve Tic. Ltd. Şti.'nin inşaatını yaptığı kazan fabrikasını 30.06.2011 ve 21.12.2011 tarihli toplam ₺5.112.861,15'lik faturalar ve katma değer vergisi hariç 619.459,88 Amerikan Doları ve 301.319,52 Avro'luk finansal kiralama sözleşmesi bakiyeleri ile Baysan Trafo Kazanları San. ve Tic. A.Ş.'ye devretmiştir. Bu gayrimenkul için 04.10.2011 tarihinde Standart Gayrimenkul Değerleme Uygulamaları A.Ş. tarafından yapılan değerlendirme sonucu ₺16.990.000'lik değer tespit edilmiş olup, bu gayrimenkuller Baysan Trafo Kazanları San. ve Tic. A.Ş.'nin finansal tablolarında söz konusu bedel üzerinden yer almaktadır. Şirket, devrin gerçekleştiği dönemde ₺16.990.000 değer biçilen gayrimenkulü daha düşük bir bedelle (₺5.112.861,15, 619.459,88 Amerikan Doları, 301.319,52 Avro'nun toplamı) Baysan Trafo Kazanları San. ve Tic. A.Ş.'ne devretmiştir.

Transformatör radyatör satışları, 2009 yılında ₺12.603.968,71, 2010 yılında ₺14.126.962,00, 2011 yılında ₺15.016.090,88 olarak gerçekleşmiştir. Radyatör satışları, 2012 yılının ilk 6 aylık döneminde ise ₺9.719.299 olarak gerçekleşmiştir.



Toplam satışlar, 2009 yılında ₺37.111.002, 2010 yılında ₺14.126.962, 2011 yılında ₺23.602.288 olarak gerçekleşmiştir. Toplam satışlar, 2012 yılının ilk 6 aylık döneminde ise ₺9.719.299 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in satış gelirlerinde yıllar itibariyle görülen dalgalanmaların sebebi

- 2009 yılında Harbiye Kongre Merkezi inşaatının çelik kontrüksiyon işi ile iştilgal edilmiş olması , bu faaliyetten ₺9.464.947,99 gelir sağlanması ve hasıllata ilave edilmesi,
- 2011 yılında stoklarında bulunan profil ve tabaka sacların satışının gerçekleştirilmiş olması ve 2011 yılı satışları içerisinde ₺4.241.706'nin bu satışlardan kaynaklanması, ayrıca ₺5.112.861,15 Kocaeli-Kartepe İlçesinde bulunan kazan fabrikası ile ilgili mülkiyet devir gelirinin de 2011 yılı satış gelirleri arasında yer almasıdır.

Satış gelirlerinde dalgalanmaya sebep olan bu gelirler, sürekli olmayan geçici işlerden kaynaklanmakta olup, Şirket'in ana faaliyet konusu olan radyatör satışlarından elde ettiği gelirler yukarıdaki tabloda gösterilmiştir.

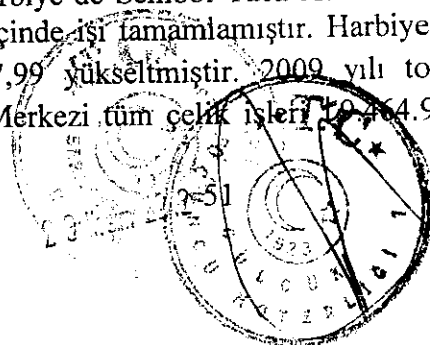
2009 Yılında işletme üretim portföyünde bulunan dalga duvar, dalga duvarlı kazan, güç kazanı, yağ tankları ve diğer kazan aparatlarını mamülleri ile yeni kurulan ortaklık olan Baysan Trafo Kazanları San. ve Tic. A.Ş.'ne devredilmiştir. Bu devir sebebi ile Şirket'in satış hacmi azalmıştır. 2009 yılında işletme Harbiye Kongre Merkezinin inşaat taahhüt işini yapmış ve aynı yıl içinde işi tamamlamış ₺9.464.947,99 hasıllat elde ederek 2009 yılı satış gelirlerini yükseltmiştir.

2009 yılı sonu itibari ile düz duvarlı kazan, dalga duvar ve dalga duvarlı kazan imalatlarını Baysan Trafo Kazanları San. ve Tic. A.Ş.'ne devir yapılması ve inşaat taahhüt işinin bitmesi sebebi ile satış gelirleri 2010 yılında azalmıştır. Şirket'in 2010 ve 2011 yılında radyatör üretimine ağırlık vermesi sonucu yapılan yatırımlar nedeniyle radyatör üretim ve satışlarında artış göstermiştir. 2011 yılında satış gelirlerinde görülen artışta ₺5.112.861,15'lik tutar kazan fabrikası ile ilgili mülkiyet devir gelirleri ve profil ve tabaka sacların satışından elde edilen gelirler etkili olmuştur.

Şirket, üretim ve yönetim binalarını kiraladığı ve Baysan Makine Ltd. Şti.'nin mülkiyetinde bulunan Yazlık Yeni Mah. D-130 Karayolu Cad. No: 87/A Gölcük/KOCAELİ adresinde 231 ada, 25 parsel de bulunan 13.445,80 m² arazi üzerinde 8.000 m²'lik kapalı alanda faaliyetlerine devam etmektedir. Ayrıca ortaklığın aktifinde kayıtlı bulunan 2.486 m² toplam alan üzerinde 1.800 m²'lik kapalı alan ve 929 m² toplam alan üzerinde 720 m²'lik kapalı alanları depo olarak kullanmaktadır. Şirket'in üretim ve idari binasının mülk sahibi olan Baysan Makine San. ve Tic. Ltd. Şti. aile şirkettir. Bu sebeple kira bedeli 2012 yılının Nisan ayına kadar olan süreçte aylık ₺590 olarak belirlenmiştir. Günümüz şartlarında bu niteliklere sahip binaların kiralari esas alınarak Şirket ile Baysan Makine San. ve Tic. Ltd.Şti. arasında kira şartları yeniden düzenlenmiş ve 18.04.2012 tarihli sözleşme ile kira bedeli aylık ₺11.800 olarak belirlenmiştir.

Bununla birlikte, şirket aktiflerinde yer alan Gölcük/Kocaeli'nde bulunan ve halihazırda depo olarak kullanılan 232 Ada 5 parsel de bulunan 1.680 m² gayrimenkulun 1260 m²'lik kısmı için Yapı kullanım izin belgesi bulunmakta, 420 m²'lik ruhsatsız kısım için ruhsat alınması amacıyla resmi kurumlara gerekli başvurular yapılmıştır. 234 ada 22 parsel de bulunan 720 m² gayrimenkulun tamamı için eksik olan Yapı kullanım izin belgesinin alınması için ilgili resmi kurumlara başvuru yapılmış olup, işlemler devam etmektedir. Yapı kullanım izin belgesi bulunmayan yapıların, kaçak yapı kapsamında olduğu, yerel yönetimler tarafından Şirket'e para cezası kesilebileceği ve yapıların yıktırılması riski ile karşı karşıya oldukları görülmektedir.

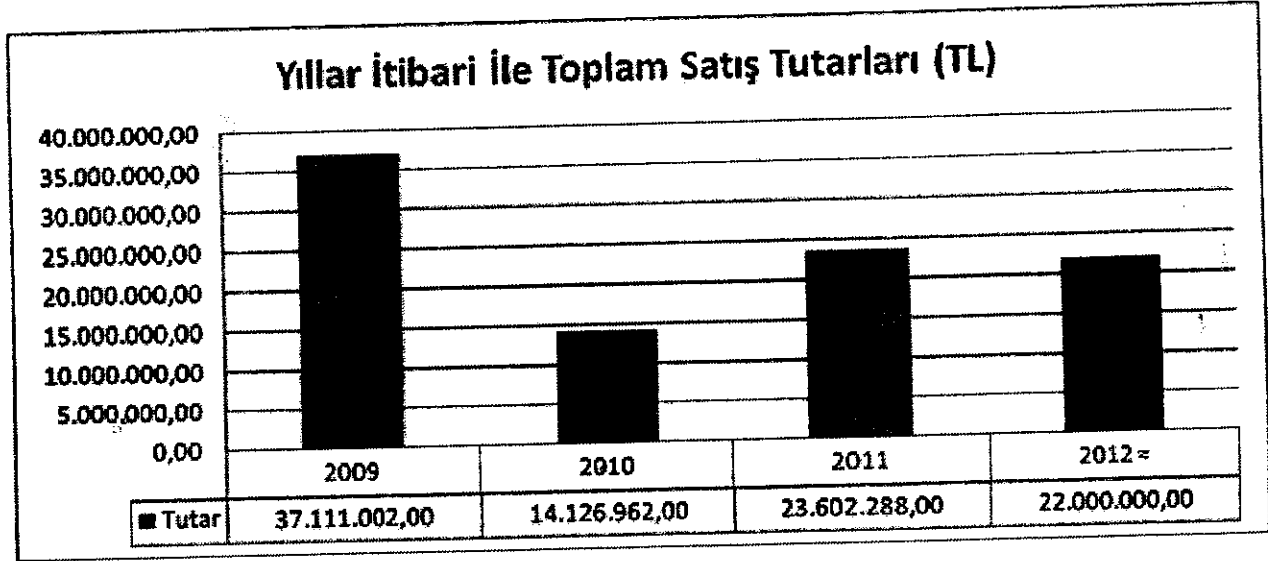
Şirket, 2009 yılında İstanbul Harbiye'de Sembol-Taca Adi Ortaklığının alt taşeronu olarak inşaat taahhüt işi yapmış ve aynı yıl içinde işi tamamlamıştır. Harbiye Kültür Merkezi tüm çelik işleri 2009 yılı hasıllatını ₺9.464.947,99 yükseltmiştir. 2009 yılı toplam hâsıllatı, radyatör satışları ₺12.603.968, Harbiye Kongre Merkezi tüm çelik işleri ₺9.464.947,99 ve trafo kazanı üretim ve



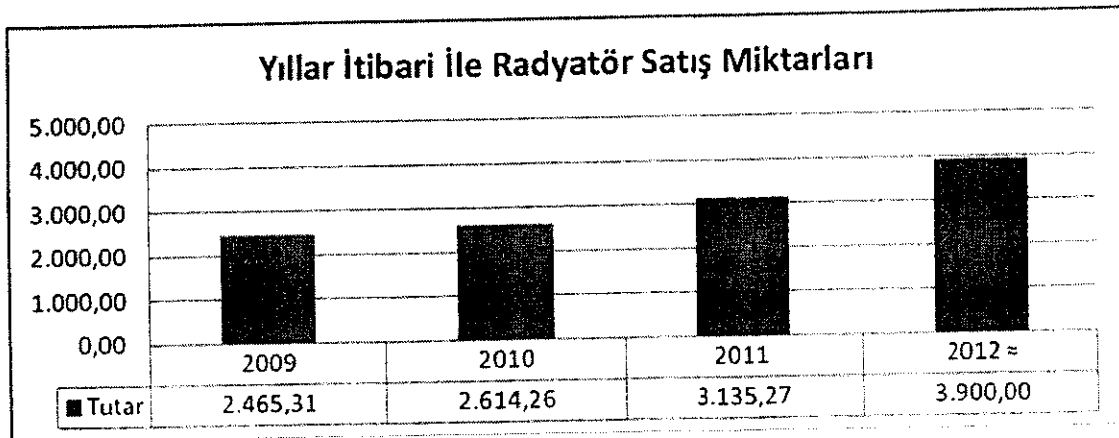
BAYSAN
Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
Yeni Mah. Sanayi Caddesi Yazlık Beldesi Gölcük - KOCAELİ
Tel: 0(262) 433 23 90 (Merkezi) Fax: 0(262) 433 23 88
Gölcük/İ.D. 159 035 2516

satışı olan ₺15.042.059,29 'den oluşmaktadır. 2009 Eylül döneminde ortaklığın kazan üretimi ile ilgili yapmış olduğu devir nedeniyle, 2010 yılında satış gelirlerinde azalma olmuştur.

2010 yılında hak ediş ve kazan satışı gelirleri olmadığından burada belirtilen satış geliri radyatör satışlarından oluşmaktadır. Şirket, 2011 yılında üretim kapasitesini artırmış buna bağlı olarak satış hasılatı da yükselmiş ve radyatör satış geliri bir önceki yıla göre artmıştır. 2011 yılında toplam satışların içinde bulunan ₺5.112.861,15'lik kısım Kocaeli-Kartepe İlçesindeki kazan fabrikasının mülkiyet devir gelirdir. Kalan tutar ₺4.241.706,18 ise rulo sac, profil, tabaka sac ve trafo kazanı satışlarından oluşmaktadır.



Esas faaliyet konusunu oluşturan transformatör radyatörü üretim ve satış miktarları; 2009 yılında 2.465,31 ton, 2010 ve 2011 yıllarında sırasıyla 2.614,26 ton ve 3.135,27 ton olarak gerçekleşmiştir. Şirketin 2009 yılı kapasite kullanım oranı %108 iken, 2010 yılında yapılan yatırımlar ile kapasite artırılmış ve kapasite kullanım oranı %70, 2011 yılında ise %85 olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılının ilk çeyreğinde ise 893 ton ve ilk yarısında 1680 ton olarak oluşan üretim ve satış miktarı dikkate alındığında 2012 yılında kapasite kullanım oranının %100'ün üstünde gerçekleşmesi planlanmaktadır.



Şirket'in satışlarının %95'lik kısmı Bayşan Transformatör Pazarlama ve Ticaret Ltd. Şti. üzerinden yapılmaktadır. Satışlar; yurtiçi %60 ve yurtdışı %40 olarak dağılım göstermekte ve yurtiçi satışlarda Alstom Grid Enerji A.Ş., Best Elektromekanik A.Ş. ve Schneider Enerji A.Ş. bu oranların büyük bir kısmını oluşturmaktadır. Yurtdışı satışların büyük bir kısmı ise Jac Zapfen zülman Kompani O.Ü. Ltd.

Togliatti Transformer, Alstom Grid Enerji A.Ş.'ne yapılmaktadır. Belirtilen ana müşteriler Baysan Transformatör Pazarlama ve Ticaret Ltd. Şti.'nin müşterileridir.

Şirketin bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 31.12.2011 tarihi itibarıyla 137 dir. 2012 Mart ayı itibarıyla ise bu sayı 134 ve 2012 Eylül itibarıyla 156'dır.

3.3. Esas Sözleşmeye İlişkin Bilgiler

Tam metni ekte veya [www.kap.gov.tr](http://kap.gov.tr)'de yer alan esas sözleşmeye ilişkin özet bilgiler aşağıda verilmektedir.

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

Şirket, 50.000.000 kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 6.084.380 çıkarılmış sermayeye sahiptir. Şirket sermayesi A ve B grubu paylara bölünmüştür. A grubu paylar nama, B grubu paylar hamiline yazılıdır. Şirket sermayesi 26.330.000 adet A grubu nama yazılı ve 582.108.000 adet B grubu hamiline yazılı paylardan oluşmaktadır.

Pay Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (₺)	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (₺)
A	Nama	0,01	26.330.000	263.300
B	Hamiline	0,01	582.108.000	5.821.080
TOPLAM			608.438.000	6.084.380

Şirket esas sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 6 ncı maddesinde;

"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."

"Hisse Senetlerinin Devri" başlıklı 7 nci maddesinde;

"Nama yazılı (A) grubu hisse senetlerinin devir ve temlikinde, (A) grubu pay sahiplerinin hisseleri oranında önalım hakkı mevcuttur. Hisselerini satmak isteyen (A) grubu paydaşlar, satmak istedikleri hisse miktarını ve satış bedelini noter aracılığı ile (A) grubu paydaşlara bildirmek zorundadır. Diğer hissedarlar teklif edilen miktar ve fiyattan satın almak istemediklerini bildirir veya 30 gün içinde bildirim herhangi bir cevap vermezlerse, paylarını satmak isteyen paydaş 3. şahıslara diğer hissedarlara teklif edilen fiyattan düşük olmayan bir fiyatla paylarını satabilir. Payların 3. şahısa bu şekilde satılması durumunda Yönetim Kurulu pay devrini kabul etmek ve pay defterine işlemek zorundadır."

"Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 8 inci maddesinde;

"Yönetim kurulu üyelerinin yarısından bir fazlası (Beş üyeden oluşan yönetim kurulunun dört üyesi- kúsuratlar yukarı yuvarlanarak aday gösterilecek kişi sayısı belirlenir.) A grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun aday göstereceği kişiler arasından seçilir."

"Denetçiler ve Görevleri" başlıklı 13 üncü maddesinde;

"Genel Kurul, gerek hissedarlar arasından, gerekse dışardan olmak üzere tamamı A grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun göstereceği adaylar arasından en çok 3 (üç) yıl için 1 (bir) veya birden

fazla denetçi seçer. Bunların sayısı 5'i geçemez. Görev süresi biten denetçilerin tekrar denetçiliğe seçilmesi caizdir."

"Karin Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 20 nci maddesinde;

"(...)

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.

"(...)"

"Fesih ve Tasfiye" başlıklı 24 üncü maddesinde;

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

"Tasfiye Sonucu" başlıklı 25 inci maddesinde;

"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." hükümleri yer almaktadır.

3.3.2. Payların devrine ilişkin esaslar:

Şirket esas sözleşmesinin 7. maddesine göre, hamiline yazılı paylar TTK ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre devir ve temlik olunur. Nama yazılı payların devri yönetim kurulunun onayına tabidir. Ayrıca, Nama yazılı (A) grubu hisse senetlerinin devir ve temlikinde, (A) grubu pay sahiplerinin hisseleri oranında önalım hakkı mevcuttur. Hisselerini satmak isteyen (A) grubu paydaşlar, satmak istedikleri hisse miktarını ve satış bedelini noter aracılığı ile (A) grubu paydaşlara bildirmek zorundadır. Diğer hissedarlar teklif edilen miktar ve fiyattan satın almak istemediklerini bildirir veya 30 gün içinde bildirimine herhangi bir cevap vermezlerse, paylarını satmak isteyen paydaş 3. şahıslara diğer hissedarlara teklif edilen fiyattan düşük olmayan bir fiyatla paylarını satabilir. Payların 3. şahısa bu şekilde satılması durumunda Yönetim Kurulu pay devrini kabul etmek ve pay defterine işlemek zorundadır.

