**SUMAŞ Sun’i Tahta ve Mobilya Sanayii A.Ş.**

**İzahname**

**Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)’nca ….../….../…..... tarihinde onaylanmıştır.**

**Ortaklığımızın 6.224.000 TL tutarındaki mevcut çıkarılmış sermayesini temsil eden 6.224.000 TL nominal değerli paylarının Borsada işlem görmesine ilişkin izahnamedir.**

**İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, izahnameye ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca borsada işlem görecek payların açılış fiyatının belirlenmesinde Kurul’un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.**

**Borsada işlem görecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.**

**Bu izahname, ortaklığımızın www.sumaş.com.tr ve ortaklığımız paylarının borsada işlem görmesinde görev alan Global Menkul Değerler A.Ş.’nin** [**www.global.com.tr**](http://www.global.com.tr) **adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)’nda (kap.gov.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.**

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

İÇİNDEKİLER

[KISALTMA VE TANIMLAR 3](#_Toc486494104)

[I. BORSA GÖRÜŞÜ: 4](#_Toc486494105)

[II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR: 5](#_Toc486494106)

[1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER 6](#_Toc486494107)

[2. ÖZET 7](#_Toc486494108)

[3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER 15](#_Toc486494109)

[4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER 16](#_Toc486494110)

[5. RİSK FAKTÖRLERİ 19](#_Toc486494111)

[6. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER 25](#_Toc486494112)

[7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER 27](#_Toc486494113)

[8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER 29](#_Toc486494114)

[9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER 33](#_Toc486494115)

[10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER 36](#_Toc486494116)

[11. EĞİLİM BİLGİLERİ 42](#_Toc486494117)

[12. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER 42](#_Toc486494118)

[13. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER 44](#_Toc486494119)

[14. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER 45](#_Toc486494120)

[15. ANA PAY SAHİPLERİ 45](#_Toc486494121)

[16. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER 46](#_Toc486494122)

[17. DİĞER BİLGİLER 49](#_Toc486494123)

[18. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER 50](#_Toc486494124)

[19. ORTAKLIĞIN FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER 50](#_Toc486494125)

[20. BORSADA İŞLEM GÖRECEK PAYLARA VE BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER 57](#_Toc486494126)

[21. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER 61](#_Toc486494127)

[22. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER 62](#_Toc486494128)

[23. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI 62](#_Toc486494129)

[24. EKLER 69](#_Toc486494130)

# KISALTMA VE TANIMLAR

Kısaltma Tanım

A.B.D. : Amerika Birleşik Devletleri

A.Ş. : Anonim Şirket

BİAŞ veya BİST : Borsa İstanbul A.Ş.

BKK : Bakanlar Kurulu Kararnamesi

GK : Genel Kurul

GVK : Gelir Vergisi Kanunu

ISIN : Uluslararası Menkul Kıymet Kodu (International Securities Identification Number)

KAP : Kamuoyu Aydınlatma Platformu

KVK : Kurumlar Vergisi Kanunu

LTD. ŞTİ. : Limited Şirket

M3 : Metreküp

MKK : Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.

MSB : Medium Strand Board

OSB : Oriented Strand Board (Yönlendirilmiş Lif Levha)

SPK : Sermaye Piyasası Kurulu

SPKn : Sermaye Piyasası Kanunu

Şirket, Ortaklık, İhraççı

veya Sumaş : Sumaş Suni Tahta ve Mobilya A.Ş.

Takasbank : İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş

T.C. : Türkiye Cumhuriyeti

TFRS : Türkiye Finansal Raporlama Standartları

TL : Türk Lirası

TOBB : Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği

TTK ve TTKn : Türk Ticaret Kanunu

TTSG : Türk Ticaret Sicil Gazetesi

UMS : Uluslararası Muhasebe Standartları

VUK : Vergi Usul Kanunu

YK : Yönetim Kurulu

# I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa Görüşü, Borsa İstanbul’a yapılacak başvuru sonrası eklenecektir.

# II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

YOKTUR

**GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR**

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

# 1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

|  |  |
| --- | --- |
| **Ortaklık** | **Sorumlu Olduğu Kısım:** |
| **Sumaş Sun’i Tahta ve Mobilya Sanayi A.Ş.**  **Dr. Hilmi Evin Ertür**  **Yönetim Kurulu Başkanı**  **15.08.2017** | **İZAHNAMENİN TAMAMI** |

|  |  |
| --- | --- |
| **Ortaklık Paylarının Borsada İşlem Görmesinde Görev Alan Yetkili Kuruluş** | **Sorumlu Olduğu Kısım:** |
| **Global Menkul Değerler A.Ş.**  **Erol Göker**  **Yönetim Kurulu Başkanı**  **15.08.2017**  **Gülşeyma Doğançay**  **Genel Müdür**  **15.08.2017** | **İZAHNAMENİN TAMAMI** |