3.3.3. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Şirket esas sözleşmesinin 6. maddesine göre, 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.

Ana sözleşme madde 6'da (A) Grubu pay sahiplerinin rüçhan haklarını kullanmamaları durumunda kullanılmayan rüçhan hakları, yönetim kurulu tarafından mevcut (A) Grubu pay sahiplerine payları oranında teklif edilir.

Ana sözleşme madde 7'de Nama yazılı (A) grubu hisse senetlerinin devir ve temlikinde, (A) grubu pay sahiplerinin hisseleri oranında önalım hakkı mevcuttur. Hisselerini satmak isteyen (A) grubu paydaşlar, satmak istedikleri hisse miktarını ve satış bedelini noter aracılığı ile (A) grubu paydaşlara bildirmek zorundadır. Diğer hissedarlar teklif edilen miktar ve fiyattan satın almak istemediklerini bildirir veya 30 gün içinde bildirimine herhangi bir cevap vermezlerse, paylarını satmak isteyen paydaş 3. şahıslara diğer hissedarlara teklif edilen fiyattan düşük olmayan bir fiyatla paylarını

BAYSAN
 Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
 Yen Mah. Sanayi Caddesi / Çukurova Bölgesi / GÖZÜK / MÜĞLA
 Tel: 0(262) 433 23 90 (genel) Fax: 0(262) 433 23 90
 Gölecek YOLU 156 035 25 16

satabilir. Payların 3. şahısa bu şekilde satılması durumunda yönetim kurulu pay devrini kabul etmek ve pay defterine işlemek zorundadır.

Mevcut yönetim kurulu üyeleri imtiyazlı paylarını Borsa'da 180 gün boyunca satmamak için her biri ayrı olmak üzere kişisel taahhüt vermişlerdir ve ayrıca 13.07.2012 tarihli ve 36 No.'lu Yönetim kurulu Kararı ile rüçhan haklarının kısıtlanarak halka arz gerçekleştirildikten sonra 180 gün boyunca yeni pay ihraç edilmemesini, dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasını taahhüt etmişlerdir. Bunun yanında İMKB Gelişen İşletmeler Piyasası mevzuatına göre mevcut ortakların hisse satışı 1 yıl süre ile kısıtlanmıştır. Ayrıca, Gelişen İşletmeler Piyasasında işlem gören işletmelerin mevcut ortak satışı mümkün değildir.

3.3.4. Olağan ve olağanüstü genel kurulun toplantıya çağrılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Esas Sözleşme – Madde 14 – Genel Kurul:

a. Davet Şekli:

Genel Kurul toplantılarına davette 6762 sayılı Türk Ticaret Kanununun 355, 365 (Yeni TTK 410), 366 (Yeni TTK 411) ve 368 (Yeni TTK 414) hükümleri ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümleri uygulanır. Genel kurul toplantı ilanı, mevzuat ile öngörülen usullerin yanı sıra, mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dahil, her türlü iletişim vasıtası ile genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önceden yapılır.

b. Toplantı Vakti:

Olağan Genel Kurul, şirketin hesap devresi sonundan itibaren üç ay içerisinde ve senede en az bir defa, olağanüstü Genel Kurullar ise şirket işlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır.

c. Oy Verme ve Vekil Tayini:

Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan pay sahiplerinin veya vekillerinin her pay için bir oyu vardır. Genel Kurul toplantılarında pay sahiplerinin kendilerini diğer pay sahipleri veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Şirket pay sahipleri olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri pay sahiplerinin sahip olduğu oyları kullanmaya yetkilidir.

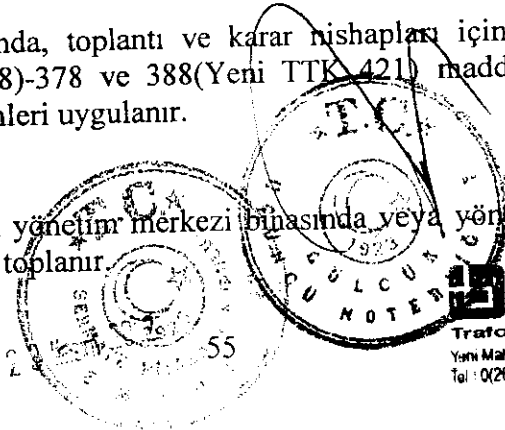
Vekaleten temsilde Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun halka açık Anonim Ortaklıklara ilişkin düzenlemelerine uyulur. T.T.K.'nin 387.maddesi hükmü saklıdır.

d. Müzakerelerin Yapılması ve Karar Nisabı:

Şirket Genel Kurul toplantılarında, toplantı ve karar nishapları için 6762 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 372(Yeni TTK 418)-378 ve 388(Yeni TTK 421) maddesinde yazılı hükümler ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri uygulanır.

e. Toplantı Yeri:

Genel Kurul toplantıları şirketin yönetim merkezi binasında veya yönetim merkezinin bulunduğu şehrin elverişli başka bir yerinde toplanır.



BAYSAN
 Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
 Yeni Mah. Sanayi Caddesi Yazın Belkısı Gölcük - KOCAELİ
 Tel : 0(262) 433 23 90 (pbx) Fax : 0(262) 433 23 88
 Gölcük / TD 159 035 2516

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

Nama yazılı hisse senetlerinin devri yönetim kurulunun onayına tabidir. Yönetim kurulu sebep göstermeden pay devrini onaylamayabilir.

A grubu pay sahiplerinin rüçhan haklarını kullanmamaları durumunda kullanılmayan rüçhan hakları, yönetim kurulu tarafından mevcut (A) grubu pay sahiplerine payları oranında teklif edilir.

Nama yazılı (A) grubu hisse senetlerinin devir ve temlikinde, (A) grubu pay sahiplerinin hisseleri oranında önalım hakkı mevcuttur. Hisselerini satmak isteyen (A) grubu paydaşlar, satmak istedikleri hisse miktarını ve satış bedelini noter aracılığı ile (A) grubu paydaşlara bildirmek zorundadır. Diğer hissedarlar teklif edilen miktar ve fiyattan satın almak istemediklerini bildirir veya 30 gün içinde bildirimine herhangi bir cevap vermezlerse, paylarını satmak isteyen paydaş 3. şahıslara diğer hissedarlara teklif edilen fiyattan düşük olmayan bir fiyatla paylarını satabilir. Payların 3. şahısa bu şekilde satılması durumunda yönetim kurulu pay devrini kabul etmek ve pay defterine işlemek zorundadır.

Şirketin iflastan başka bir sebeple genel kurul tarafından tasfiye kararı alınması durumunda, bu karar A grubu pay sahiplerinin haklarını ihlal edecek mahiyette ise, A grubu hissedarların ayrıca yapacakları hususi bir toplantıda onaylanmadıkça geçerli olmaz. 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.

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

Yoktur.

3.3.7. Yönetim ve denetim kurullarına ilişkin hükümlerin özetleri:

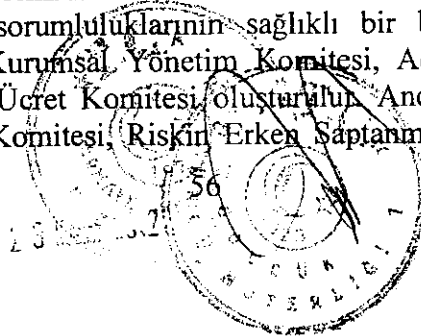
Esas Sözleşme – Madde 8 – Yönetim Kurulu ve Süresi :

Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uygun olarak pay sahipleri tarafından seçilecek en az beş, en fazla dokuz üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür.

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. Yönetim kurulu üyeleri en çok üç yıl için seçilirler. Seçim süresi sona eren yönetim kurulu üyeleri yeniden seçilebilirler. Genel Kurul lüzum görürse yönetim kurulu üyelerini her zaman değiştirebilir.

Esas Sözleşme – Madde 9 – Yönetim Kurulu Komiteleri

Yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi, Aday Gösterme Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulur. Ancak yönetim kurulu yapılıncaya değin ayrı bir Aday Gösterme Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Ücret Komitesi



BAYSAN
Trafik Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
Yeni Mah. Sanayi Caddesi Yazıcı Beldesi Gökçuk - KOCAELİ
Tel: 0(262) 433 23 90 (pbx) Fax: 0(262) 433 23 88
Gökcük Y/Ş 159 035 2516

23 KAS 2012

№ - 8262

oluşturulamaması durumunda, Kurumsal Yönetim Komitesi bu komitelerin görevlerini yerine getirir.

Esas Sözleşme – Madde 10 – Yönetim Kurulu Üyelerine ve Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

Yönetim Kurulu Başkan ve Üyelerine aylık veya toplantı başına olmak üzere, Genel Kurul tarafından tespit edilecek bir ücret ödenir.

Yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esasları yazılı hale getirilir ve genel kurul toplantısında ayrı bir madde olarak ortakların bilgisine sunularak pay sahiplerine bu konuda görüş bildirme imkânı tanınır. Bu amaçla hazırlanan ücret politikası, şirketin internet sitesinde yer alır.

Esas Sözleşme – Madde 11- Şirket'in Temsili

Şirketin yönetimi ve dışarıya karşı temsili Yönetim Kuruluna aittir. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için bunların şirketin unvanı veya kaşesi altına konmuş ve şirketi temsil ve ilzama yetkili kılındıkları Yönetim Kurulu tarafından çıkartılacak imza sirküleri ile tespit, tescil ve ilan edilecek en az iki kişinin imzalarını taşıması gereklidir. Yönetim Kurulu, bir kişiye tek başına Şirketi temsil etme yetkisi verebileceği gibi yetkinin birden fazla kişi tarafından birlikte kullanılmasına da karar verebilir.

Yönetim ve temsil işleri, Şirket Yönetim Kurulu üyeleri arasında taksim edilebilir. Bu taksim mahiyet ve şümulü Yönetim Kurulunca kararlaştırılır. Yönetim Kurulu, temsil salâhiyetini ve idari işlerinin hepsini veya bir kısmını Yönetim Kurulu üyesi olan murahhaslara veya Genel Müdür ve Müdürlere bırakabilir, bunların hizmet müddetleri Yönetim Kurulunun müddetiyle sınırlı değildir.

Esas Sözleşme – Madde 12 – Yönetim Kurulu Toplantıları

Yönetim kurulu ayda en az bir defa olmak üzere, Şirket işlerinin gerektirdiği zamanlarda toplanır.

Fevkalade durumlarda üyelerden birisinin yazılı isteği üzerine, Başkan, yönetim kurulu'nu toplantıya çağırmasa, üyeler de re'sen çağrı yetkisine haiz olurlar.

Yönetim kurulu üye tam sayısının çoğunluğuyla (Beş üyeden oluşan yönetim kurulu üç üye ile) toplanır ve toplantıda bulunan üyelerin çoğunluğu ile karar alır.

Oylarda eşitlik olması halinde teklif reddedilmiş sayılır.

Esas Sözleşme – Madde 13 – Denetçiler ve Görevleri:

Genel Kurul, gerek pay sahipleri arasından, gerekse dışardan olmak üzere tamamı A grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun göstereceği adaylar arasından en çok üç yıl için bir veya birden fazla denetçi seçer. Bunların sayısı 5'i geçmez. Denetçiler Türk Ticaret Kanunu'nun 353-357. maddeleri ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri uyarınca görev yaparlar. Denetçilerden her biri gerektiğinde yönetim kurulu ve Genel Kurul toplantıya çağırılmaya ve gündemini saptamaya yetkilidir.



BAYSAN
Trafo Radyatörler San. ve Tic. A.Ş.
Yeni Mah. Sanayi Caddesi Yarı Beldesi Gölcük - KOCAELİ
Tel: 0(262) 433 23 80 (5 Hattı) Fax: 0(262) 433 23 86
Gölcük Y.D. 150 035 2516

3.4. Faaliyet Hakkında Bilgiler

3.4.1. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ortaklık faaliyetleri hakkında bilgi:

Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.'nin, 2009 yılı toplam satış gelirlerinin %35'i, 2010 yılında %100'ü, 2011 yılında ise %64'ü ana faaliyet konusu olan radyatör imalatından oluşmaktadır. Ana faaliyet konusu dışında kalan satış gelirlerini oluşturan tutarlar, şirketin faaliyet konusuna giren ve finansal tabloların satış gelirleri kaleminde, yurtiçi satışlar altında hak edilecek gelirleri olarak Harbiye Kongre Merkezi tüm çelik yapı işlerinden oluşan çelik konstrüksiyon işi ve ticari olarak tabaka sac, rulo sac ve profillerin satışından oluşmaktadır. 2009 yılında toplam satış gelirlerinin %26'sını Harbiye Kongre Merkezi inşaatında ana yüklenici şirket durumunda olan Sembol-Taca Adi Ortaklığının alt taşeronu olarak yapılan inşaat çelik konstrüksiyon işinden, %39'unu da trafo kazan imalatından elde etmiştir. 2011 yılında radyatör satışlarının dışında tabaka sac, rulo sac ve profil satışlarının toplam satış gelirleri içindeki payı ise %36'dır.

		30.06.2012	31.03.2012	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Satış Gelirleri		9.719.299	5.211.101,00	23.602.288,00	14.126.962,00	37.111.002,00
	Brim	2012/6	2012/3	2011	2010	2009
Radyatör	Ton	1680	893	3.135,27	2.614,26	2.465,31
Dalga Duvar	Ton	0,00	0,00	0,00	1,31	3.176,69
Düz Duvarlı Kazan	Ton	0,00	0,00	0,00	13,17	973,83
			893	3.135,27	2.628,75	6.615,830

Ayrıca ortaklık, 2009 yılında toplam çelik konstrüksiyon işi ile iştigal etmiş, bu faaliyetten 9.464.947,99 gelir sağlamıştır ve hasılatına ilave etmiştir. 2011 yılında stoklarında bulunan profil ve tabaka sacların satışı gerçekleşmiş, bu satışlardan 4.241.706 gelir elde etmiştir.

Şirket'in satışları yurtiçi %60 ve yurtdışı %40 olarak dağılım göstermektedir. Yurtiçi satışlarda Alstom Grid Enerji A.Ş., Best Elektromekanik A.Ş. ve Schneider Enerji A.Ş. bu oranların büyük bir kısmını oluşturmakta, yurtdışı satışlarda ise, Jsc Zaporozhtransformator,Co.Ltd., Togliatti Transformer, Alstom Grid Enerji A.Ş. ilk sıralarda yer almaktadır.

Şirket, radyatör, dalga duvar, düz duvarlı kazan olmak üzere sipariş alma sistemiyle çalışmakta olup 2009 yılı sonunda dalga duvar ve düz duvarlı kazan üretiminden vazgeçilmiştir. Bu tarihten sonraki satışlar sadece radyatör ve ürünün ham maddesini oluşturan sactan ibarettir. Esas satış kalemini teşkil eden radyatör satışları 2009 yılında 2.465,31 ton olup, 2010 yılında bu miktar 2.614,26 tona ulaşmış, 2011 yılına gelindiğinde ise satış miktarı 3.135,27 tona yükselmiştir.

Yıllar itibari ile satış hacmine göre müşteri dökümü:

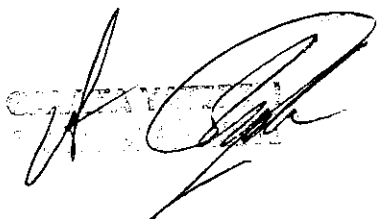
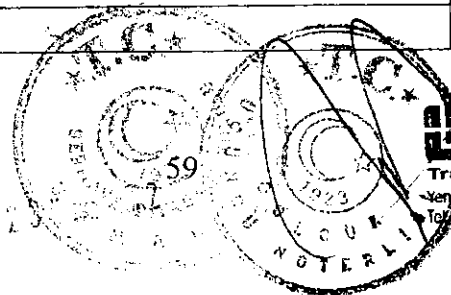
30.06.2012 MÜŞTERİ SATIŞ LİSTESİ	₺ SATIŞLAR
"Co. Ltd. "" TOGLIATTI TRANSFORMER""	272.519,19
"JSC "" Zaporozhtransformator""	1.960.952,06
ABB ELEKTRİK SANAYİ A.Ş.	248.341,15
ALSTOM GRID ENERJİ ENDÜSTRİSİ A.Ş.	2.439.940,25
ASA TRAFODAU GMBH	30.690,08

№ - 8262

23 KAS 2012

ASTOR TRANS.VE ENERJİ TUR.İNŞ. VE PET. SAN.TİC.A.Ş	103.713,03
BEST ELEKTROMEKANİK A.Ş.	1.587.393,87
BETA TRANSFORMATÖR ELEK. SAN. VE TİC.LTD.ŞTİ	51.887,47
CG Power Systems İreland Ltd	27.027,93
DTS ELEKTRİK ELEKTROMEKANİK SAN.TİC.LTD.ŞTİ.	40.727,80
EGE SPOL S.R.O	97.274,55
HASNUR DEMİR VE İNŞAAT TİC.SAN.A.Ş.	250.002,00
HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES CO.	86.966,70
MAKSAN MALATYA MAKİNA SAN.A.Ş.	66.591,71
MARMARA GERİ DÖNÜŞÜM END.SAN. VE TİC.LTD.ŞTİ.	92.585,80
POLİMEX MOSTOSTAL S.A	28.261,99
SC ELECTROPUTERE SA	284.241,07
SCANDO TRADING SRL	93.242,05
SCHNEIDER ELECTRIC LIMITED	325.539,53
SCHNEIDER ENERJİ END.SAN.VE TİC.A.Ş	790.501,07
SVERDLOVE ELECTRO - POWER TRANSFORMERS LTD.	79.973,02
TRANSFORMATEURS SAS PETIT QUEVILLY	55.176,12
WINTER ELECTRICAL POWER GENERATION TECHNOLOGY	121.021,81
	9.134.570,20

2011 YILI MÜŞTERİ SATIŞ LİSTESİ	TSATIŞ TUTARI
BAYSAN TRAFÖ KAZANLARI SAN VE TİC LTD ŞTİ	5.186.977,08
HASNUR DEMİR VE İNŞAAT TİC.SAN.A.Ş.	1.661.610,78
BOYMAK E.STATİK TOZ BOYA MAK.SAN.VE TİC.LTD.ŞTİ.	712.000,44
ATLAS METAL SAN. VE TİC.LTD.ŞTİ.	567.025,00
BAYDAR ÇELİK YAPI TAHH.SAN.TİC.LTD.ŞTİ.	544.623,53
DEVSAN METAL İNŞ.SAN.VE TİC.LTD.ŞTİ.	433.658,50
ELTAŞ TRANSFORMATÖR SAN TİC A.Ş	365.401,59
ABB ELEKTRİK SANAYİ A.Ş.	283.598,54
YAŞARLAR DEMİR SAN VE TİC.LTD.ŞTİ	76.080,35
ALSTOM GRID ENERJİ A.Ş.	5.277.548,00
BEST ELEKTROMEKANİK A.Ş.	2.056.958,00
SCHNEIDER ENERJİ A.Ş.	1.179.333,00
BAYSAN TRAFÖ KAZANLARI A.Ş.	9.100,00
JSC "ZAPOROZHTRANSFORMATOR"	1.831.326,00
"CO.LTD."TOGLIATTI TRANSFORMER"	1.390.001,00
HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES CO.	395.041,00
SCANDÖ TRADING SRL.	268.137,00
POLİMEX MOSTOSTAL S.A.	233.948,00
	22.472.367,81

BAYSAN
 Trafö Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
 Yeni Mah. Sanayi Caddesi Yukarı Beldesi Gökçuk - KOCAELİ
 Tel: 0(262) 433 23 90 (Genel) Fax: 0(262) 433 23 88
 Gökçuk V.D. 159 035 2516

2010 YILI MÜŞTERİ SATIŞ LİSTESİ - FİRMA ADI	₺ SATIŞ TUTARI
SEMBOL-TACA ADI ORTAKLIĞI	1.067.556,94
MAKSAN MALATYA MAKİNA SAN.A.Ş.	171.529,02
YAŞARLAR DEMİR SAN VE TİC.LTD.ŞTİ	129.049,27
ASTOR TRANS.VE ENERJİ TUR.İNŞ. VE PET. SAN.TİC.A.Ş	94.072,33
BAYDAR ÇELİK YAPI TAHH.SAN.TİC.LTD.ŞTİ.	77.843,58
MEKSAN TRAFÖ SAN TİC LTD Tİ	26.993,78
TAŞDEMİR MÜHENDİSLİK İNŞ. TAAH. VE TİC A.Ş.	24.686,04
DTS ELEKTRİK ELEKTROMEKANİK SAN.TİC.LTD.ŞTİ.	23.455,87
SÖNMEZ TRANSFORMATÖR SAN.VE TİC.A.Ş.	6.537,90
Baysan Transformator Pazarlama - JSC "ZAPOROZHTRANSFORMATOR"	1.862.403,74
Baysan Transformator Pazarlama - "CO.LTD."TOGLIATTI TRANSFORMER"	1.052.206,34
Baysan Transformator Pazarlama - HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES CO.	342.302,50
Baysan Transformator Pazarlama - AREVA ENERGIETECHNIK GMBH	585.198,37
Baysan Transformator Pazarlama - S.C. ENERGOTECH S.A	226.167,74
Baysan Transformator Pazarlama - AREVA T&D END.A.Ş.	5.600.133,46
Baysan Transformator Pazarlama - BEST ELEKTROMEKANİK A.Ş.	3.523.937,89
	14.814.074,77
2009 YILI MÜŞTERİ SATIŞ LİSTESİ - FİRMA ADI	₺ SATIŞ TUTARI
SEMBOL-TACA ADI ORTAKLIĞI	9.545.012,99
ASTOR TRANS.VE ENERJİ TUR.İNŞ. VE PET. SAN.TİC.A.Ş	929.389,80
MAKSAN MALATYA MAKİNA SAN.A.Ş.	682.774,63
YAYSAN TRAFÖ RAD. İNŞ. NAKL.TURZ. SAN. TİC. LTD. ŞTİ.	436.309,61
MEKSAN TRAFÖ SAN TİC LTD Tİ	405.351,76
ELKİMA ELEKTRİK İNŞAAT TAAHHÜT TİC. SAN. LTD. ŞTİ.	79.696,05
ÖZGÜNEY ELK.İNŞ.NAK.MOB.SAN.TİC.LTD.ŞTİ	48.365,03
DTS ELEKTRİK ELEKTROMEKANİK SAN.TİC.LTD.ŞTİ.	43.321,99
YAŞARLAR DEMİR SAN VE TİC.LTD.ŞTİ	40.124,76
Baysan Transformator Pazarlama - AREVA T&D END.A.Ş.	12.011.461,72
Baysan Transformator Pazarlama - BEST ELEKTROMEKANİK A.Ş.	6.319.683,65
Baysan Transformator Pazarlama - ARDAN ELECTRIAL INDUSTRIES	307.712,07
Baysan Transformator Pazarlama - AREVA ENERGIETECHNIK GMBH	6.202.358,86
Baysan Transformator Pazarlama - AREVA T&D	2.176.268,89
Baysan Transformator Pazarlama - PAUWELS TRAFÖ LTD.	203.319,68
Baysan Transformator Pazarlama - EL SWEDDY CABLES	195.345,64
	39.626.497,13

2011 yılında radyatör üretimi haricinde tabaka sac ve profil satışı gerçekleşmiştir. Belirtilen müşterilere esas faaliyeti ile ilgili radyatör ve kazan satışı gerçekleştirmiştir. Pazarlama şirketi olarak faaliyet gösteren bağlı ortaklık Baysan Transformator Pazarlama ve Ticaret Ltd. Şti. yurtiçi ve yurtdışı müşterilere üretici şirket olan Baysan Trafo Radyatörleri A.Ş.'nin mamullerini pazarlamaktadır. Yukarıdaki tablolarda ortaklığın ve bağlı ortaklığının yıllara göre en fazla satış yapılan müşterileri listelenmiştir.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

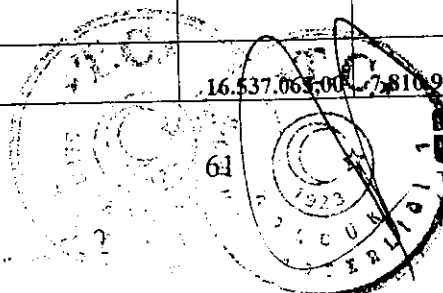
BAYSAN
Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
Yeni Mah. Sanayi Caddesi Yeşil Beldesi - Gölcük - KOCAELİ
Tel: 0(262) 433 23 90 (433)
Gölcük V.D. 159 035 2516

№ - 8262

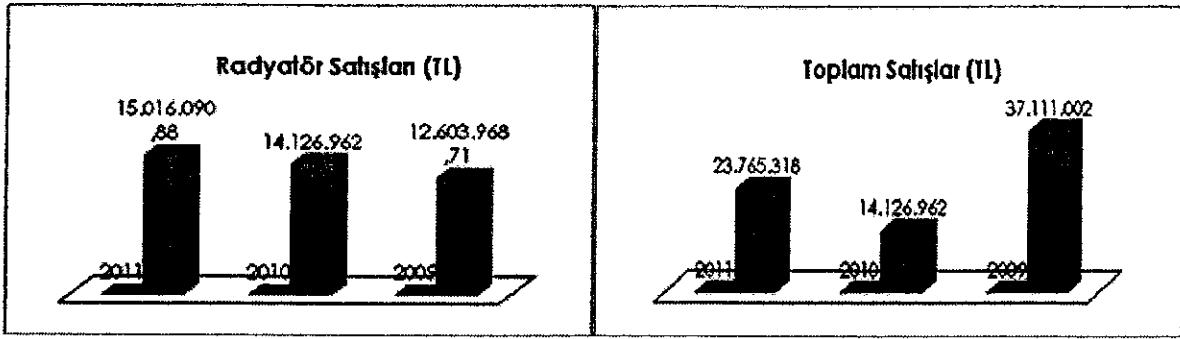
23 KAS 2012

BAYSAN TRAF0 RADYATÖRLERİ SAN. VE TİC. A.Ş. TEDARİKÇİ LİSTESİ					
	FİRMA İSMİ	2009 ₺ TUTAR	2010 ₺ TUTAR	2011 ₺ TUTAR	2012/06 ₺ TUTAR
1	TESSAN GENEL END. TES. SAN VE TIC LTD ŞTİ	528.407,00			554.429,34
2	KANSAI ALTAN BOYA SANAYAI VE TİC. A.Ş.	484.012,00	425.576,00	535.273,00	
3	SEDAŞ SAKARYA ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.	535.886,00	367.334,00		
4	TAŞAR ÇELİK-M.TOLGA TAŞAR-USD	632.459,00			670.914,52
5	CANAY BOYA PAZ.SAN.VE TİC.LTD.ŞTİ.	658.377,00	793.468,00	1.202.755,00	
6	BAYSAN ÇELİK İNŞ.TAAH.SAN.VE TİC.LTD.ŞTİ.	717.396,00			588.942,85
7	MARMARA-SIEGENER GALV..SAN. VE TİC.AŞ.	757.103,00	872.559,00	833.683,00	221.958,38
8	DEMPA DEMİR MAMÜL PAZ TİC LTD.ŞTİ.-USD	902.637,00	280.836,00		2.546.624,31
9	HAS METAL TİCARET VE SAN.LTD.ŞTİ.-USD	1.504.965,00	2.339.109,00	2.288.135,00	
10	VERDA YAPI MALZ. İÇ VE DİŞ TİC. LTD. ŞTİ.	2.201.468,00			
11	MESA DEMİR ÇELİK SAN. VE TİC .LTD ŞTİ.	3.298.580,00			
12	MODÜL ÇELİK YAPI SAN.TİC.LTD.ŞTİ	4.315.773,00			
13	ADA METAL SAN.TİC.LTD.ŞTİ.		233.646,00		
14	GÜRLER ORMAN ÜR.-.SAN.TİC.LTD.		354.482,00		
15	KÜRE DEMİR ÇELİK HİRD SAN TİC LTD ŞTİ		455.624,00		
16	NUMAN PRES KALIP.SAN.PAZ.LTD.ŞTİ.		710.137,00		
17	TAT METAL BORU PROFİL SAN.TİC.LTD.ŞTİ		978163		
18	BAŞARAN MAKİNA METAL SAN.VE TİC.LTD.ŞTİ.			3.642.313,00	1.180.007,78
19	OBASAN GIDA İNŞAAT SAN. VE TİC. A.Ş.			148.046,00	38.771,27
20	CEDİMOĞLU MAK.YED.PARÇA TİC.LTD.ŞTİ.			100.369,00	270.585,01
21	İÇDAŞ ÇELİK ENERJİ TER SAN. A.Ş.			327.669,00	125.810
22	İZGAZ İZMİT GAZ DAĞITIM SAN VE TİC A.Ş.			109.844,00	669.581,17
23	ONUR SAC BORU METAL SAN.TİC.A.Ş.			315.837,00	112.841,75
24	SEMBOL MAKİNA HİRD.SAN.VE TİC.LTD.ŞTİ			2.331.923,00	120.215,47
25	YILGENCİ SAN. VE TİC. AŞ			203.319,00	137.367,44
26	YİĞİT MAKİNA METAL VE İNŞ.SAN.TİC.LTD.ŞTİ.			141.991,00	
	TOPLAM	16.537.063,00	7.810.934,00	12.181.157,00	7.350.891,04

(Handwritten signature)



BAYSAN
 Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
 İmri Mah. Sanayi Caddesi/Yazlık Çeşmesi - GÖÇÜK - KOCAELİ
 Tel: 0(262) 433 23 90 (10 hat)
 Fax: 0(262) 433 23 88
 Göçük V.D. 159 035 2516



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

Yaşanan küresel kriz paralelinde 2009 yılında elektrik tüketiminde yaşanan %2,3 oranındaki daralmanın ardından, ekonominin 2010 yılında krizin etkilerinden sıyrılarak büyüme rotasına girmesi ile birlikte elektrik talebi de toparlanma sürecine girmiş ve 2010 yılında elektrik tüketimi senelik bazda %7,9 oranında artarak 209.494 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 229.331 GWh olarak gerçekleşmiştir.

TÜRKİYE ULUSAL ELEKTRİK SİSTEMİ AYLIK ELEKTRİK ENERJİSİ TÜKETİMİ VE ARTIŞLARI (Brim: Milyon kWh)

AYLAR	2010 (Gerçekleşen Fiili)	2011 (Gerçekleşen Fiili)	ARTIŞ/AZALIŞ (%)
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
NİSAN	16.313,7	17.870,2	9,5
MAYIS	16.711,7	17.615,3	5,4
HAZİRAN	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
EKİM	17.318,1	18.742,4	8,2
KASIM	16.494,9	18.927,7	14,7
ARALIK	19.231,9	20.979,7	9,1
TOPLAM	210.434,0	229.319,0	9,0

Kaynak: TEİAŞ Yük Tevzi Raporları

ÖNCEKİ YILA GÖRE KARŞILAŞTIRMALI TÜRKİYE BRÜT ELEKTRİK ÜRETİMİ (Brim: Milyon kWh)

AYLAR	2010 (Gerçekleşen Fiili)	2011 (Gerçekleşen Fiili)	ARTIŞ/AZALIŞ (%)
OCAK	17.501,7	19.511,5	11,5

BAYSAN
 Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
 Yeni Mah. Sanayi Caddesi, Çankırı Belediyesi, Gökçuk - KOCAELİ
 Tel: 0(262) 433 23 90 (pbx) Fax: 0(262) 433 23 88
 Gökçuk V.D. 159 035 25 16

№ - 8262

23 KAS 2012

ŞUBAT	15.837,7	17.678,2	11,6
MART	17.119,7	19.151,1	11,9
NİSAN	16.362,7	17.740,1	8,4
MAYIS	16.812,9	17.514,0	4,2
HAZİRAN	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
EKİM	17.291,0	18.708,3	8,2
KASIM	16.464,5	18.969,2	15,2
ARALIK	19.177,5	21.019,3	9,6
TOPLAM	211.207,7	228.405,7	8,1

Kaynak: TEİAŞ Yük Tevzi Raporları

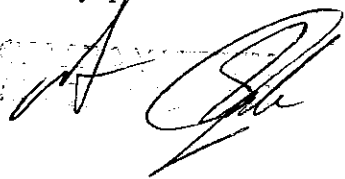
2011 yılının ilk yarısında, güçlü talep büyümesine rağmen devreye giren yeni kapasiteler doğrultusunda artan arz nedeniyle Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasasındaki (DUY) elektrik fiyatları baskı altında kalmıştır. Yılın üçüncü çeyreğinde mevsimsellik paralelinde elektrik tüketiminde artış gözlenmiş, Temmuz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

2008-2009 yıllarındaki finansal dalgalanmada 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 şirketleri yatay ve dikey entegrasyonlar ve özel ticari anlaşmalar ile anahtar teslim projelere girmeyen üretici şirketlerin 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 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.

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 etkilenmekte olup yeni tesislerde kullanılacak radyatörlerin üretimi yapılacaktır. Şirket bu yatırımlara trafo üreticilerinin aktif tedarikçisi olarak katılmakla birlikte



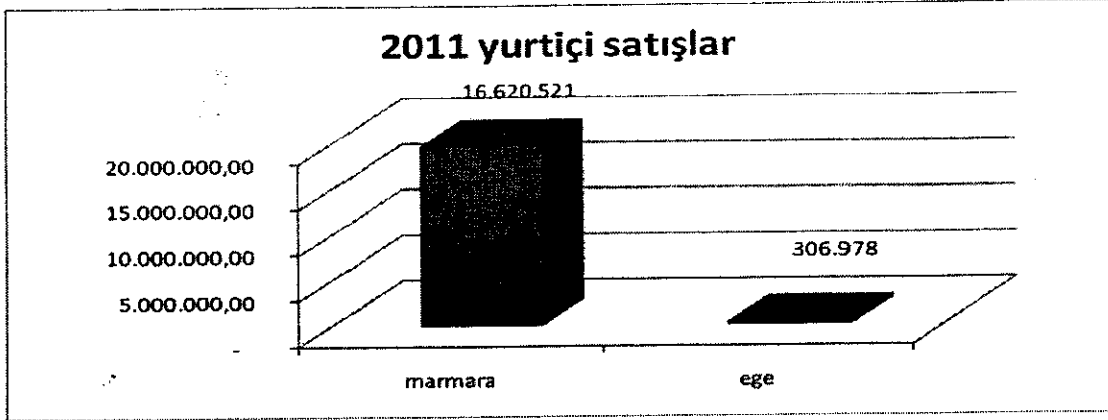


BAYSAN
 Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
 Yeni Mah. Sanayi Çiftliği Çiftliği Beğdesi Gölcük - KOCAELİ
 Tel: 0(262) 433 23 92 (60x) Fax: 0(262) 433 23 88
 Gölcük V.D. 159 035 2516

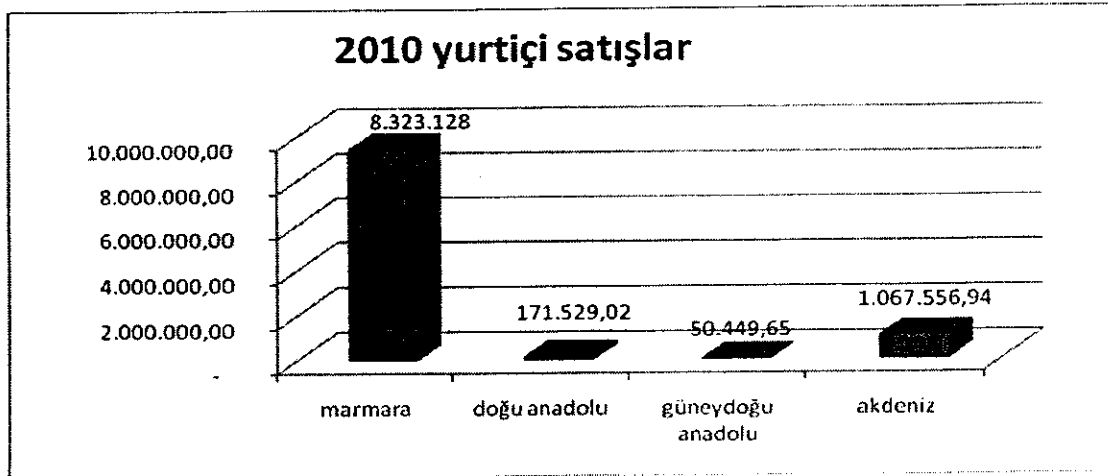
gelişen teknolojiye bağlı olarak yeni yatırımlar planlamakla birlikte bunlar henüz planlama aşamasında olup ihtiyaca ve global şartlara göre hayata geçirilecektir. Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörde faaliyette bulunan şirketlere yönelik bir mesleki kuruluşunun olmaması ve sektöre dönük düzenli ve güvenilir veri yayımlanmaması nedeni ile ayrıntılı ve verilerle desteklenmiş güncel bilgiler verilebilmesi mümkün olmamaktadır.