# 2. ÖZET

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| |  |  |  | | --- | --- | --- | | **A—GİRİŞ VE UYARILAR** | | | |  | **Başlık** | **Açıklama Yükümlülüğü** | | A.1 | **Giriş ve uyarılar** | * **Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır**. * **Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.** * **İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, borsada işlem görmenin gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.** * **Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özetin izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.** |  |  |  |  | | --- | --- | --- | | **B—ORTAKLIK** | | | | B.1 | **Ortaklığın ticaret unvanı ve işletme adı** | SUMAŞ Sun’i Tahta ve Mobilya Sanayii A.Ş. | | B.2 | **Ortaklığın tabi olduğu mevzuat ve adresi** | **Hukuki Statüsü:** Anonim Şirket  **Tabi Olunan Mevzuat:** T.C. Kanunları  **Kurulduğu Ülke:** Türkiye  **Adresi:** Yolören Mah. Aşağı Kümeevler Sok. No:37 Edremit / Balıkesir  **Telefon Numaraları:** 0 266 392 11 69 (Pbx)  **Fax Numaraları:** 0 266 392 11 97  **İnternet Adresi:** www.sumas.com.tr | | B.3 | **Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ortaklığın mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi** | Ortaklığın faaliyet alanı Yönlendirilmiş Lifli Levha (“Oriented Strand Board” veya “OSB”) üretimidir. OSB, bir tür ahşap levha olup, esas itibariyle ucuz maliyetli sahip odunların yongalandıktan sonra bir yapıştırıcı ile basınç altında birleştirilmeleri suretiyle elde edilmektedir. Söz konusu levhalar, rutubete dayanıklılık, kırılmaya yüksek dirençli olma teknik özellikleri ile diğer ahşap levhalardan ayrılmaktadır. Bu levhaların teknik özellikleri TS EN 300 sayılı Türk Standardı ile tespit edilmiştir. Bahse konu levhalar sahip oldukları teknik özellikler ile binaların çatı kaplamalarında, binaların ara bölmesi ve izolasyon uygulamalarında, prefabrik binaların inşaatında, duvar ve yer döşemelerinde, ambalaj yapımında, mobilya sanayiinde koltuk iskeleti ve arkalık yapımında, beton kalıplarında, reklam panolarında, prefabrik yapı elemanlarında ve duvar dekorasyon levhaları yapımında olmak üzere çok çeşitli alanlarda kullanılmaktadır.  Ortaklık, OSB-2/OSB-3 olmak üzere iki farklı cinste ve 6-22 mm kalınlıklarda ve değişik ebatlarda üretim yapabilme kapasitesine sahiptir. Üretilen OBS-2 ve OSB-3 ürünleri arasındaki temel farklılık kuru veya nemli ortamlardaki dayanıklılık seviyelerindeki farklılıktır.  Üretilen ürünler için yurtiçi ve yurtdışı pazarlarında satış imkanı bulunmakla birlikte Şirket satışlarının çok büyük bir bölümünü yurtiçi pazarlarda gerçekleştirmektedir.  Yurtiçinde gerçekleştirilen satışlara ilişkin Şirket Türkiye genelinde satış yapabilme imkânına sahip olmakla birlikte, satışların ağırlıklı kısmı Ege ve Marmara bölgelerine yapılmaktadır.  Şirket’in üretmiş olduğu ürünler aşağıda yer alan sektörlerde kullanılmaktadır:   * İnşaat Sektöründe (Çatı kaplaması ve izolasyon işlerinde) * Ambalaj Sektörü * Mobilya İmalatı (Özellikle koltuk iskeleti işlerinde) * Gayrimenkul Dekorasyonu * Otomotiv Sektörü.   TOBB’un, Şirket için hazırladığı ve 15.07.2018 tarihine kadar geçerliliği olan, 14.07.2016 tarih ve 16/109 sayılı Kapasite Raporu’nda Şirket’in OSB üretim kapasitesi ortalama 15mm kalınlıkta yıllık 63.187 m3 olarak hesaplanmıştır. | | B.4a | **Ortaklığı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi** | Üretimdeki artış veya azalışların önemli nedenleri arasında hammadde olarak kullanılan odun miktarının hava şartlarına bağlı olarak tedarikinde yaşanan dalgalanma yer almaktadır.  Sektördeki üretim miktarını etkileyen diğer bir önemli etken ise yurtdışından gerçekleştirilen OSB ithalatında görülen dalgalanmalardır. Gerek hammadde gerekse de enerji maliyeti yönünden avantajlı olan başta Romanya ve Bulgaristan olmak üzere yurtdışı ithalat miktarları da sektörü olumsuz yönde etkilemektedir.  Şirket, Kanada ve ABD menşeli OSB ithalata karşı 2008 yılında TC Ekonomi Bakanlığı, İthalat Genel Müdürlüğü’ne anti-damping başvurusunda bulunmuş olup, söz konusu ülkelerden gerçekleştirilen ithalatlara ilişkin anti-damping vergisi konulmasını talep etmiştir. İthalat Genel Müdürlüğü’nün 18.12.2008 tarihli 27084 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan İthalatta Haksız Rekabetin Önlenmesine İlişkin Tebliğ (No: 2008/34) ile ABD ve Kanada menşeli OSB ithaline ilişkin 5 yıl süreyle dampinge karşı kesin önlemler yürürlüğe konmuştur. Söz konusu anti damping karşı vergi oranları ABD menşeli OSB ürünlerinde %24,10, Kanada menşeli ürünlerde %14,93 şeklindedir.  