3.4.3. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın net ciro tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

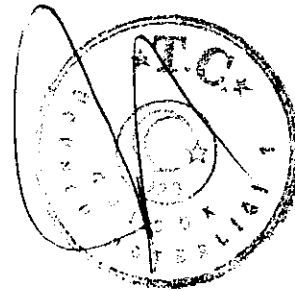
Baysan Trafo Radyatörleri Yurtiçi Satışlar Bölgesel 2011



Baysan Trafo Radyatörleri Yurtiçi Satışlar Bölgesel 2010

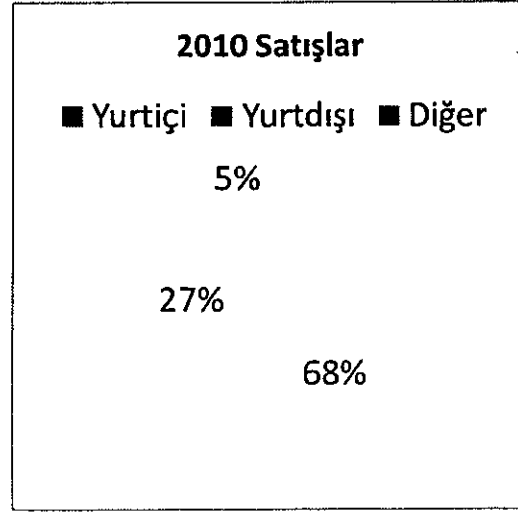
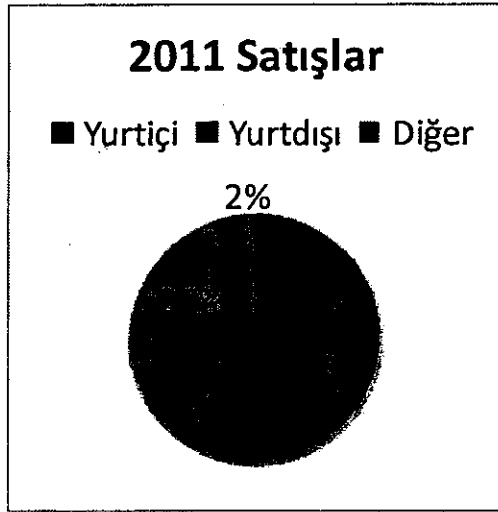
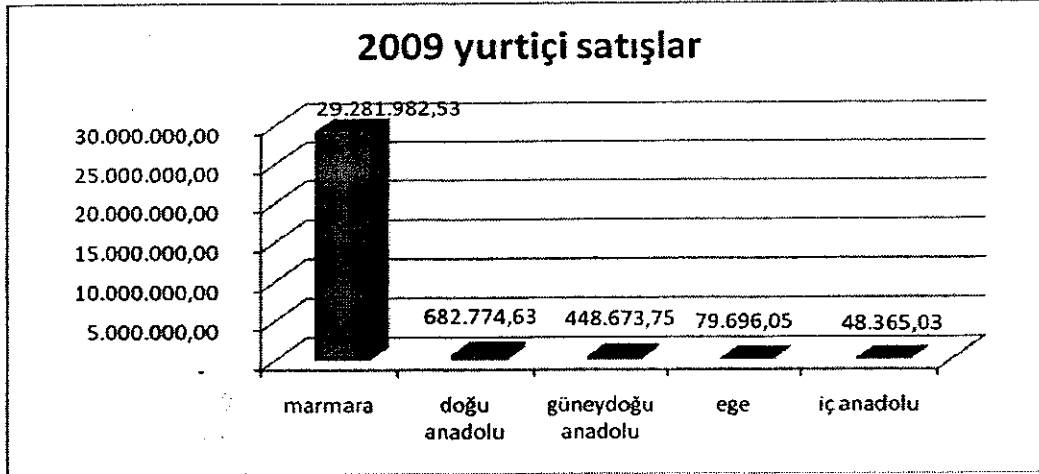


[Handwritten signature]



BAYSAN
 Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
 Yeni Mah. Sanayi Caddesi Yazlık Beldesi - Gölcük - KOCAELİ
 Tel: 0(262) 433 23 90 (5 hat) Fax: 0(262) 433 23 88
 Gölcük - D. 158 035 2516

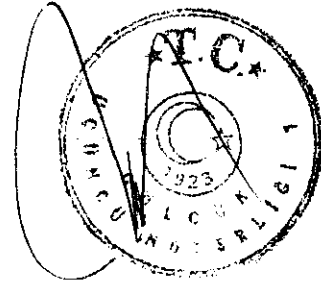
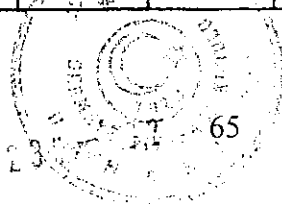
Baysan Trafo Radyatörleri Yurtiçi Satışlar Bölgesel 2009



Şirket, enerji sektöründe transformatör radyatör imalatı yapmaktadır. 2009 Eylül döneminden önce trafo kazanı üretimi faaliyetini sürdürmüş, bu faaliyetini 2009 Eylül döneminde kapatarak kazan üretimine son vermiştir. Trafo radyatörü üretim faaliyeti ortaklığın 2010 dönemi itibariyle %95 oranında satış gelirlerini oluşturmaktadır.

3.4.4. Son yıl, ilgili ara dönem ve son durum itibariyle personel sayısı ve personel sayısının belli başlı faaliyet alanları itibariyle dağılımı:

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

BAYSAN
Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
Yeni Mah. Sanayi Caddesi Yenik Beldesi Gölcük - KOCAELİ
Tel: 0(262) 433 23 90 (Genel) Fax: 0(262) 433 23 88
Gölcük V.D. 159 035 2516

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

Yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Bilanço

Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.'nin 28.06.2011 tarihinde Baysan Transformator Pazarlama ve Ticaret Ltd. Şti.'nin %99 oranındaki hisselerini devralması nedeni ile adı geçen iki şirketin faaliyet sonuçları 31.12.2011 ve 30.06.2012 tarihli finansal tablolarda tam konsolidasyon yöntemine göre konsolide edilmiş olup, bu nedenle ilgili dönemlerin faaliyet sonuçlarında bu konsolidasyondan kaynaklanan etkiler yer almaktadır.

Şirket'in 2009 ve 2010 yıllarına ilişkin finansal tabloları limited şirket olduğu döneme, 2011 yılı ve 2012/6 ara hesap dönemine ilişkin finansal tabloları ise anonim şirket olduğu döneme ilişkindir.

Şirket'in aktif büyüklüğü 31.12.2009 tarihinde ₺ 18.928.583 iken 30.06.2012 tarihine gelindiğinde ₺ 28.088.861 olmuştur.

2011 yılı içerisinde Şirket'in arsa, yerüstü düzenleri ve binaları Standart Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından yeniden değerlendirilmiştir. Değerlemeler, arsa için emsal karşılaştırma yöntemi, yerüstü düzenler ve bina için ise maliyet yaklaşımı yöntemi kullanılarak gerçekleştirilmiştir. Ancak mevcut durum itibari ile; söz konusu arsa, yerüstü düzenleri ve binaların kısmen veya tamamen Yapı kullanım izin belgesi bulunmadığı, bu sebeple yıkım riskine maruz kalabileceği dikkate alındığında, maddi duran varlıkların değerlendirilmiş tutarlar üzerinden finansal tablolarda gösterilmesinin, gerçeğin tam ve doğru olarak yansıtılması konusunda riskler içermesinin kuvvetle muhtemel olması nedeniyle, maddi duran varlıklar maliyet bedelleri üzerinden finansal tablolarda yer almıştır.

Finansal Durum Tablosu (₺)	30.Haz 2012 Konsolide (Bağımsız Denetimden Geçmiş)	31.Ara 2011 Konsolide (Bağımsız Denetimden Geçmiş)	31.Ara 2010 Solo (Bağımsız Denetimden Geçmiş)	31.Ara 2009 Solo (Bağımsız Denetimden Geçmiş)
Dönen Varlıklar	12.509.799	15.557.279	11.675.674	10.734.712
Nakit ve Nakit Benzerleri	165.855	262.711	142.187	549.915
Finansal Yatırımlar	343.726	318.380	379.028	17.046
Ticari Alacaklar:				
-İlişkili Taraflardan Alacaklar	3.042.708	3.119.001	3.473.943	3.077.055
-Diğer Ticari Alacaklar	5.377.964	6.323.777	625.738	1.859.291
	8.420.672	9.442.778	4.099.681	4.936.346
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	--	--	--	--
Diğer Alacaklar	189.295	1.483.945	3.726.130	3.731.942
Stoklar	2.170.434	3.227.263	2.720.593	911.220
Canlı Varlıklar				

(Handwritten signatures and stamps)

(Circular official stamps)

BAYSAN
Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
Yeni Mah. Sanayi Caddesi Yukarı Beldesi Gökçuk - KOCAELİ
Tel: 0(262) 433 23 80 (pbx) Fax: 0(262) 433 23 88
Gökçuk V.D. 159 035 2516

Diğer Dönen Varlıklar	1.219.817	822.202	608.055	588.243
Satış amacıyla Elde Tutulan Varlıklar	--	--	--	--
Cari Olmayan / Duran Varlıklar	9.579.062	9.039.792	8.088.909	8.193.871
Maddi Duran Varlıklar:				
-Finansal Kiralama Yoluyla Edinilenler	407.052	549.256	4.820.223	4.733.083
-Diğer Maddi Duran Varlıklar	8.721.967	8.070.435	2.925.820	2.899.993
	9.129.019	8.619.691	7.736.043	7.633.076
	48.630	33.629	3.925	2.262
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	401.413	386.472	348.941	558.533
Ertelenen Vergi Varlıkları				
Toplam Varlıklar	22.088.861	24.597.071	19.764.583	18.928.583
YÜKÜMLÜLÜKLER	18.678.560	21.088.336	18.077.968	17.528.314
Kısa Vadeli Yükümlülükler	14.285.174	16.709.916	16.141.709	15.016.282
Finansal Borçlar	6.805.569	7.438.920	6.034.875	1.633.301
Ticari Borçlar:				
-İlişkili Taraflara Borçlar	39.214	14.720	5.416.832	6.014.348
-Diğer Ticari Borçlar	4.832.585	6.798.997	3.873.527	6.273.008
	4.871.799	6.813.717	9.290.359	12.287.356
	203.055	183.576	144.637	497.279
Diğer borçlar	9.596	90.942	42.156	51.990
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	2.395.155	2.182.761	629.682	546.356
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.393.386	4.378.420	1.936.259	2.512.032
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.638.157	3.696.483	1.444.437	2.048.207
Finansal Borçlar	751.405	676.200	489.374	458.639
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	3.824	5.737	2.448	5.186
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	--	--	--	--
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.410.301	3.508.735	1.686.615	1.400.269
ÖZKAYNAKLAR	3.401.256	3.500.115	1.686.615	1.400.269
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	6.084.380	6.084.380	4.061.000	4.061.000
Ödenmiş Sermaye	101	101	266.101	266.101
Sermaye Düzeltme Olumlu Farkları	75.753	75.753	58.339	30.276
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	-2.660.119	-2.981.480	-2.985.171	-1.258.622
Geçmiş Yıllar Karları/(Zararları)	-98.859	321.361	286.346	-1.698.486
Net Dönem Karı/(Zararı)	9.045	8.620	--	--
Azınlık Payları	22.088.861	24.597.071	19.764.583	18.928.583

Dönen varlıklar;

2010 yılında 1940.962 artış göstermiştir. Bunun sebebi stok miktarında görülen artıştır. 2011 yılında dönen varlıklar 3.881.605 artış göstermiş fakat 2012 yılının ilk 6 aylık döneminde 3.047.480 azalmıştır. 2011 yılında dönen varlıklardaki artış, kazan fabrikasının devrinden kaynaklanan ticari alacaklardan oluşmaktadır. 2012 yılında dönen varlıklardaki düşüş, stoklar, ticari alacaklar ve diğer ticari alacaklar tutarlarında meydana gelen azalışlardan kaynaklanmaktadır. Sac fiyatlarında artış beklentileri sebebi ile işletme stok seviyesini bazı dönemlerde yüksek tutmaktadır. Özellikle yıl sonlarında müşterilerin envanter sayımı, dönem sonu işlemleri ve dönem kapama gibi sebeplerden, belirli bir süre iş akışlarını durdurulması, malat yapan bir işletmeyi

sıkıntıya sokmaktadır. Bu sebeple Şirket, hammadde ve yardımcı malzeme stoklarında 2010 yılı ₺ 1.593.691, 2011 yılı sonunda da ₺ 1.608.411'lik devirle kapatmıştır.

Müşterilerin büyük parti siparişlerinin temin tarihlerinin yıl sonuna denk gelmesi, envanter sayımı ve ürünlerin teslimlerini 2012 yılına devretmesi, sebebi ile mamül madde stokları 2011 yıl sonu itibari ile ₺ 634.597 olarak devretmiştir.

Ayrıca mamül madde stoklarının yıllar itibari ile dalgalanmalar göstermesi 2009 ve 2010 yıllarındaki finansal tabloların solo olması 2011 yılında ise konsolide olması ayrıca bir neden olarak belirtilebilir.

Duran Varlıklar;

Şirket'in duran varlıkları 2011 yılında ₺950.883 artış göstermiştir. Binaların modernizasyonu, yenilenmesi ve binalara ilaveler yapılması ile ilgili yapılan ₺5.861.729 yatırım ile duran varlıklar artmış fakat Kocaeli – Kartepe İlçesinde bulunan trafo kazan fabrika binasının ₺5.112.861,14 devri ile bu tutar kadar azalmıştır. 2012 yılının ilk yarı döneminde ise binalara yapılan ₺539.270'lik yatırım tamamlanmış, bu da dönen varlıkların 2011 yılına göre artış göstermesine neden olmuştur.

Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar;

Şirket'in kısa vadeli yabancı kaynakları 2009 yılına göre 2010 yılında ₺1.125.427 artmıştır. Uzun vadeli ₺575.773 kredinin kısa vadeli krediye dönüşmesi ve ticari borçlar ile borç senetlerinin bir kısmının banka kredilerinin kullanılarak ödenmesi neticesinde artış göstermiştir. 2010 yılına göre 2011 yılında ise kısa vadeli yükümlülükler ₺568.207 artmış, ticari borçlar azalmasına rağmen diğer kısa vadeli yükümlülükler artış göstermiştir.

Ayrıca 2009 yılında mevcut kısa vadeli finansal borçlar ₺1.633.301 iken 2010 yılında bu tutar ₺ 4.401.574 artarak ₺ 6.034.875 olmuştur. Bu artış aynı dönemde kısa vadeli ticari borçların bir kısmının finansal borçlar ile kapanması nedeni ile gerçekleşmiştir. 2009 yılında kısa vadeli ticari borçlar ₺ 12.287.356 iken 2010 yılında ₺ 2.996.997 azalarak ₺ 9.290.359 olmuştur. Aynı süreç 2011 yılında da gerçekleşmiş ve ticari borçlardan ₺ 2.476.642 kısa ve uzun vadeli finansal borçlara dönüşmüştür.

Bunun haricinde kısa vadeli finansal borçlarındaki artışın bir kısmı, döviz cinsinden kullanılan kredilerin kur yükselişinden ve kredi yenilemelerinde yükselen kur değerlerinden kaynaklanmaktadır.

Yıllar itibari ile , 31 Aralık döviz kurları

USD - 2009 : 1,5057, 2010:1,5460, 2011:1,8889

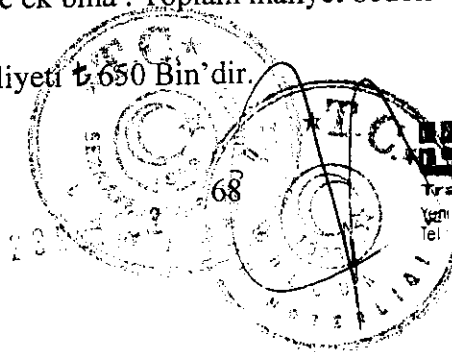
EUR - 2009 : 2,1603, 2010:2,0491, 2011:2,4438 olarak görülmektedir.

Şirket aşağıda belirtilen yatırımlar için direk banka kredisi kullanmamış ise de dolaylı olarak finansmanı banka kredileri ile sağlamıştır.

Kartepe – Kocaeli Kazan Fabrikası : Şirket tarafından finansmanı sağlanan yatırım tutarı ₺ 3.7 milyon'dir.

Gölcük fabrika panel kaplama ve ek bina : Toplam maliyet bedeli ₺1.8 Milyon 'dir.

Gölcük depo : Arsa ve bina maliyeti ₺.650 Bin'dir.



BAYSAN
 Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
 Yeni Mah. Sanayi Caddesi Yazlı Beldesi / Gölcük - KOCAELİ
 Tel: 0(262) 433 23 90 (gsm) Fax: 0(262) 433 23 88
 Gölcük V.D. 159 035 2516

Ayrıca ortaklık üretim kapasitesinin artırılması ve teknolojik yenilikler için makine ve tesislerinde yenilikler yapmak sureti ile yatırım yapmış ve bu yatırımları banka kredileri ile finanse etmiştir. Banka kredilerinin içinde bulunan kefalet karşılığı krediler nedeni ile sermaye yapısı yetersiz kalmıştır. Tedarikçi borçlanma vadeleri artmış ve bu durum Vergi-Sgk borçlanmalarına yol açmıştır.

Kısa vadeli banka kredilerinin bir kısmı uzun vadeli ve taksitler halinde ödenecek şekilde yeniden yapılandırılmış, vadeli satış yapılan müşterilerden temin edilen kambiyo evrakları bankalarda teminat olarak kullanılarak kredi imkanı sağlanmıştır.

Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar;

Uzun vadeli yabancı kaynaklar, 2009 yılında ₺2.512.032 iken 2010 yılında bu tutar ₺575.773 kısmı banka kredilerinin kapatılması nedeni ile azalmıştır. uzun vadeli yabancı kaynaklar 2011 yılında ise yapılan yatırımların dolaylı olarak banka kredileri ile finanse edilmesi sebebi ile ₺2.442.161'lik artış göstermiştir. 2012 yılının ilk yarı döneminde ise uzun vadeli yabancı kaynaklar ₺14.966'lik bir artış göstermiştir.

Özkaynaklar;

2011 yılında bir önceki yıla oranla %108.03 oranında artmıştır. 2011 yılında Şirket, Yaysan Trafo Rad. İnş. Nakl. Turz. San. ve Tic. A.Ş.'ni birleşme yolu ile 30.09.2012 tarihinde devralması sebebi ile ₺818.380 özkaynaklarda artış sağlanmıştır. Ayrıca ₺266.000'lik sermaye düzeltmesi olumlu farklarının sermaye eklenmesinin ve ₺939.000'lik ödenmemiş sermaye ödemesinin etkisi olmuştur. Şirket geçmiş yıllar zararları nedeni ile özsermaye kaybı yaşamış 2011 yılında ödenmiş sermaye ₺6.084.380 olmasına rağmen özkaynakları ₺2.575.645 kayıpla ₺3.508.735 olmuştur. 2012 yılının ilk altı aylık döneminde özsermaye ₺98.434 azalmış ve şirketin özkaynakları toplamı ₺3.410.301 seviyesine düşmüştür

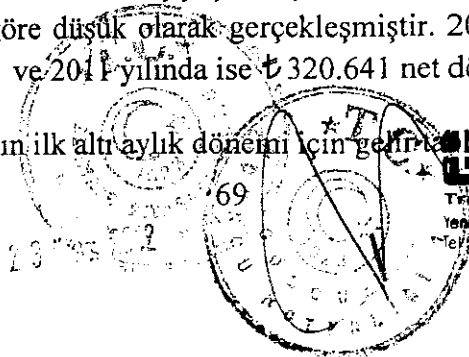
Gelir Tablosu

Şirketin radyatör satış gelirleri 2009 – 2011 yılları arasında yapılan 1 adet komple radyatör üretim hattı, 1 adet kumlama tesisi, mevcut boyahaneinin değiştirilerek kapasite artışına cevap verebilecek yeni boyahane ve 1 adet yaş boya kurutma fırını yatırımları neticesinde %16 artarak 2011 yılı sonu itibariyle ₺15.016.090,88 seviyesine çıkmıştır. Fakat 2009 yılında toplam satış gelirlerinde bulunan kazan üretimi ve hak edişi gelirlerinin sonraki yıllarda şirket faaliyetlerinde bulunmaması sebebi ile 2010 yılında toplam satış gelirleri %35 azalmıştır. 2009 yılında ₺ 110.970, 2010 yılında ₺ 2.539.827 olan şirket brüt karı 2011 yılında ₺4.713.500 seviyesine ulaşmıştır.

Şirketin 2009 yılında esas faaliyetinden ₺ 1.430.707 zararı olmakla birlikte, 2010 yılında ₺ 1.483.683 faaliyet karı oluşmuştur. 2011 yılında esas faaliyet karı bir önceki yıla göre yaklaşık olarak %92 yükselerek ₺ 2.847.693 seviyesine ulaşmıştır.

Şirketin finansal giderlerinde önemli bir artış yaşanmış ve ertelenmiş vergi giderlerinin de etkisi ile şirket net karı faaliyet karına göre düşük olarak gerçekleşmiştir. 2009 yılında ₺ 1.698.486 dönem zararı, 2010 yılında ₺ 286.346 ve 2011 yılında ise ₺ 320.641 net dönem karı elde edilmiştir.

Şirket'in son 3 yıl ve 2012 yılının ilk altı aylık dönemi için gelirleri aşağıdaki gibidir.



BAYSAN
Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
Yeni Mah. Sanayi Caddesi Yeşil Belgesi Gölcük - KOCAELİ
*Tel: (0262) 433 23 90 (pbx) Fax: (0262) 433 23 88
Gölcük V.D. 159 035 2516

23 KAS 2012

TANIMLAR	01.01 - 30.06 2012 Konsolide	31.Ara 2011 Konsolide	31.Ara 2010 Solo	31.Ara 2009 Solo
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER:				
Satış Gelirleri	9.719.299,00	23.602.288,00	14.126.962,00	37.111.002,00
Satışların Maliyeti (-)	8.320.866,00	18.888.788,00	11.587.135,00	37.000.032,00
BRÜT KAR	1.398.433,00	4.713.500,00	2.539.827,00	110.970,00
Pazarlama,Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-363.997,00	-374.577,00	-218.204,00	-67.260,00
Genel Yönetim Giderleri (-)	-765.607,00	-1.485.164,00	-913.710,00	-1.125.901,00
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	--	--	--	--
Diğer Faaliyet Gelirleri	33.745,00	167.498,00	200.812,00	427.704,00
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-104.644,00	-173.564,00	-125.042,00	-776.220,00
FAALİYET KARI / (ZARARI)	197.930,00	2.847.693,00	1.483.683,00	-1.430.707,00
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar zararlarındaki paylar	--	--	--	--
Finansal gelirler	937.849,00	1.201.049,00	1.138.943,00	1.188.831,00
Finansal giderler (-)	1.216.894,00	-3.671.215,00	-2.053.511,00	-1.706.412,00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KAR/(ZARAR)	-81.115,00	377.527,00	569.115,00	-1.948.288,00
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/(gideri)				
Dönem vergi gideri (-)	-34.173,00	-91.128,00	-75.915,00	-190.060,00
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	16.854,00	34.242,00	-206.854,00	439.862,00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER NET DÖNEM KARI/(ZARARI)	-98.434,00	320.641,00	286.346,00	-1.698.486,00
DURDURULAN FAALİYETLER NET DÖNEM KARI/(ZARARI)	--	--	--	--
NET DÖNEM KARI/(ZARARI)	-98.434,00	320.641,00	286.346,00	-1.698.486,00
Dönem karının/(zararının) dağılımı:				
Azınlık payları	425	-720	--	--
Ana Ortaklık Payları	-98.859,00	321.361,00	286.346,00	-1.698.486,00
	-98.434,00	320.641,00	286.346,00	-1.698.486,00
Hisse başına kazanç / (kayıp)	(0,016)	0,061	0,057	(0,334)

Şirket, günlük faaliyetlerini yürütürken sıkıntı çekmektedir. Dönen varlıkların (stoklar hariç) paraya çevrilebilen tutarı kısa vadeli borçları karşılamaya yeterli gelmemektedir. İşletmenin net işletme sermayesi yetersizdir. Mevcut durumda, aktiflerin %85 oranında yabancı kaynaklar ile finanse edildiği görülmektedir.

İşletmenin brüt karı yüksek olmasına rağmen faaliyet giderleri ve finansal yükü nedeni ile öz sermaye karlılığı düşüktür. Karın artırılması için fiyatların yükseltilmesi, faaliyet giderlerinin kısılması yada finansman yükünün kaldırılması gerekmektedir.

BAYSAN
Trato Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
Yeni Mah. Sanayi Çarşısı Çarşık Bölgesi: Gökçuk - KOCAELİ
Tel: 0(262) 433 23 90 (Dok) Fax: 0(262) 433 23 86
Gökçuk V.D. 159 035 2516

Şirket'in finansal verilerine ilişkin önemli mali oranlar aşağıdaki gibidir:

Oranlar	2012/6	2011	2010	2009
Cari Oran	0,87	0,93	0,72	0,71
Likidite Oranı	0,72	0,73	0,55	0,65
Nakit Oran	0,04	0,03	0,03	0,04
Alacak Devir Hızı	0,87	3,73	22,58	19,96
Özsermaye Karlılığı Oranı	-0,02	0,09	16,98	-121,30

Cari Oran; 1.5-2 arasında olması yeterlidir. Bu oran şirketin dönen varlıkları ile kısa vadeli borçlarını ne ölçüde karşılayabildiğini gösterir. 1'in altında ise, günlük faaliyetler yürütülürken sıkıntı çekilir. Dönen varlıklar kaleminin kısa vadeli borçlar kalemine oranlanması ile elde edilir. Şirket'in cari oranının 1'in altında olması Şirket'in kısa vadeli borçlarını ödemekte sıkıntı çektiğini göstermektedir.

Likidite Oranı; oranın 1 olması işletmenin kısa vadeli borçlarının tamamının nakit ve süratle paraya çevrilebilir değerlerle karşılanabileceğini gösterir. Hazır Değerler+Kısa Vadeli Alacaklar toplamının Kısa Vadeli Borçlar kalemine oranlanmasıyla elde edilir. Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş. likidite oranı 1'in altında bir seviyede olduğu görülmektedir. Bu durum ortaklığın likit varlıklarının kısa vadeli borçlarını göre daha düşük olduğunu ve borçlarını ödemekte güçlük yaşadığını göstermektedir.

Nakit Oran; satışların durduğu, alacakların tahsil edilemediği dönemlerde işletmenin ödeme gücünü gösterir. 0,20'nin altına düşmemesi arzu edilir. Oranın büyük olması ise, işletmede devamlı nakit fazlasının olması, paranın iyi kullanılmadığını ve hareketsiz bırakıldığını gösterir. Şirket'te bu oran %4 olarak görülmekte bu da işletmenin nakit sıkıntısı yaşadığına ve işletme sermayesine ihtiyaç duymakta olduğuna işaret etmektedir.

Alacakların Devir Hızı; bu oran kredili satışlardan doğan alacakların bir yıl içinde kaç kez tahsil edildiğini ve dolayısıyla alacakların tahsil kabiliyetini ve likiditesini gösterir. 360'ın Ticari Alacaklar kaleminin Net Satışlar kalemine oranlanması ile elde orana bölünmesiyle edilir. Bu oran Ortaklığın alacaklarını ortalama 90 günde tahsil ettiğini göstermektedir. Bu oran Ortaklığın alacaklarını ortalama 90 günde tahsil ettiğini göstermektedir.

Özsermaye Karlılığı Oranı; İşletme sahipleri tarafından sağlanan kaynakların bir birime düşen kar payını gösterir. Bir işletmenin özsermaye karlılığını artırabilmesi için, satışların karlılığını artırması gerekir. Dönen Net Karı kaleminin Özsermaye kalemine oranlanmasıyla bulunur. Ortaklığın hisse başına düşen kar payının 2010 yılında yüksek, 2011 yılında ve 2012 yılının ilk yarısında çok düşük olduğu görülmekte mevcut sermayenin karlı faaliyetlerde değerlendirilmediğini göstermektedir.

KAR MARJİ TABLOSU				
TANIMLAR	01.01 - 30.06 2012 Konsolide	31.Ara 2011 Konsolide	31.Ara 2010 Solo	31.Ara 2009 Solo
SATIŞ GELİRLERİ	9.719.299,00	23.602.288,00	14.126.962,00	37.111.002,00
BRÜT KAR	1.398.433,00	4.713.500,00	2.539.827,00	110.970,00
Brüt Kar Marjı Oranı	14,39%	19,97%	17,98%	0,30%

BAYSAN
Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
Yeni Mah. Sanayi Caddesi Yeşil Belgesi Gölcük - KOCAELİ
Tel: 0(262) 433 23 90 (6bx) Fax: 0(262) 433 23 88
Gölcük V.D. 158 035 2516

FAALİYET KARI / (ZARARI)	197.930,00	2.847.693,00	1.483.683,00	-1.430.707,00
Faaliyet Karı/Zararı Marjı Oranı	2,04%	12,07%	10,50%	-3,86%
NET DÖNEM KARI/(ZARARI)	-98.434,00	320.641,00	286.346,00	-1.698.486,00
Net Dönem Karı/Zararı Marjı	-1,01%	1,36%	2,03%	-4,58%

Şirket'in , 2009 yılında faaliyet kar marjı %-3,86 olmuştur. Bunun sebebi Harbiye Kongre Merkezi inşaatının ilgili dönemde zarar ile kapatılması ve 2009 Eylül döneminde üretiminden vazgeçtiği trafo kazan ve aparatlarının şirkete zarar oluşturmasıdır. Şirketin ana üretim mamülü olan trafo radyatör üretimi ortalama %10 faaliyet kar marjı oluşturmaktadır. 2010 ve 2011 yıllarında şirket ortalama kar marjını yakalamıştır. Ayrıca 2011 yılında Kartepe-Kocaeli de bulunan kazan fabrikasının devri sebebi ile ortalama faaliyet kar marjı %2 civarında bir artış göstermiştir. 2012 yılının ilk 6 aylık döneminde faaliyet kar marjının %2,04 seviyesi gerilemesi geçici bir durum olarak görülmekte, bu durumun en önemli nedeni alınan siparişlerin verimsiz siparişler olmasından kaynaklanmaktadır. Şirketin yeniden yapılanma çerçevesinde personel sayısının artırılması ve rekabet koşullarından dolayı oluşan fiyat düşüşleri de ayrıca faaliyet kar marjının gerilemesine neden olmuştur. 2012 yılı sonunda beklenen kar tutarı bu oranın %6-7 seviyelerine yükseleceği tahmin edilmekte, bu yönde faaliyetler organize edilmektedir.

DİKEY YÜZDELER YÖNTEMİNE GÖRE GELİR TABLOSU ANALİZİ								
TANIMLAR	2012		2011		2010		2009	
	Gelir/Gider	Oran	Gelir/Gider	Oran	Gelir/Gider	Oran	Gelir/Gider	Oran
Satış Gelirleri	9.719.299,00	100,00%	23.602.288,00	100,00%	14.126.962,00	100,00%	37.111.002,00	100,00%
BRÜT KAR	1.398.433,00	14,39%	4.713.500,00	19,97%	2.539.827,00	17,98%	110.970,00	0,30%
FAALİYET KARI / (ZARARI)	197.930,00	2,04%	2.847.693,00	12,07%	1.483.683,00	10,50%	-1.430.707,00	-3,86%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KAR/(ZARAR)	-81.115,00	-0,83%	377.527,00	1,60%	569.115,00	4,03%	-1.948.288,00	-5,25%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER NET DÖNEM KARI/(ZARARI)	-98.434,00	-1,01%	320.641,00	1,36%	286.346,00	2,03%	-1.698.486,00	-4,58%
NET DÖNEM KARI/(ZARARI)	-98.434,00	-1,01%	320.641,00	1,36%	286.346,00	2,03%	-1.698.486,00	-4,58%

YATAY YÜZDELER YÖNTEMİ İLE GELİRTABLOSU ANALİZİ						
TANIMLAR	2012		2011		2010	
	Yüzde	Oran	Yüzde	Oran	Yüzde	Oran
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER:						
Satış Gelirleri	67,073%	23.602.288,00	-61,933%	14.126.962,00	37.111.002,00	
Satışların Maliyeti (-)	63,015%	-18.888.788,00	-68,683%	-11.587.135,00	-37.000.032,00	
BRÜT KAR	85,584%	4.713.500,00	2188,751%	2.539.827,00	110.970,00	
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	71,664%	-374.577,00	224,419%	-218.204,00	-67.260,00	
Genel Yönetim Giderleri (-)	62,542%	-1.485.164,00	-18,846%	-913.710,00	-1.126.901,00	
Diğer Faaliyet Gelirleri	16,590%	167.498,00	-53,049%	200.812,00	437.704,00	

Diğer Faaliyet Giderleri (-)	38,805%	-173.564,00	-83,891%	-125.042,00	-776.220,00
FAALİYET KARI / (ZARARI)	91,934%	2.847.693,00	-203,703%	1.483.683,00	-1.430.707,00
Finansal gelirler	5,453%	1.201.049,00	-4,196%	1.138.943,00	1.188.831,00
Finansal giderler (-)	78,777%	-3.671.215,00	20,341%	-2.053.511,00	-1.706.412,00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KAR/(ZARAR)	-33,664%	377.527,00	-129,211%	569.115,00	-1.948.288,00
Dönem vergi gideri (-)	20,040%	-91.128,00	-60,057%	-75.915,00	-190.060,00
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	-116,554%	34.242,00	-147,027%	-206.854,00	439.862,00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER NET DÖNEM KARI/(ZARARI)	11,977%	320.641,00	-116,859%	286.346,00	-1.698.486,00
NET DÖNEM KARI/(ZARARI)	11,977%	320.641,00	-116,859%	286.346,00	-1.698.486,00

Şirket 2009 yılında trafo kazanı üretimi, Harbiye Kongre Merkezi tüm çelik işleri işçigali ve trafo radyatörleri üretiminden 37.111.002 satış hasılatı elde etmiştir. 2009 yılında Harbiye Kongre Merkezi'nin tüm çelik işlerinin tamamlanması ve daha sonraki yıllarda devamının olmaması ayrıca 2009 Eylül döneminde trafo kazan ve aparatlarının üretim faaliyetinden çıkarılarak devredilmesi sebebi ile 2010 yılı satış hasılatı azalmıştır. 2010 yılında oluşan 14.126.962'lik satış hasılatı trafo radyatör üretiminden elde edilmiştir. 2011 yılı trafo radyatör üretimi ile ilgili satış hasılatı 15.016.090 olarak gerçekleşmiş aynı yıl içinde Kartepe-Kocaeli de bulunan kazan fabrikasının devredilmesi ve rulo sac, tabaka sac ve profil satışlarından dolayı toplam satış hasılatı 23.602.288'ye yükselmiştir.