Dampinge karşı önlemlerin sona ermesinin dampingin ve zararın devamına veya yeniden meydana gelmesine yol açacağı iddiasıyla İhraççı, sektördeki diğer üretici olan SFC Entegre Orman Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin de desteğiyle TC Ekonomi Bakanlığı İthalat Genel Müdürlüğü’ne anti damping vergilerinin devamı amacıyla başvuruda bulunmuştur. İlgili başvuruya ilişkin T.C. Ekonomi Bakanlığı İthalat Genel Müdürlüğü Damping ve Sübvansiyon Araştırma Dairesi’nin hazırlamış olduğu Eylül 2014 tarihli Nihai Gözden Geçirme Soruşturması Nihai Bildirim Raporu, Şirket’in lehine sonuçlanmıştır. İlgili karar T.C. Ekonomi Bakanlığı İthalat Genel Müdürlüğü’nün 731165398-220.02 [NGS.200.01.2013] sayılı ve “Nihai Gözden Geçirme Soruşturması” konu mektubu ile İhraçcıya bildirilmiş olup, 13.11.2014 tarih ve 29174 sayılı Resmi Gazete’de iligi tebliğ “İthalatta Haksız Rekabetin Önlenmesine İlişkin Tebliğ” başlığı altında yayımlanmıştır.  Üretimde talep kaynaklı artış ve azalışlar ise inşaat ve yapı malzemeleri sektöründe görülen dalgalanmalardan kaynaklanmaktadır. Özellikle konut ve mobilya sektöründe görülen daralma ve genişlemeler, Şirket’in ve sektörün üretim miktarlarını doğrudan etkilemektedir.  Son yıllarda inşaat sektöründe görülen hızlı büyüme sonucunda sektörün ve Şirketin üretim düzeyinde de artış yaşanmıştır. | | B.5 | **Ortaklığın dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri** | YOKTUR | | B.6 | **Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi**  **Ortaklığın hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi**  **Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ortaklığın yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ortaklığı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi** | Ortaklık’ın yönetim kontrolü Hilmi Evin Ertür isimli şahsa ait olup, söz konusu kontrol, payların çoğunluğuna sahip olma suretiyle sağlanmaktadır.  Ortaklık’ın 6.224.400 TL tutarındaki mevcut sermayesindeki ve toplam oy hakkı içindeki doğrudan ve dolaylı payı %5,0 ve daha fazla olan nihai ortakların pay tutarı ve oranı Hilmi Evin Ertür isimli ortak için 3.688.958,09 TL ve %59,3; Mehmet Ali Ciğer isimli ortak için 391.053,60 TL ve %6,3; Emine Tarakçıoğlu isimli ortak için 311.220,00 TL ve %5,0 şeklindedir.  Paylar içerisinde imtiyazlı paylar veya grup ayırımı yoktur.  Şirket esas sözleşmesi 29.05.2014 tarihli genel kurul ile değiştirilmiş olup, söz konusu tarihten önce var olan pay grupları (A, B, C, D, E ve F), esas sözleşme değişikliği ile ortadan kaldırılmıştır. Esas sözleşme değişikliği 09.06.2014 tarihinde tescil edilmiş olup, 19.06.2014 tarihli 281 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi’nde yayımlanmıştır | | B.7 | **Seçilmiş finansal bilgiler ile ortaklığın finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler** | 2014 yılsonu itibari ile 12.519.560 TL seviyesinde olan Toplam Varlıklar tutarı, 2015 yılında %24 artış göstererek 15.505.504 TL seviyesine, 2016 yılsonu itibari ile ise bir önceki yıla göre %19 oranında artış göstererek 18.446.814 TL seviyesine ulaşmıştır. 2014 yılsonu itibari ile dönen ve duran varlıkların, toplam varlıkları içerisinde payı sırasıyla %67 ve %33 oranında oluşmuştur. Aynı pay oranları, 2015 yılsonu itibari ile %64 ve %36, 2016 yılsonu itibari ile ise %68 ve %32 oranında gerçekleşmiştir.  2014 yılsonu itibari ile Kısa Vadeli Yükümlülükler toplamı 4.265.860 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2015 yılında %78 artışla 7.577.336 TL seviyesinde gerçekleşen Kısa Vadeli Yükümlülükler toplamı, 2016 yılında bir önceki yıla göre %16 artışla 8.776.385 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Kısa Vadeli Yükümlülüklerin, Toplam Özkaynaklar ve Yükümlülükler içerisindeki payı 2014, 2015, 2016 yıllarında sırasıyla %34, %49 ve %48 oranında gerçekleşmiştir.  Uzun Vadeli Yükümlülükler toplamı 2014 yılsonu itibari ile 1.237.025 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Uzun Vadeli Yükümlülükler toplamı 2015 yılında %11 oranında artışla 1.372.693 TL, 2016 yılında da bir önceki yıla göre %13 oranında artış göstererek 1.552.502 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Uzun Vadeli Yükümlülüklerin, Toplam Özkaynaklar ve yükümlülükler içerisindeki payı 2014, 2015, 2016 yıllarında sırasıyla %10, %9 ve %8 oranında oluşmuştur.  2014 yılında 22.441.393 TL seviyesinde olan Hasılat tutarı, 2015 yılında bir önceki yıla göre %11 oranında artış göstererek 24.907.236 TL seviyesine yükselmiştir. Fakat aynı dönem içerisinde, Net Dönem Karı 2014 yılındaki 2.633.978 TL seviyesinden, 1.038.799 TL seviyesine düşüş göstermiştir. 2015 yılında mamul fiyatlarındaki artış, Net Dönem Karında yaşanan düşüşte önemli etkiye sahip olmuştur.  2016 yılında ise Hasılat tutarı bir önceki yıla göre %12 oranında artış göstererek 27.942.072 TL seviyesine yükselmiştir. Net Dönem Karı da bir önceki döneme göre %138 artışla 2.476.030 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. | | B.8 | **Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler** | YOKTUR | | B.10 | **İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği** | YOKTUR | | B.11 | **Ortaklığın işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması** | İhraççının işletme sermayesi mevcut yükümlülüklerini karşılamada yeterlidir. |  |  |  |  | | --- | --- | --- | | **C—SERMAYE PİYASASI ARACI** | | | | C.1 | **Borsada işlem görecek payların menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi** | Şirket payları içerisinde imtiyazlı paylar veya grup ayırımı yoktur. Borsaya kotasyonu gerçekleşecek ve Borsa İstanbul’da işlem görecek payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibari ile belirlenmemiştir.  . | | C.3 | **İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı**  **Her bir payın nominal değeri** | Ortaklığın mevcut çıkarılmış sermayesi 6.224.400,00 TL olup, bu sermaye her biri 0,01 TL nominal değerde toplam 622.440.000 adet paydan oluşmaktadır.  Bu sermayenin tamamı ödenmiştir. | | C.4 | **Payların sağladığı haklar hakkında bilgi** | Şirket pay sahiplerine Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri doğrultusunda aşağıdaki haklar tanınmıştır.   * Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md. 19) * Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24) * Satma Hakkı (SPKn md. 27) * Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTKn md. 507) * Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md. 19) * Yeni Pay Alma Hakkı (TTKn md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18) * Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, TTKn md. 414, 415, 419, 425, 1527) * Oy Hakkı (SPKn md. 30, TTKn md. 434) * Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTKn md. 437) * İptal Davası Açma Hakkı (TTKn md. 445-451, SPKn md. 18/6, 20/2) * Azınlık Hakları (TTKn md. 411, 412, 439) * Özel Denetim İsteme Hakkı (TTKn md. 438) | | C.5 | **Payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi** | Borsaya kotasyonu gerçekleşecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıt bulunmamaktadır. | | C.6 | **Payların borsada işlem görmesi için yapılan başvuru ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi** | Kotasyon sonrası payların Borsa İstanbul’da Piyasa Öncesi İşlem Platformunda işlem görmesi için başvuruda bulunulacaktır. |  |  |  |  | | --- | --- | --- | | **D—RİSKLER** | | | | D.1 | **Ortaklığa, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi** | Şirket’in faaliyet konusu ile ilgili risk hammadde teminine ilişkindir. Kullanılan öncelikli hammadde üretim tesisisin bulunduğu Güney Marmara Bölgesi’nden temin edilen odundur. İklim şartlarına, çevre koşullarına veya yasal yönetmeliklerde meydana gelebilecek değişiklikler neticesinde odun temininde aksaklıklar yaşanabilecektir. Bu durumda üretimi aksatarak satışların azalmasına neden olacağından Şirket’in karlılığı olumsuz etkilenebilir.  Şirket’in temin ettiği diğer bir hammadde tutkaldır. Tutkal fiyatlarının belirlenmesinde en önemli etken döviz fiyatlarıdır. Döviz kurlarında yaşanabilecek bir dalgalanma Şirket’in karlılığını etkileyebilmektedir.  Şirket satışların %85’ini peşin veya kredi kartı ile gerçekleştirmektedir. Ayrıca hammadde ve yardımcı madde girdilerini peşin alınmaktadır. Ancak satışların geri kalan %15’lik kısmı çek ile gerçekleşmektedir ve dolayısıyla tahsilat riski taşımaktadır. Tahsilatın zamanında gerçekleşmemesi veya tahsilatın kısmen ve/veya tamamen yapılmaması sonucunda Şirketin zararlara uğrama riski bulunmaktadır.  31.12.2016 tarihi itibari ile Şirketin şüpheli alacak tutarı 3.659.596 TL olup, cari dönemde 242.369 TL’lik karşılık ayrılmıştır. 31.12.2016 tarihi itibariyle Şirket lehine ve aleyhine açılan davalar devam etmektedir.  Yönlendirilmiş yonga levha sanayisinin talebine uygun nitelikte tomruk ve odun yeterince üretilmemektedir. Yerli tomruk kullanılması randıman ve kaliteyi düşürerek maliyetlerin artmasına neden olmaktadır. Hammadde fiyatlarının yüksekliği sektörü olumsuz yönde etkilemektedir.  Başta Doğu Bloku ülkeleri ve Kanada ile ABD olmak üzere yurtdışında bazı pazarlarda odun ve tutkal gibi çeşitli hammadde ürünlerinin fiyatları Türkiye’den daha düşük olabilmektedir. Aynı şekilde enerji maliyeti de başka ülkelerde Türkiye ile kıyaslandığında daha düşük olabilmektedir. Söz konusu sebepler dolayısıyla Ortaklığın üretimini ve satışını gerçekleştirdiği ürünlerin yurtdışından daha düşük maliyetle Türkiye’ye ithal edilme riski bulunmaktadır. Bu durumlardaŞirketin zarara uğrama riski bulunmaktadır. | | D.3 | **Paylara ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi** | Şirket payları ilk kez organize bir piyasada işlem göreceğinden payların fiyatlarında ve işlem hacimlerinde dalgalanmalar yaşanabilir.  Şirket ve hissedarları ileride yapılacak pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.  Varsayımlarda yer alan iş planlarının gerçekleşmemesi pay fiyatının düşmesine yol açabilir.  Ortaklığa özgü gelişmelere ve ekonominin genel durumuna bağlı olarak dağıtılabilir dönem karı oluşmayabilir; hatta dağıtılabilir dönem karı oluşsa dahi, Sermaye Piyasası Mevzuatının zorunlu tuttuğu haller hariç, ortaklıktan veya genel ekonomik durumdan kaynaklı sebepler dolayısıyla kar dağıtımı yapılamayabilir.  Faaliyetler sonucunda zarar oluşması da ihtimal dâhilindedir. Diğer taraftan, pay sahipleri, tasfiye sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu tasfiye bakiyesine payları oranında iştirak ederler. Ortaklığın tasfiyesi halinde ancak diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra pay sahiplerine ödeme yapılabilir. | |
|  |