YATAY YÜZDELER YÖNTEMİ İLE GELİR TABLOSU ANALİZİ			
TANIMLAR	2011-06 / 2012-06 Yüzde	01.01 - 30.06 2012 Konsolide	01.01 - 30.06 2011 Solo
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER:			
Satış Gelirleri	33,52%	9.719.299,00	7.279.521,00
Satışların Maliyeti (-)	28,69%	-8.320.866,00	-6.465.626,00
BRÜT KAR	71,82%	1.398.433,00	813.895,00
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	761,98%	-363.997,00	-42.228,00
Genel Yönetim Giderleri (-)	44,66%	-765.607,00	-529.246,00
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)		--	--
Diğer Faaliyet Gelirleri	-76,10%	33.745,00	141.204,00
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	17,23%	-104.644,00	-89.267,00
FAALİYET KARI / (ZARARI)	-32,76%	197.930,00	294.358,00
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar zararlarındaki paylar		--	--
Finansal gelirler	41,51%	937.849,00	662.754,00
Finansal giderler (-)	-25,80%	-1.216.894,00	-1.640.060,00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KAR/(ZARAR)	-88,12%	-81.115,00	-682948
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/(gideri)		-34.173,00	--
Dönem vergi gideri (-)	-3,55%	16.854,00	17.475,00

(Handwritten signatures and circular stamps are present over the bottom part of the table.)

BAYSAN
 Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
 Yeni Mah. Saray Caddesi/raziye Mahallesi/ GÖLCÜK - KOCAELİ
 Tel: 0(262) 433 23 90 (pbx) Fax: 0(262) 433 23 88
 GÖLCÜK YOLU 159 035 2516

Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	-85,21%	-98.434,00	-665.473,00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER NET DÖNEM KARI/(ZARARI)		--	--
DURDURULAN FAALİYETLER NET DÖNEM KARI/(ZARARI)	-85,21%	-98.434,00	-665.473,00
NET DÖNEM KARI/(ZARARI)		(98.434)	(665.473)
Dönem karının/(zararının) dağılımı:	-100,06%	425	-665473
Azınlık payları	-85,14%	-98.859,00	-665.473,00
Ana Ortaklık Payları		-98.434,00	
Hisse başına kazanç / (kayıp)	-84,96%	-0,016	-0,133

2012 yılının ilk yarı döneminde satış hasılatı 9.719.299 olarak gerçekleşmiş ve bir önceki yılın aynı dönemine göre %33,52 oranında artış göstermesine rağmen faaliyet karı %32,76 gerilemiştir. Fakat dönem net zararı %85,14 azalmıştır. 2012 Yıl sonu itibari ile hedeflenen satış hasılatı 22.000.000 olup beklenen dönem net karı %6-7 civarındadır.

Nakit Akım Tablosu:

İŞLETME FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI	01 Ocak - 30.Haz 2012	01 Ocak - 30.Haz 2011
Dönem net karı/(zararı)	-98.434	-665.473
Net dönem karını /zararını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler		
- Maddi duran varlıkların amortismanı	567.248	244.346
- Maddi olmayan duran varlıkların amortismanı	12.253	2.112
- Baysan Pazarlama'nın konsolide edilmesinin etkisi	--	-257.393
- Kıdem tazminatı karşılığı	75.205	90.486
- Ertelenmiş vergi gideri/(geliri)	-16.854	-17.475
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerde kullanılan / (elde edilen) nakit akım	539.418	-603.397
- Alacaklardaki (artış) / azalış	2.316.756	-1.930.551
- Stoklardaki (artış) / azalış	1.056.829	-2.368.954
- Diğer dönen varlıklardaki (artış)	-397.615	-304.868
- Borçlardaki artış / (azalış)	-1.941.918	-2.524.525
- Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki artış	150.527	1029.567

İşletme faaliyetlerinden sağlanan / (kullanılan) nakit	1.723.997	-6.702.728
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI		
- Maddi duran varlık alımları, net	-1.076.576	2.093.629
- Maddi olmayan duran varlık alımları, net	-27.254	-1.187
- Nakit sermaye artışı	--	939.000
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit	-1.103.830	3.031.442
FİNANSAL FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI		
- Menkul kıymetlerdeki (artış) / azalış	-25.346	60.648
- Finansal borçlardaki artış	-691.677	4.047.760
Finansal faaliyetlerden elde edilen / (kullanılan) nakit	-717.023	4.108.408
NAKİT VE NAKİT BENZERİ DEĞERLERDEKİ NET DEĞİŞİM	-96.856	437.122
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERİ DEĞERLER	262.711	142.187
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERİ DEĞERLER	165.855	579.309

5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

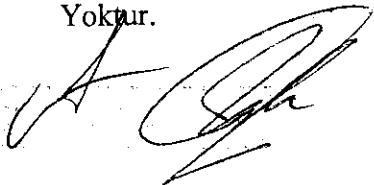
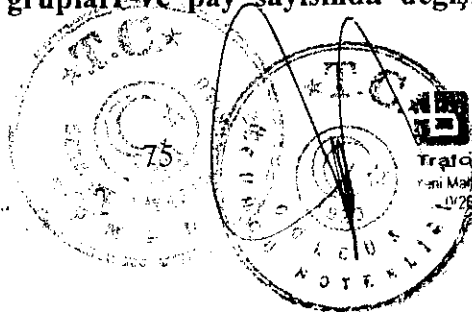
- 5.1 Kayıtlı Sermaye Tavanı : ₺50.000.000,-
Ödenmiş / Çıkarılmış Sermayesi : ₺6.084.380,-

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

Ortak	Grubu	Adet	Toplam Adet	Sermaye Oranı (%)	Toplam ₺
Tuncer Baydar	A grubu nama	26.330.000	551.862.950	90,7	5.518.629,50
	B grubu hamiline	525.533.950			

- 5.3 Son yıl içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan işlemlere ilişkin bilgi:

Yoktur.

BAYSAN
Trafik Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
Yeni Mah. Sanayi Çad. Yazık Bölgesi - Bolcu - KOCAELİ
0(262) 433 23 90 (pbx) Fax 0(262) 433 23 88
Bolcu Y.B. 159 035 2516

5.4 Sermayenin %10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Yoktur.

5.5 Sermayeyi temsil eden paylara ilişkin bilgi:

Grubu	İmtiyaz Türü	Nama / Hamiline	Pay Nominal Değeri (₺)	Toplam (₺)	Sermayeye Oranı (%)
A		Nama	0,01	263.300	4,33
B	*	Hamiline	0,01	5.821.080	95,67
			TOPLAM	6.084.380	100,00

*A grubu imtiyazlı hisseler tabloda belirtildiği üzere Tuncer Baydar'a aittir ve A grubu hisse sahibinin, A grubu hisse senetlerinin devir ve temlikinde hisseleri oranında ön alım hakkı mevcuttur.

6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER

6.1 Ortaklığın yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

ADI SOYADI	İŞ ADRESİ	GÖREVİ	SEÇİLME TARİHİ	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Suresi/ Kalan Görev Suresi	PAY GRU BU	SERM AYE PAYI
Tuncer BAYDAR	Yazlık Yeni Mah.D-130 Karayolu Cad.No:87/A Gölcük KOCAELİ	Yönetim Kurulu Başkanı	24.04.2012	Genel Müdür, Yönetim Kurulu Başkanlığı	1 Yıl	A	263.300,00
						B	5.255.329,50
Yeşim BAYDAR	Yazlık Yeni Mah.D-130 Karayolu Cad.No:87/A Gölcük KOCAELİ	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	24.04.2012	-	1 Yıl	B	219.358,50
Yılmaz UMUT	Yazlık Yeni Mah.D-130 Karayolu Cad.No:87/A Gölcük KOCAELİ	Yönetim Kurulu Üyesi	24.04.2012	Genel Müdür	1 Yıl	B	30.422,50
Suat BAŞ	Camiatik Mah. Atatürk Cad. Mo:45/4 Karamürsel KOCAELİ	Bağımsız Üye	24.04.2012	-	1 Yıl	B	5
Fatih TELLİ	Yenikent Mah. Begüm Sok. Blok No:74/10 Derince KOCAELİ	Bağımsız Üye	24.04.2012	-	1 Yıl	B	5

Tuncer BAYDAR – Yönetim Kurulu Başkanı-Genel Müdür

Ankara’da 1963 yılında doğan Tuncer Baydar, lise mezunu olup çalışma hayatına trafo sektöründe üretim ve ticaret yaparak başladı. Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.’nin kurucu ortağıdır. Halen aynı şirkette hissedar ve yönetim kurulu başkanlığı görevini yürütmektedir.

Yeşim BAYDAR – Yönetim Kurulu Başkan Vekili –Genel Müdür Yardımcısı

Ankara’da 1986 yılında doğan Yeşim Baydar, üniversite mezunudur. Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.’nin yönetim kurulu üyesi olarak göreve başlamıştır. Halen aynı şirketin hissedarı olup görevini sürdürmektedir.

Yılmaz UMUT – Yönetim Kurulu Üyesi

Bulanık’da 1963 yılında doğan Yılmaz Umur, ortaokul mezunu olup çalışma hayatına 1990 yılında Trafo radyatör imalatı yapan İmsan Ticaret Limited Şirket’inde usta başı olarak başladı. 1998 yılında Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.’de üretim müdürü olarak çalışmaya başlayan Yılmaz Umur halen aynı şirkette hissedar ve yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır.

Suat BAŞ-Yönetim Kurulu Üyesi

Karamürsel 1959 yılında doğan Suat Baş, evli 2 çocuk sahibi, ortaokul mezunu olup çalışma hayatına 1983 yılında başlamıştır. On iki yıl imalat işiyle uğraşmış ve 1999 yılında bu işi bırakmıştır. As Elektrik Recep Altınbaş şirketinde 1999 tarihi itibariyle yönetici olarak halen çalışmaktadır.

Fatih TELLİ- Yönetim Kurulu Üyesi

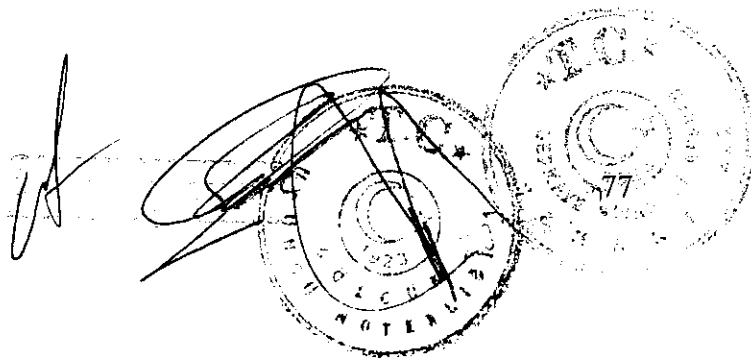
Gümüşhane 1968 yılında doğan Fatih Telli, evli 2 çocuk sahibi, ortaokul terk olup çalışma hayatına çelik konstrüksiyon nakliyat sektöründe işçi olarak başlamıştır. Daha sonra 4 yıl Diler Demir Çelik A.Ş.’de, 6 yıl Sedef Tersanesi imalat usta başı olarak, 4 yıl Um Tersanesinde çalışmıştır. 1998 yılından bu yana Baydar Çelik Fabrikası’nda müdür olarak halen çalışmaya devam etmektedir.

6.2 Ortaklığın denetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

ADI SOYADI	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi
Leyla ÇAKAL	Odabaşlar Mah. D-130 Karayolu Cad. No:5 Gölcük KOCAELİ	Denetçi	Devam

Leyla ÇAKAL - Denetçi

Zonguldak’ ta 1978 yılında doğan Leyla ÇAKAL 2002 yılı Anadolu Üniversitesi İşletme fakültesi mezunudur. 2008 yılında Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik ruhsatını almış olup çalışma hayatına 2001 yılında Yıldız Sunta MDF A.Ş.’ de başlamıştır. Şuan Tuncer Baydar Havacılık Ltd.Şti.’nde görevine devam etmektedir.



7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

Ortaklığın dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ortaklıkla olan ilişkileri ve ortaklığın grup içindeki yeri:

Ortaklığın dahil olduğu grup bulunmamaktadır.

8. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER**8.1 Yetkili organ kararları:**

03.07.2012 tarihli ve 35 no.'lu Yönetim Kurulu Kararı'nda;

1. Şirket'in, ₺6.084.380,00 olan çıkarılmış sermayesinin, tamamı nakden olmak üzere ₺2.215.620,00 artırılarak ₺8.300.000,00 'sına yükseltilmesine,
2. Nakit olarak arttırılan ₺2.215.620,00 'lık sermayeyi temsil eden 221.562.000 adet payın tamamının B grubu hamiline yazılı hisse olarak çıkarılmasına,
3. Mevcut ortakların yeni pay alma (rüçhan) haklarının tamamen kısıtlanmasına,
4. Arttırılan ₺ 2.215.620,00 'lik sermayeyi temsil eden 221.562.000 adet B Grubu hamiline yazılı payın, nominal değerinin altında olmamak kaydıyla oluşacak piyasa fiyatı ile İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Birincil Piyasada 3 gün süre ile satışa sunulmasına,
5. Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru ve sermaye artırımını ile ilgili diğer yasal prosedürün tamamlanması için yönetim kuruluna yetki verilmesine,

Oy birliğiyle karar verilmiştir.

8.2 Satışı yapılacak paylar ile ilgili bilgi:

Pay Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (₺)	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (₺)
A	Nama	-	-	-
B	Hamiline	0,01	221.562.000	2.215.620
TOPLAM			221.562.000	2.215.620

8.3. a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

b) İç kaynaklardan arttırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

Yoktur.

23 KAS 2012

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Yoktur.

i) Ortakların ödenmiş/çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre bedelsiz pay alma oranı:

Yoktur.

ii) Başvuru şekli:

Yoktur.

8.4. Satışı yapılacak payların yatırımcılara sağladığı haklar:

Kardan Pay Alma Hakkı

SPKn madde 15 uyarınca temettü, hesap dönemi sonu itibariyle mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı

SPKn madde 15 uyarınca halka açık anonim ortaklıkların sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Tasfiyeden pay alma hakkı (TTK madde 507)

İlgili mevzuat hükümleri saklı kalmak kaydıyla dağıtılmasına karar verilen kar payına veya tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılmayı talep etmek

Yeni pay alma hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn. madde 12) ,

Yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre almak

Genel kurula katılma hakkı (TTK madde 407, 415,425 ve 426)

Şirket işlerine ilişkin haklarını genel kurul usul ve esasları dahilinde, genel kurulda kullanma ve kayden izlenen paylara sahip olunması durumunda da genel kurula katılma (TTK.md.407)

Genel kurulda haklarını temsilci vasıtasıyla da kullanabilme (TTK.md.425)

Genel kurulda müzakerelere katılma hakkı (TTKn mad.413)

Kanuni istisnalar saklı kalmak kaydıyla, genel kurul müzakerelerine katılmak (TTK.md.413)

Oy hakkı (TTKn mad.432,434,435 ve 436)

Birden fazla kişinin ortak mülkiyetinde olan bir paydan doğan hakların kullanılması için temsilci atamak (TTK.md.432)

Oy hakkını payların itibari değeriyle orantılı olarak kullanmak (TTK.md.434)

Pay sahipleri kendileri, eşleri, alt ve üst soyları veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hakimiyetleri altındaki sermaye şirketleriyle ilgili işlemlerde oy kullanamamak (TTK.md.436)

23 KAS 2012

Bilgi alma ve İnceleme hakkı (TTK md.437)

Finansal tabloları, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporunu, denetleme raporlarını ve yönetim kurulunun kar dağıtım önerisini inceleyebilme ve gideri şirkete ait olmak üzere gelir tablosu ve bilançonun bir suretini isteyebilme (TTK.md.437)

Bilgi alma veya inceleme istemleri cevapsız bırakılan, haksız olarak reddedilen, ertelenen ve bu fıkra anlamında bilgi alamayan pay sahibi, reddi izleyen on gün içinde, diğer hâllerde de makul bir süre sonra şirketin merkezinin bulunduğu asliye ticaret mahkemesine başvurabilir (TTK.md. 437)

Özel Denetim İsteme Hakkı (438)

Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir (TTK.md.438)

Genel Kurul Kararlarına Karşı İptal ve Butlan Davası Açma Hakkı (TTK 395, 445, 446, 447, 448, 449, 451 ve kayıtlı sermaye sistemindeki şirketler için SPKn. madde 12)

Genel kurulda bulunup karara olumsuz oy vermiş ve bunu tutanağa geçirmiş pay sahipleri söz konusu kararın iptali için, genel kurula katılmaya ve oy kullanılmasına haksız olarak izin verilmemiş veya genel kurul, usul ve esaslara aykırı olarak toplanmışsa genel kurulun iptali için dava açmak (TTK.md.445 ve md.446)

Genel kurulun pay sahibinin, genel kurula katılma, asgari oy, dava ve kanundan kaynaklanan vazgeçilmez nitelikteki haklarını sınırlandıran veya ortadan kaldıran, bilgi alma, inceleme ve denetleme haklarını kanuna aykırı olarak sınırlandıran, anonim şirketin temel yapısını bozan veya sermayenin korunması hükümlerine aykırı olan kararlarına karşı butlan davası açmak (TTK.md.447)

Yönetim Kurulu Kararlarına Karşı İptal ve Butlan Davası Açma Hakkı (TTK md. 460,391)

Yönetim kurulu'nun KSS'de aldığı kararları aleyhine, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri, kararın ilanı tarihinden itibaren bir ay içinde iptal davası açabilirler (TTK. Md. 460).

Yönetim kurulunun kararları batıl ise bunun tespiti mahkemeden istenebilir (TTK. Md. 391).

Birleşmede Ayrılma Hakkı (TTK md. 141)

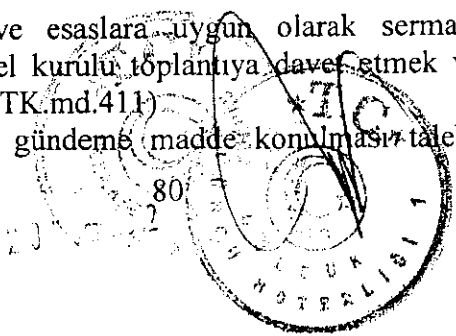
Birleşmede, ortaklara ortaklık hakkı iktisabı ya da ayrılma akçesi arasında seçim yapma hakkı verilebilir veya sadece ayrılma akçesi verilerek ortaklıktan çıkarılabilir (TTK Md. 141)

Azınlık hakları (TTK md.411, 412, 417, 438, 439, 440, 441 ile SPKn md.11) :

Bilgi alma ve inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını talep etmek, mahkemeden denetçi atanmasını istemek, genel kurul istemi onaylamazsa en az azlığı oluşturabilecek pay sahipleriyle birlikte mahkemeden denetçi atanmasını talep etmek (TTK.md.438 ve 439)

İlgili mevzuattaki usul ve esaslara uygun olarak sermayenin yirmide birini oluşturanlarla birlikte genel kurulu toplantıya davet etmek veya gündeme madde eklenmesini talep etmek (TTK.md.411)

Genel kurul çağrısı veya gündeme madde konulmasını talep etmek, yönetim kurulu



BAYSAN
Tralo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
Yeni Mah. Sanayi Caddesi Yazılı Beldesi Gölcük - KOCAELİ
Tic. Sic. No: 01262) 433 23 90 (Fax) Fax: 0(262) 433 23 88
3016 R.V.D. 159 035 2516

tarafından reddedilmesi veya talebe yedi iş günü içinde cevap verilmemesi durumunda dava açmak (TTK.md.412)

8.5. Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi:

a) Hak kazanılan tarih:

İhraç edilen paylar; sermaye artırımının tescil edildiği/yeni pay alma hakkına ilişkin sirkülerin yayımlandığı/satışın tamamlandığı hesap dönemi itibariyle temettü hak kazanır, kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurulca karar verilmiş olması halinde ilk kez 2012 yılının karından temettü hakkı elde eder. Ancak payların satış süresi içinde yeni pay alma hakkına ilişkin sirkülerin yayımlandığı hesap dönemi sona ererse, hesap döneminin son gününü takip eden tarihten sonra satılan paylar 2013 yılının kârından temettü alabilecektir.

b) Zamanaşımı:

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

8.6. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Mevcut ortakların yeni pay alma hakkı kısıtlanmıştır. Şirket Yönetim Kurulu 03.07.2011 tarih ve 35 numaralı kararında, mevcut çıkarılmış sermayesinin 2.215.620 TL artırarak 8.300.000 TL'ye yükseltilmesine ve ayrıca nakit olarak arttırılan 2.215.620 TL'lik sermayeyi temsil eden 221.562.000 adet payın tamamının B grubu hamiline yazılı hisse olarak çıkarılmasına ve mevcut ortakların yeni pay alma (rüçhan) haklarının tamamen kısıtlamasına karar verilmiştir.

8.7. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı:

Yoktur.

8.8. Halka arz tutarı:

Ortaklığın çıkarılmış sermayesinin ₺6.084.380-'den ₺8.300.000-'ye artırılmasıyla, ₺0,01 nominal değerli toplam 221.562.000 adet pay sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecektir.

BAYSAN
Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
Yeni Mah. Sanayi Caddesi / İzmit - Bolu / Bolu / KOCael
Tel: 0(262) 433 23 97 (pbx) Fax: 0(262) 433 23 81
Gölcük V.D. 159 035 2516

8.9. Halka arz süresi:

№ - 8262

Halka arz süresi 3 iş günüdür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek sirkülerde yer alacaktır.

8.10. ₺1 nominal değerli bir payın satış fiyatı ile söz konusu fiyatın tespitinde kullanılan yöntemler:

1 Türk Lirası nominal değerli bir payın satış fiyatı ₺4,25.- olarak belirlenmiştir. Bu fiyatın belirlenmesinde;

-İMKB benzer şirketler oran analizi;

*Fiyat kazanç oranı

*Firma değeri/VAFÖK

*Firma değeri/Satışlar

*Piyasa değeri/Defter değeri

-İndirgenmiş nakit akımı yöntemleri kullanılmıştır.

Bu fiyatın hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin olarak hazırlanan değerlendirme raporu en geç satış başlamadan 2 iş günü önce sirküler ile aynı şekilde; www.baysantrafo.com www.galatayatirim.com www.kap.gov.tr de ilan edilecektir.

8.11. Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satış Yöntemi :

Satış, GALATA YATIRIM A.Ş. ("Galata Yatırım") tarafından "Borsada Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış" yöntemi (SFY) ile İMKB Hisse Senetleri Piyasası Birincil Piyasada piyasa saatleri içerisinde, paylar halka arz edilen şirket tarafından belirlenen ve duyurulan tek bir fiyat ile İMKB Hisse Senetleri Piyasası Bilgisayarlı Alım Satım Sistemi 'ne (Sistem) gönderilir. Bu tek fiyat Sistem'de yer alır. Farklı bir fiyattan gelen emirler Sistem tarafından reddedilir. Emrin fiyatı değiştirilemez. SFY'de tek fiyat girilebileceği için "fiyat önceliği" söz konusu değildir. "Zaman önceliği" kuralı geçerlidir.

Dağıtım, birincil piyasa bitişini takiben İMKB (Borsa) tarafından belirlenen zamanda, otomatik yapılır. Dağıtım sırasında üç durum söz konusudur:

- Denge: Gelen talebin satılacak miktara eşit olması
- Arz – Talep: Gelen talebin satılacak miktardan az olması
- Fazla Talep: Gelen talebin satılacak miktardan fazla olması

Denge ve az talep durumlarında gelen her emir tam olarak karşılanır. Fazla talep durumunda ise dağıtım şu şekilde yapılır:

- Satılacak miktar , Sistem tarafından , gelen her bir alış emrine birer lot olarak dağıtılır. İşlemler dağıtım tamamen bittikten sonra gerçekleşir. Dağıtımın yapıldığı her bir emir ne kadar karşılanmışsa , ona ilişkin sözleşme büyüklüğü de o kadar olur.
- Dağıtıma, zaman olarak ilk girilen emirden başlanır. Dağıtım zaman önceliğine göre devam eder. Sözleşme numaraları emirlerin işlem görerek tükenme sırasına göre verilir ancak tamamı işlem gören emir yoksa işlem sırasına göre verilir.

Dağıtım ;

- Gelen emirlere, birden fazla tur yapılarak tamamlanır ya da

BAYSAN
Trafo Radyatörler San. ve Tic. A.Ş.
Yeni Mah. Sanayi Çarşısı Çarşık Beldesi - Gökçuk - KOCAELİ
Tel: (0242) 488 23 82 (Dış) Fax: (0262) 433 23 88
Gökçuk V.D. 168 035 2516

- Bir tur tamamlanmadan satılacak miktar tükenir.

Aynı hesap numarası ile birden fazla alış emri iletilebilir. Zaman önceliğine göre sıralanmış emirlerden dağıtım yapılırken aynı hesap numarasına ait emirler birlikte (tek olarak) değerlendirilir.

Şirket paylarının halka arzına yeterli talep gelmemesi durumunda , gelen talep oranında halka arz gerçekleştirilecektir. Ortak satışı ve sermaye artırımını gelen talep oranına göre oransal olarak gerçekleştirilecektir.

Aynı hesap numarasına sahip emirlerden zaman önceliğine sahip ilk emirden başlanarak dağıtım yapılır, bu emir tükenmeden diğerlerine dağıtım yapılmaz. Bu emir tükendiği takdirde zaman önceliğine sahip diğer emir dağıtımdan pay almaya başlar ve dağıtım bu şekilde devam eder. Hesap numarası özdeşliği kurum içerisinde değerlendirilir. Farklı kurumlardan gelen ve örtüşen hesap numaraları aynı olarak kabul edilmez.

Başvuru Şekli :

Mevcut payların "Borsada Satış Yöntemi" ile halka arz edilmesi nedeniyle, pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin, satış süresi içinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem yapmaya yetkili Borsa Üyesi kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. İMKB Birincil Piyasa'da işlem saatleri 10:30-12:00'dır. İMKB'de işlem yapmaya yetkili aracı kuruluşların listesi İMKB aylık bültenlerinde İMKB internet sitesinde (www.imkb.gov.tr) Sermaye Piyasası Kurulu (www.spk.gov.tr) internet sitesinde yer almaktadır.

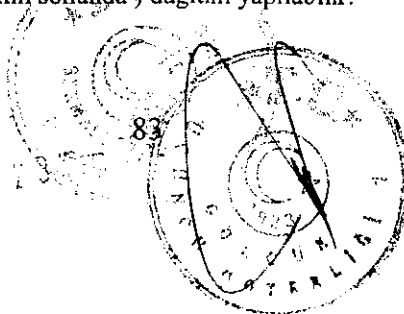
Halka arz edilen paylara yeterli talep gelmesi durumunda, sürenin sona ermesi beklenmeden (birinci talep toplama günü birincil piyasa işlemleri ya da ikinci talep toplama günü birincil piyasa işlemleri sonunda) talep toplama sona erdirilerek dağıtım yapılabilir. ¹

1.BAYSAN TRAFÖ RADYATÖRLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.'nin 6.084.380.-olan Ödenmiş Sermayesi'nin 8.300.000.-ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek olan 2.215.620.- adet pay'ın Halka Arz İşlemleri 30.11.2011-3-4.12.2012 /2012 tarihlerinde 3 işgünü süre ile " Borsa da Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi " kullanılarak İMKB Birincil Piyasa da 4,25- ihraç fiyatı ile gerçekleştirilecektir.Halka arz işlemi, İMKB Hisse Senetleri Piyasası Müdürlüğü'nün 30 Aralık 2011 tarih ve 385 no'lu GENELGE'sine istinaden ; " Borsa Birincil Piyasa da Uygulanacak Yeni Halka Arz Yöntemlerinin İşleyiş Esasları"nın 2.1 no'lu maddesinde açıklandığı şekliyle gerçekleştirilecek olup, yapılacak halka arz işleminde yeterli talep toplanması durumunda birinci gün birincil piyasa seansının sonunda dağıtım yapılacaktır.Konuya ilişkin Genelge Maddesi aşağıdaki gibidir ;Borsa Birincil Piyasa da Uygulanacak Yeni Halka Arz Yöntemlerinin İşleyiş Esasları

2.1 İŞLEM YÖNTEMİ :

Borsa Birincil Piyasa da geliştirilen bu yeni yöntemler iki aşamadan oluşmaktadır :

Talep Toplama Aşaması : Bu aşamada klavye ve ExAPI kanalıyla emirler toplanır. Emir toplama süresi en az bir iş günü, en fazla üç iş gündür.Süre şirketin talebi üzerine Borsa Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.SPK'nın veya Borsa'nın aksi yönde alınmış kararının olmaması ve satıştan önce şirket veya halka arza aracılık eden kurum tarafından duyurulmuş olması şartıyla, talep toplama süresinin sonu beklenmeden (örneğin birinci gün birincil piyasa seansının sonunda veya ikinci gün birincil piyasa seansının sonunda) dağıtım yapılabilir.



BAYSAN
Trafö Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
Yeni Mah. Sanayi Caddesi Yazlık Beldesi Gölcük - KOCAELİ
Tel: 0(262) 433 23 90 (pbx) Fax: 0(262) 433 23 86
Gölcük V.D. 158 035 2516

23 KAS 2012

8.12. Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Hesap Sahibi : Baysan Trafo Radyatörleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
 Banka : Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.
 Şube : Kocaeli Şubesi
 Şube Kod : 938
 IBAN No : TR 55000600000089780077

“Borsada Satış” yöntemi ile paylar satışa sunulacağı için halka arzdan pay almak isteyen kişilerin, yetkili aracı kuruluşlar vasıtasıyla alım talebinde bulunmaları gerekmekte olup, dağıtım zaman önceliği kuralına göre yapılacaktır.

8.13. Başvuru yerleri:

Bu halka arzda pay almak isteye tasarruf sahiplerinin satış süresi içerisinde İMKB’de işlem yapmaya yetkili aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. İMKB’de işlem yapmaya yetkili aracı kurumların listesine İMKB’nin www.imkb.gov.tr web sitesinden ulaşılabilir.

8.14. Aracılık ve yüklenim hakkında bilgi:

a) Satışa aracılık edecek ve/veya yüklenimde bulunacak kuruluş/kuruluşlar, aracılığın niteliği ve yüklenimde bulunulan payların tutarı ile satışa sunulan toplam paylara oranı:

Aracı Kuruluş	Pozisyon	Aracılığın Niteliği	Yüklenimde Bulunulan Nominal Pay Tutarı (₺)	Yüklenimde Bulunulan Pay Oranı %
Galata Yatırım A.Ş.	Lider	En İyi Gayret Aracılığı	Yoktur	Yoktur

b) Aracılık sözleşmesinin tarihi ve bu sözleşmede yer alan önemli hususlar:

Bu halka arzda Aracı Kurum Galata Yatırım A.Ş.’ne ödenecek toplam ücret tutarı ₺282.491+ bsmv’dir (her türlü fon, vergi, Katma Değer Vergisi, masraf vs hariç olmak üzere toplam satış tutarının %3’ü). Toplam ₺282.491 olan bu tutarın toplam halka arz maliyetinin yaklaşık % 72’sini oluşturacaktır.

Şirket ve Aracı kurum arasında 02.07.2012 tarihinde imzalanan aracılık sözleşmesi; Sermaye Piyasası Kurulu’nun Şirket’in paylarının kayda alınmasına izin vermemesi veya payların İMKB kotuna alınmaması hallerinde tüm işlemlerin tasfiyesinden sonra kendiliğinden sona erer.

Ayrıca; tarafların bu Sözleşmeden ve/veya Sermaye Piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuattan kaynaklanan yükümlülüklerini tam veya gereği gibi, tebligat adreslerine noter vasıtasıyla bildirilmesine rağmen makul süre içerisinde, yerine getirmemesi ve Tarafların muvafakatına ve onayına tabi konularda muvafakat veya onayın alınmaması hallerinde ihtarnamede fesih iradesi bildirilmek kaydıyla ve temerrüde düşmeyen ve haklı fesihte bulunan nezdinde herhangi bir tazminat yükümlüğü olmaksızın sona eren ve temerrüde düşmeyen tarafın ilgili mevzuattan doğan hakları saklıdır.

Sermaye Piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat hükümleri saklı kalmak kaydı ile.

halka arzın gerçekleştirilmesinden önce aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde, Taraflar, işbu Sözleşmede belirlenen tebligat adreslerine halka arzın ertelenmesi veya bu Sözleşmenin feshine yol açan sebepleri belirtmek ve erteleme halinde erteleme süresini de belirtmek suretiyle Sözleşmeyi feshedebilir veya halka arzı ileri bir tarihe erteleyebilirler. Böyle bir ertelemenin vuku bulması halinde Tarafların satış fiyatını yeniden gözden geçirme hakları saklıdır.

1. Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle GLT 'nın veya Şirketin bu Sözleşme'den kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması veya kararlar alınması,

2. Ülke genelini etkileyen fevkalade haller ile sermaye piyasalarını önemli ölçüde olumsuz etkileyen olay veya olayların gerçekleşmesi,

3. Şirket, iştirakleri ve bu şirketlerin yönetici ve yetkilileri ile ilgili halka arz edilen payların halka arz ve fiyatını olumsuz etkileyen bir olay, dava veya soruşturmanın ortaya çıkmış olması,

4. Ekonomi, siyaset ve para ve sermaye piyasalarında, olumsuz yönde meydana gelen gelişmeler sonucunda halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin Taraflarca öngörülmesi,

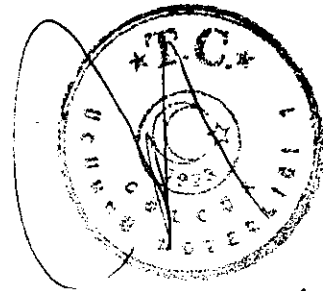
5. Şirketin mali durumunda meydana gelen ve izahname ve sirkülerde yer alan bilgilerin halka arz süresinde gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunu doğuracak olumsuz değişikliklerin ortaya çıkması 6. Halka arzı etkileyebilecek ve Borçlar Kanunu kapsamında mücbir sebep sayılabilecek durumların ortaya çıkması halinde; halka arz ertelenebilir veya iptal edilebilir.