# 3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

BDD Bağımsız Denetim ve Danışmanlık Anonim Şirketi,Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetimle Yetkili Kuruluşlardan olup, izahname içerisinde ve ekinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31.12.2014, 31.12.2015 ve 31.12.2016 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporlarının doğruluğundan sorumludur.

|  |  |
| --- | --- |
| **Unvanı** | BDD Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. |
| **Sorumlu Denetçi** | M. Rıdvan Selçuk |
| **Adresi** | Cinnah Caddesi Kırkpınar Sokak, No:10/17 06690, Çankaya / ANKARA |
| **Telefon** | (312) 438 76 96 |
| **Fax** | (312) 439 28 53 |

31.12.2016, 31.12.2015 ve 31.12.2014 tarihli finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporlarında yer alan denetçi görüşü sırasıyla aşağıda yer almaktadır:

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

YOKTUR

# 4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Sumaş Suni Tahta ve Mobilya Sanayi A.Ş.'ye ait seçilmiş finansal bilgiler ortaklığın bağımsız denetimden geçmiş 2014, 2015 ve 2016 mali tabloları ve denetim raporundan oluşmaktadır. Söz konusu geçmiş dönem Finansal Raporlarına ve dipnotlara Sumaş Suni Tahta ve Mobilya A.Ş.'nin www.sumas.com.tr adresindeki İnternet Sitesinden ulaşılabilir.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **BİLANÇO** | | | | | | |
| **TL** | | **BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ** | | | | |
|  | | **31.12.2014** | **31.12.2015** | | | **31.12.2016** |
| **DÖNEN VARLIKLAR** | | **8.375.067** | **9.966.386** | | | **12.505.293** |
| Nakit ve Nakit Benzerleri | | 2.300.806 | 2.723.630 | | | 4.493.569 |
| Ticari Alacaklar | | 1.644.144 | 4.139.818 | | | 3.476.010 |
| Stoklar | | 2.787.426 | 2.711.365 | | | 4.374.254 |
| Peşin Ödenmiş Giderler | | 1.529.660 | 293.418 | | | 79.340 |
| Diğer Dönen Varlıklar | | 113.031 | 98.155 | | | 82.120 |
| **DURAN VARLIKLAR** | | **4.144.493** | **5.539.118** | | | **5.941.521** |
| Finansal Yatırımlar | | 70.116 | 70.116 | | | 70.116 |
| Ticari Alacaklar | | - | - | | | - |
| Diğer Alacaklar | | 99 | 14.549 | | | 10.949 |
| Maddi Duran Varlıklar | | 3.477.351 | 5.021.085 | | | 5.312.001 |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | | 86.582 | 14.515 | | | 13.717 |
| Peşin Ödenmiş Giderler | | 26.040 | 27.814 | | | 26.700 |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı | | 385.155 | 391.039 | | | 508.038 |
| Diğer Duran Varlıklar | | 99.150 | - | | | - |
| **TOPLAM VARLIKLAR** | | **12.519.560** | **15.505.504** | | | **18.446.814** |
|  | |  |  | | |  |
| **KAYNAKLAR** | | | | | | |
| **KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER** | | **4.265.860** | | **7.577.336** | | **8.776.385** |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar | | 1.001 | | 579.066 | | 968.425 |
| Ticari Borçlar | | 1.784.617 | | 2.980.894 | | 2.181.968 |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar | | - | | 189.635 | | 315.751 |
| Diğer Borçlar | | 821.119 | | 732.131 | | 752.794 |
| Ertelenmiş Gelirler | | - | | 2.816.389 | | 4.284.339 |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler | | 1.659.123 | | 279.221 | | 273.108 |
| **UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER** | | **1.237.025** | | **1.372.693** | | **1.552.502** |
| Uzun Vadeli Karşılıklar | | 1.228.874 | | 1.372.693 | | 1.552.502 |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü | | 8.151 | | - | | - |
| **TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER** | | **5.502.885** | | **8.950.029** | | **10.328.887** |
| **Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar** | |  | |  | |  |
| Ödenmiş Sermaye | | 6.224.400 | | 6.224.400 | | 6.224.400 |
| Sermaye Düzeltme Farları | | 50.404 | | 50.404 | | 50.404 |
| Geri Alınmış Paylar(-) | | -1.351.238 | | -1.351.238 | | -1.351.238 |
| Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler | | - | | - | | -42.162 |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | | 82.073 | | 1.095.003 | | 1.214.594 |
| Geçmiş Yıllar Karları/Zararları | | -622.942 | | -501.893 | | -454.101 |
| Net Dönem Karı/Zararı | | 2.633.978 | | 1.038.799 | | 2.476.030 |
| **Kontrol Gücü olmayan Paylar** | | **-** | | **-** | | **-** |
| **TOPLAM ÖZKAYNAKLAR** | | **7.016.675** | | **6.555.475** | | **8.117.927** |
| **TOPLAM KAYNAKLAR** | | **12.519.560** | | **15.505.504** | | **18.446.814** |
| **GELİR TABLOSU** | | | | | | | |
| **TL** | **BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ** | | | | | | |
|  | **01.01.2014 - 31.12.2014** | | | **01.01.2015-31.12.2015** | **01.01.2016-31.12.2016** | | |
| **KAR VEYA ZARAR KISMI** |  | | |  |  | | |
| Hasılat | 22.441.393 | | | 24.907.236 | 27.942.072 | | |
| Satışların Maliyeti (-) | -16.951.543 | | | -21.252.892 | -22.545.210 | | |
| **Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)** | **5.489.850** | | | **3.654.344** | **5.396.862** | | |
| **BRÜT KAR/ZARAR** | **5.489.850** | | | **3.654.344** | **5.396.862** | | |
| Genel Yönetim Giderleri (-) | -1.067.415 | | | -1.388.304 | -1.305.369 | | |
| Pazarlama Giderleri (-) | -533.420 | | | -707.376 | -642.293 | | |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-) | - | | | - | - | | |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler | 614.941 | | | 425.999 | 330.430 | | |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler | -1.069.608 | | | -501.863 | -332.987 | | |
| **ESAS FAALİYET KARI/ZARARI** | **3.434.348** | | | **1.482.800** | **3.446.643** | | |
| Yatırım faaliyetlerinden gelirler | - | | | 22.118 | 49.314 | | |
| Yatırım faaliyetlerinden giderler (-) | - | | | - | - | | |
| **FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/ZARARI** | **3.434.348** | | | **1.504.918** | **3.495.957** | | |
| Finansal Gelirler | - | | | 281.712 | 142.393 | | |
| Finansman Giderleri (-) | -88.799 | | | -480.332 | -613.362 | | |
| **SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI** | **3.345.549** | | | **1.306.298** | **3.024.988** | | |
| - Dönem Vergi Geliri/Gideri (-) | -757.530 | | | -281.534 | -655.417 | | |
| - Ertelenmiş Vergi Geliri/Gideri (-) | 45.959 | | | 14.035 | 106.459 | | |
| **SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI** | **2.633.978** | | | **1.038.799** | **2.476.030** | | |
| **DÖNEM KARI/ZARARI** | **2.633.978** | | | **1.038.799** | **2.476.030** | | |
| **Pay Başına Kazanç** | **0,0042** | | | **0,0017** | **0,0040** | | |
| **DİĞER KAPSAMLI GELİR /GİDER (-)** |  | | | **-** | **(42.162)** | | |
| **TOPLAM KAPSAMLI GELİR** | **2.633.978** | | | **1.038.799** | **2.433.868** | | |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **NAKİT AKIŞ TABLOSU** | | | |
| **TL** | **01.01.2014-31.12.2014** | **01/01/2015-31/12/2015** | **01/01/2016-31/12/2016** |
| **İŞLETME FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI** | **2.941.929** | **2.121.165** | **1.716.429** |
| **İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit girişi sınıfları** | **22.216.146** | **26.420.465** | **28.643.836** |
| Satılan mallardan ve hizmetlerden elde edilen nakit girişleri | 22.206.480 | 26.116.633 | 28.377.353 |
| Faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer gelirlerden nakit girişleri | 9.666 | 303.832 | 266.483 |
| Alım satım amaçlı elde bulundurulan sözleşmeler ile ilgili nakit girişleri | - | *-* | *-* |
| İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan diğer nakit girişleri | - | *-* | *-* |
| **İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışı sınıfları** | **-19.274.217** | **-22.874.971** | **-26.340.183** |
| Mal ve hizmetler için tedarikçilere yapılan ödemeler | -19.185.418 | -22.373.108 | -26.249.565 |
| Faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer gelirlerden nakit çıkışları | -88.799 | -501.863 | -90.618 |
| Alım satım amaçlı elde bulundurulan sözleşmelerle ilgili nakit çıkışları | - | *-* | *-* |
| Çalışanlara ve çalışanlar adına yapılan ödemelerden kaynaklanan nakit çıkışları | - | *-* | *-* |
| İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan diğer nakit çıkışları | -177 | *-* | *-* |
| **Faaliyetlerden kaynaklanan net nakit akışları** | **2.941.929** | **3.545.494** | **2.303.653** |
| Ödenen temettüler | - | -1.499.999 | -871.416 |
| Alınan temettüler | - | *-* | *-* |
| Ödenen faiz | - | *-* | *-* |
| Alınan faiz | - | *-* | *-* |
| Diğer nakit girişleri (çıkışları) | - | 75.670 | 284.192 |
| **YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI** | **-632.428** | **-1.994.872** | **-1.169.045** |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların satışından kaynaklanan nakit girişleri | - | *-* | *-* |
| Maddi/ Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları | -632.428 | -1.173.733 | -718.000 |
| Diğer nakit girişleri (çıkışları) | - | -821.139 | -451.045 |
| **FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI** | **-1.025.301** | **296.531** | **1.222.555** |
| Borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları | -148.911 | 578.065 | 1.877.972 |
| Vergi ödemeleri (iadeler) | -656.084 | -281.534 | -655.417 |
| Diğer nakit girişleri (çıkışları) | -220.306 | - | - |
| **Yabancı Para Çevirim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış (Azalış) (A+B+C)** | **1.284.200** | **422.824** | **1.769.939** |
| **Yabancı Para Çevirim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi** | **-** | ***-*** | ***-*** |
| **Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış / Azalış( A+B+C+D )** | **1.284.200** | **422.824** | **1.769.939** |
| **Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri** | **1.016.606** | **2.300.806** | **2.723.630** |
| **Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D+E)** | **2.300.806** | **2.723.630** | **4.493.569** |