8.15. Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Payların fiziken teslimi söz konusu olmayıp halka arzdan pay alan ortakların payları Sermaye Piyasası Mevzuatı Çerçevesinde Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecektir. Paylar Baysan Trafo Radyatörleri San. ve Ticaret A.Ş. ve satış yapacak ortağın onayını müteakip pay bedellerinin yatırılmış olması şartıyla hak sahiplerinin MKK nezdinde bulunan hesaplarına kayden dağıtılacaktır.

8.16. Halka arza ilişkin olarak ortaklığın ödemesi gereken toplam maliyet ile halka arz edilecek pay başına maliyet:

Öngörülen Tahmini Maliyetler	₺
SPK Kurul Kayıt Ücreti	3.100.-
İMKB Kotasyon Ücreti	--
MKK Üyelik Ücreti	830.-
Aracılık Komisyonu	282.491.-
Reklam İlan PR	50.000.-
Ticaret Sicil	20.000.-
Bağımsız Denetim	44.500.-
Noter	20.000.-
Toplam Maliyet ₺	420.921,-
Toplam Pay Nominal	2.215.620.-
1 Payın Maliyeti	0.1899.-



BAYSAN
 Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
 Yeni Mah. Sanayi Caddesi Kazık Beldesi Gökçük - KOCAELİ
 Tel: 0(262) 433 23 90 (box) Fax: 0(262) 433 23 86
 Gökçük V.D. 159 035 2516

8.17. Talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

Halka arzdan pay alacak yatırımcılardan, işlem yaptıkları aracı kurumlardaki hesaplarında tanımlı pay alım-satım komisyonu üzerinden işlem yaptıkları aracı kurum tarafından alınacak olan pay alım komisyonu dışında herhangi bir ücret talep edilmeyecektir.

Galata Yatırım A.Ş.'nin halka arzda yatırımcıdan talep edeceği komisyon vb.giderler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Hesap Açma Ücreti	Yoktur.
Payların Takasbank'a Virman Ücreti	Takasbank Ücret Tarifesine göre tahsil edilecektir.
Yatırımcının başka aracı kurumdaki hesabına Virman Ücreti	Takasbank Ücret Tarifesine göre tahsil edilecektir.
EFT Ücreti	₺0,00-₺40,000 arası ₺2,00 + BSMV ₺40,000,01-₺400,000 arası tutar üzerinden 0,00005 + BSMV ₺400,000,01 üzeri ₺20,00 + BSMV

8.18. Halka arzın gerekçesi ve ortaklığın sağlayacağı tahmini net nakit girişi ile kullanım yerleri; tahmini nakit girişi belirtilen kullanım yerleri için yeterli değil ise, gereken diğer fonların tutarı ve kaynağı hakkında detaylı bilgi:

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nın ortaklaşa başlattıkları halka arz seferberliği kapsamında edindiği bilgi ve aldığı destek sonrası sermaye artırımı 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 tanıtımının sağlanması ve özellikle kurumsallaşmayı sağlaması etkili olmuştur.

Toplam 2.215.620 adet halka arzın tamamı, mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanmak suretiyle sermaye artırımı yöntemiyle karşılanacağından halka arzın baz fiyat olan ₺4,25 fiyattan gerçekleşmesi durumunda şirketimizin sağlayacağı tahmini nakit girişi ₺9.416.385 olacaktır.

Şirket'in sermaye artışı yoluyla yapacağı halka arzla ilgili beklentileri kısaca şu şekilde özetlenebilir:

Rekabet gücünde artış,

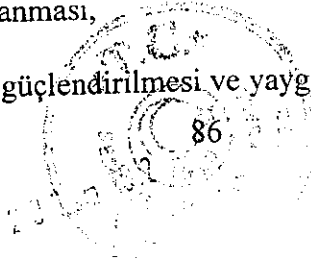
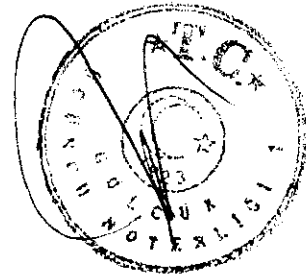
Kredibilite artışı,

Sermaye yapısının güçlendirilmesi,

Kurumsallaşmanın artırılması,

Sağlıklı büyümenin sağlanması,

Bilinirlik ve tanınırlığın güçlendirilmesi ve yaygınlaştırılması.



BAYSAN
Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
Yeni Mah. Sanayi Caddeşi Yazlık Bölgesi - Gölcük - KOCAELİ
Tel: 0(262) 433 23 90 (pbx) Fax: 0(262) 433 23 91
Gölcük / D. 158 035 2516

№ - 8262

23 KAS 2012

Şeffaf ve hesap verilebilir yapının güçlendirilmesi.

Baysan Trafo Radyatörleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. sermaye artırımını yoluyla halka arzdan sağlanacak net nakit girişinin ₺ 6.384.216,58 'sini maliyeti yüksek olan ve yabancı para cinsinden (EUR ve ABD Doları) banka kredisinin ödemesinde kullanacaktır.

Bu yöntemle 30.06.2012 itibariyle banka kredi borcu bakiyesi olan ₺ 10.167.643' nin büyük kısmı ödenmiş olacaktır. Kapatılması planlanan kredilerin dökümü aşağıdaki gibidir.

BANKA	KREDİ	DÖVİZ CİNSİ	KALAN	DÖVİZ CİNSİ	₺ TOPLAM
	TUTARI		ANAPARA		
EURO BANK TEKFEN A.Ş.	300.000,00	₺	187.169,35	₺	187.169,35
EURO BANK TEKFEN A.Ş.	13.500,00	EUR	13.500,00	EUR	31.185,00
EURO BANK TEKFEN A.Ş.	20.000,00	EUR	20.000,00	EUR	46.200,00
EURO BANK TEKFEN A.Ş.	25.000,00	₺	25.000,00	₺	25.000,00
EURO BANK TEKFEN A.Ş.	10.000,00	₺	10.000,00	₺	10.000,00
FİNANSBANK A.Ş.	32.000,00	EUR	32.000,00	EUR	73.920,00
FİNANSBANK A.Ş.	80.000,00	₺	80.000,00	₺	80.000,00
YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	782.412,94	EUR	782.412,94	EUR	1.807.373,89
FİNANSBANK A.Ş.	190.000,00	₺	163.651,29	₺	163.651,29
FİNANSBANK A.Ş.	131.400,00	EUR	131.400,00	EUR	303.534,00
FİNANSBANK A.Ş.	25.000,00	EUR	25.000,00	EUR	57.750,00
TÜRKİYE GARANTİ BANKASI A.Ş.	100.000,00	USD	100.000,00	USD	180.000,00
TÜRKİYE GARANTİ BANKASI A.Ş.	85.000,00	USD	85.000,00	USD	153.000,00
ŞEKERBANK TÜRK A.Ş.	412.000,00	USD	412.000,00	USD	741.600,00
T.C.ZİRAAT BANKASI A.Ş.	172.451,46	USD	44.736,05	USD	80.524,89
TURKLAND BANK A.Ş.	100.000,00	EUR	100.000,00	EUR	231.000,00
TURKLAND BANK A.Ş.	102.000,00	EUR	102.000,00	EUR	235.620,00
TURKLAND BANK A.Ş.	49.300,00	₺	49.300,00	₺	49.300,00
ASYA KATILIM BANKASI A.Ş.	290.201,46	₺	290.201,46	₺	290.201,46
TÜRKİYE FİNANS BANKASI A.Ş.	123.583,31	₺	123.583,31	₺	123.583,31
ALTERNATİFBANK A.Ş.	178.000,00	EUR	178.000,00	EUR	411.180,00
HSBC BANK A.Ş.	436.983,78	USD	436.983,78	USD	

BAYSAN
 Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
 Yeni Mah. Sanayi Caddesi Yarı Beldesi Gökçek - KOCAELİ
 Tel: 0(262) 433 23 88 / 0(262) 433 23 88
 Gökçek V.D. 168 035 2516

10 - 8262

					786.570,80
TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.	60.000,00	EUR	10.343,15	EUR	23.892,68
TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.	170.000,00	EUR	103.037,96	EUR	238.017,69
TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.	50.000,00	EUR	17.617,79	EUR	40.697,09
YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	20.000,00	₺	13.245,13	₺	13.245,13
					6.384.216,58

Halka arz ile sağlanacak nakit girişi olan 9.416.385' den masraflar düştükten sonra kalan tutardan yukarıda belirtilen krediler kapatıldıktan sonra kalan yaklaşık 2.500.000 ile 1.800.000 yapılandırılmış kamu borçları peşin olarak kapatılacak ve kalan kısım işletme sermayesi olarak kullanılacaktır.

Söz konusu banka kredilerinin ve kamu borçlarının kapatıldığına ilişkin olarak ilgili bankalardan ve kamu kurumlarından alınan yazılar Sermaye Piyasası kuruluna iletilecek ve banka kredilerinin kapatıldığına ilişkin bilgi özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak kamuya duyurulacaktır.

8.19. Halka arz sirkülerinin ilan edileceği yerler:

Halka arz sirküleri www.baysantrafo.com, www.galatayatirim.com ve www.kap.gov.tr adresli internet sitesinde sirküler ilan edilecektir.

9. FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

9.1. Ortaklığın Sermaye Piyasası Kurulu'nun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanmış son yıl ve ilgili ara dönem finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son 3 yıl ve ilgili ara dönemlere ilişkin finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları ekte veya www.kap.gov.tr 'de yer almaktadır.

9.2. Bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların ünvanları ve bağımsız denetçi görüşü hakkında bilgi:

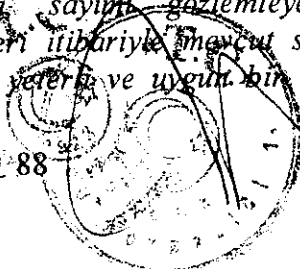
Baysan Trafo Radyatörleri'nin 2009-2010-2011 yılları 2012 yılın ilk 6 aylık ara hesap dönemine ilişkin SPK'nın Seri:XI NO:29 Tebliği hükümleri çerçevesinde UMS/UFRS hükümlerine göre hazırlanmış finansal tabloları Legal Yönet Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiştir.

Legal Yönet Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından Şirket'in 2009-2010-2011-dönemlerine ilişkin SPK'nın Seri:XI NO:29 Tebliği hükümleri çerçevesinde UMS/UFRS hükümlerine göre hazırlanmış finansal tablolarının denetlenmesi sonucu hazırlanan bağımsız denetim raporunun "Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu" bölümünde;

"31 Aralık 2009 ve 2010 tarihleri itibariyle sırasıyla 411.607 ve 2.586.912 tutarlarındaki stokların (verilen sipariş avansları hariç) fiziki sayımının, bağımsız denetçi olarak atanmamızdan önce yapılmasından dolayı sayımı gözlemleyememiş bulunmaktayız. Dolayısıyla, 31 Aralık 2009 ve 2010 tarihleri itibariyle mevcut stok miktarları üzerinde uygulanan diğer bağımsız denetim teknikleri yeterli ve uygun bir bağımsız denetim kanıtı oluşturmamaktadır." denilmektedir.



2012-88



BAYSAN
Trafo Radyatörleri Sanayi ve Tic. A.Ş.
Konya Mah. Sanayi Cad. No: 11 / Akademi Sokak / KÜLTÜR
0262) 433 23 90 (Dış Hatlar) Fax: 0262) 433 23 90
Sakarya Mah. No: 036 2516

9.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ortaklığın ve grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler:

Yoktur.

10. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI

Ortaklığın esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile son 3 yıl içerisinde kar dağıtım konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket son üç yılda herhangi bir kar dağıtımını yapmamıştır. Kar payı oranı, hesaplama yöntemi ve ödemelere ilişkin prosedürlerde Sermaye Piyasası Kurulu'nun yayınlamış olduğu ilke kararları, Tebliği ile T.C. Kanunları ve Şirket ana mukavelesine uyulur.

Esas Sözleşme –Madde 20-Karın Tespiti ve Dağıtım

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.

Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

a) Ödenmiş sermayenin 1/5'ini buluncaya kadar % 5 kanuni yedek akçe ayrılır.

Birinci Temettü:

b) 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 payları oranında dağıtılmak üzere ayrılır.

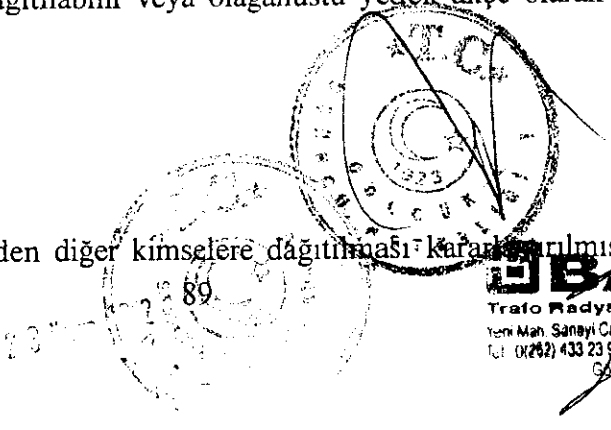
d) Yukarıdaki bentler uyarınca yapılan dağıtımdan sonra kalan karın en fazla %15'i Yönetim kurulunun teklifi ve genel kurulun kararı ile Şirketin yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilerine tahsis olunabilir.

İkinci Temettü:

e) 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.

İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

f) 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 pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ve/veya pay 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 payların diğer paylar gibi sermaye payları oranında eşit yararlanma hakları vardır.

Paylara ilişkin temettü, kistelyevm 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.

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

Kurulca belirlenen formatlara göre hazırlanmış son 3 yıllık kar dağıtım tabloları ekte yer almaktadır.

11. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler;

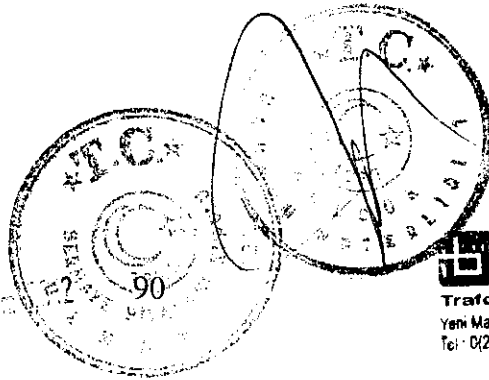
- Yazlık Yeni Mah. D-130 Karayolu Cad. No: 87/A Gölcük/KOCAELİ adresindeki ortaklığın merkezi ve www.baysantrafo.com internet sitesinde,
- Kılıçalıpaşa Mahallesi Meclis-i Mebusan Caddesi, Dursun Han No:23 Kat:2, 34433 Salıpazarı Beyoğlu/İst. Adresindeki Galata Yatırım A.Ş.'nin merkezi ve www.galatayatirim.com internet sitesinde,
- Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun www.kap.gov.tr internet adresinde,

Tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır.

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

2) Ortaklığın ve konsolidasyon kapsamındaki şirketlerin son 3 yıl ve son ara dönem itibarıyla finansal tablolar

(Handwritten signatures)



BAYSAN
 Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş.
 Yeni Mah. Sanayi Caddesi, Gölcük Beldesi, Gölcük - KOCAELİ
 Tel: 0(262) 433 23 90 (Dış) Fax: 0(262) 433 23 89
 Gölcük V.D. 159 035 2516

№ - 8262

23 KAS 2012

12. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

Baysan Trafo Radyatörleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Tuncer BAYDAR Yönetim Kurulu Başkanı BAYSAN Trafo Radyatörleri San. ve Tic. A.Ş. Yeni Mah. Sanayi Caddesi Yazlık Beldesi Gölcük - KOCAELİ Tel: 0(262) 433 23 90 (pbx) Fax: 0(262) 433 23 88 Gölcük VD 159 035 2516	Sorumlu Olduğu Kısım:
	İZAHNAMENİN TAMAMI
Galata Yatırım A.Ş. Ataer EKENER Hakan DEMİRBİLEK Genel Müdür Yrd. Genel Müdür	Sorumlu Olduğu Kısım:
GALATA YATIRIM A.Ş.	İZAHNAMENİN TAMAMI

13. EKLER

- Ek-1** 31.12.2011,31.12.2010,31.12.2009 tarihli finansal tablolar ile bu dönemlere ait Legal Yönet Bağımsız Denetim YMM A.Ş tarafından hazırlanan bağımsız denetim raporları
Ek-2 31.03.2012 tarihli finansal tablolar ile bu dönemlere ait Legal Yönet Bağımsız Denetim YMM A.Ş tarafından hazırlanan inceleme raporu.
Ek-3 30.06.2012 tarihli finansal tablolar ile bu dönemlere ait Legal Yönet Bağımsız Denetim YMM A.Ş tarafından hazırlanan bağımsız denetim raporu
Ek-4 31.12.2011 tarihli Legal Yönet Bağımsız Denetim YMM A.Ş tarafından hazırlanan denetlenmemiş proforma konsolide gelir tablosu.
Ek-5 Şirket Esas Sözleşmesi'nin tam metni
Ek-6 Piyasa Danışmanı Raporu
Ek-7 Avukat İbrahim Haselçin tarafından hazırlanan bağımsız hukukçu raporu
Ek-8 Avukat İbrahim Haselçin tarafından hazırlanan bağımsız ek hukukçu raporu
Ek-9 Galata Yatırım A.Ş. tarafından hazırlanan değerlendirme ve fiyat tespit raporu

İşbu Örneğin ilgilisi tarafından dairede ibraz olunan aslının aynı olduğunu onaylarım.

GÖLCÜK 3. NOTERİ
YEMİNLİ BAŞKATİP
Şükriye ÇAKIR