**“Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ortaklığın finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 19 no’lu bölümlerini de dikkate almalıdır.”**

# 5. RİSK FAKTÖRLERİ

**5.1. Ortaklığa ve faaliyetlerine ilişkin riskler:**

5.1.1. Mevzuata Uyum Riski

Şirket paylarının Borsa İstanbul’da işlem görmesi sonrasında Sermaye Piyasası Mevzuatına uyum sürecinde, Şirket faaliyetlerinde aksaklık yaşanabilme riski bulunmaktadır.

5.1.2. Hammadde Temini Riski

Şirket’in faaliyet konusu ile ilgili risk hammadde teminine ilişkindir. Kullanılan öncelikli hammadde üretim tesisisin bulunduğu Güney Marmara Bölgesi’nden temin edilen odundur. İklim şartlarına, çevre koşullarına veya yasal yönetmeliklerde meydana gelebilecek değişiklikler neticesinde odun temininde aksaklıklar yaşanabilecektir. Bu durumda üretimi aksatarak satışların azalmasına neden olacağından Şirket’in karlılığı olumsuz etkilenebilir.

Şirket’in temin ettiği diğer bir hammadde tutkaldır. Tutkal fiyatlarının belirlenmesinde en önemli etken döviz fiyatlarıdır. Döviz kurlarında yaşanabilecek bir dalgalanma Şirket’in karlılığını etkileyebilmektedir.

5.1.3. Tahsilat Riski

Şirket satışların %85’ini peşin veya kredi kartı ile gerçekleştirmektedir. Ayrıca hammadde ve yardımcı madde girdileri peşin alınmaktadır. Ancak satışların geri kalan %15’lik kısmı çek ile gerçekleşmektedir ve dolayısıyla tahsilat riski taşımaktadır. Tahsilatın zamanında gerçekleşmemesi veya tahsilatın kısmen ve/veya tamamen yapılmaması sonucunda Şirketin zararlara uğrama riski bulunmaktadır.

31.12.2016 tarihi itibari ile Şirketin şüpheli alacak tutarı 3.659.596 TL olup, cari dönemde 242.369 TL’lik karşılık ayrılmıştır. 31.12.2016 tarihi itibariyle Şirket lehine ve aleyhine açılan davalar devam etmektedir.

**5.2. Ortaklığın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:**

* + 1. Hammadde Temin Fiyatına İlişkin Risk

Yönlendirilmiş yonga levha sanayisinin talebine uygun nitelikte tomruk ve odun yeterince üretilmemektedir. Yerli tomruk kullanılması randıman ve kaliteyi düşürerek maliyetlerin artmasına neden olmaktadır. Arz kıtlığı nedeniyle oluşan hammadde fiyatlarının yüksekliği sektörü olumsuz yönde etkilemektedir.

5.2.2. İthal Ürün Riski

Yurtdışındaki düşük hammadde ve enerji maliyetli avantajıyla kalitesi düşük ürün ithalatı riski bulunmaktadır.Başta Doğu Bloku ülkeleri ve Kanada ile ABD olmak üzere yurtdışında bazı pazarlarda odun ve tutkal gibi çeşitli hammadde ürünlerinin fiyatları Türkiye’den daha düşük olabilmektedir. Aynı şekilde enerji maliyeti de başka ülkerde Türkiye ile kıyaslandığında daha düşük olabilmektedir. Sözkonusu sebepler dolayısıyla Ortaklığın üretimini ve satışını gerçekleştiridiği ürünlerin yurtdışından daha düşük maliyetle Türkiye’ye ithal edilme riski bulunmaktadır. Bu durumlardaŞirketin zarara uğrama riski bulunmaktadır.

5.2.3. Genel Ekonomik Riskler

Sektör olarak iç ve dış piyasalarda yaşanabilecek belirsizlikler, küresel ekonomik veya siyasi sorunlar, oluşabilecek ekonomik durgunluklar sonucunda mal talebinde sıkıntı olabilir. Bu da stokların artmasına, nakit sıkıntısına ve Şirket’in faaliyetlerinin aksamasına yol açabilir.

Şirket inşaat ve yapı sektöründe yer almaktadır. İnşaat ve yapı sektöründe görülebilecek durgunluk ve daralmalardan doğrudan etkilenme riskine sahiptir.

**5.3. Borsada işlem görecek paylara ilişkin riskler:**

* + 1. Şirket payları ilk kez organize bir piyasada işlem göreceğinden payların fiyatlarında ve işlem hacimlerinde dalgalanmalar yaşanabilir.
    2. Şirket ve hissedarları ileride yapılacak pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.
    3. Varsayımlarda yer alan iş planlarının gerçekleşmemesi pay fiyatının düşmesine yol açabilir.
    4. Ortaklığa özgü gelişmelere ve ekonominin genel durumuna bağlı olarak dağıtılabilir dönem karı oluşmayabilir; hatta dağıtılabilir dönem karı oluşsa dahi, Sermaye Piyasası Mevzuatının zorunlu tuttuğu haller hariç, ortaklıktan veya genel ekonomik durumdan kaynaklı sebepler dolayısıyla kar dağıtımı yapılamayabilir.
    5. Faaliyetler sonucunda zarar oluşması da ihtimal dahilindedir. Diğer taraftan, pay sahipleri, tasfiye sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu tasfiye bakiyesine payları oranında iştirak ederler. Ortaklığın tasfiyesi halinde ancak diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra pay sahiplerine ödeme yapılabilir.
  1. **Diğer riskler:**

Şirket faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler, sermaye riski, kredi riski, likidite riski ve piyasa riskidir.

5.4.1. Sermaye Riski

Sermaye riski, Şirket’in büyüyen riskler arşısında özkaynağın yetersiz kalmasını ifade eder. Sermaye riski diğer bir ifadeyle faaliyetlerini sürdürürken olası bir fnansal kayıp yaşanması durumunda yeterli düzeyde sermayeye sahip olmama riskidir. Şirket bir taraftan ticari faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer bir taraf sermaye riskini etkin bir şekilde yöneterek, karlılığını arttırmaya çalışmalıdır.

Şirket sermayeyi finansal borç/toplam öz sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran finansal borçlar toplamının toplam öz sermayeye bölünmesiyle bulunur. Finansal borçlar toplamı, uzun ve kısa vadeli finansal borçların tümünü, toplam öz sermaye ise bilançoda yer alan özkaynaklar kalemini kapsar. Finansal Borç / Özkaynaklar oranının yüksekliği, İhraçcının finansal borçlarını ödeme riskini göstermektedir. Sermaye riskinin 1’in üzerinde yer olması durumunda, Şirket’in vadesi gelen borçlarını özkaynakları ile karşılayamama riski bulunmaktadır.

31.12.2014, 31.12.2015 ve 31.12.2016 tarihleri itibariyle kullanılan finansal borçların özsermayeye oranı aşağıdaki gibidir:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **31.12.2014** | **31.12.2015** | **31.12.2016** |
| **Toplam finansal borçlar** | 1.001 | 579.066 | 968.425 |
| **Toplam özkaynak** | 7.016.675 | 6.555.475 | 8.117.927 |
| **Finansal Borç/ Özkaynaklar Oranı (%)** | %0,01 | %8,83 | %11,93 |

5.4.2. Kredi Riski

Finansal aracın taraflardan birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirmemesine bağlı Şirket’e finansal kayıp oluşturması riski, kredi riski’dir. Şirket vadeli satışlarından kaynaklanan ticari alacak riski ve bankalarda tuttuğu mevduatları dolayısıyla kredi riskine maruz kalmaktadır. Şirketin tahsilat riski ticari alacaklarından doğmaktadır. Şirket finansal araçları elinde bulundurarak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirmeme riskini de taşımaktadır.

**31.12.2016 itibariyle finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **Alacaklar** | | | | **Bankalardaki  Mevduat** | **Diğer** | | |
| **Ticari Alacaklar** | | **Diğer Alacaklar** | |
| **İlişkili Taraf** | **Diğer**  **Taraf** | **İlişkili Taraf** | **Diğer Taraf** | **İlişkili Taraf** | | **Diğer Taraf** |
| **Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1)** | **-** | **3.515.992** | - | **10.949** | **8.538** | **-** | | **82.120** |
| - Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı (2) | - | - | - |  | - | - | - | |
| A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri | - | 3.515.992 | - | 10.949 | 8.538 | - | 82.120 | |
| 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 (3) | - | - | - | - | - | - | - | |
| - Vadesi geçmiş (brüt defter değeri) | - | 3.659.596 | - | - | - | - | - | |
| - Değer düşüklüğü (-) | - | -3.659.596 | - | - | - | - | - | |
| - Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | - | - | - | - | - | - | |
| - Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri) | - | - | - | - | - | - | - | |
| - Değer düşüklüğü (-) | - | - | - | - | - | - | - | |
| - Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | - | - | - | - | - | - | |
| E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar (4) | - | - | - | - | - | - | - | |

**31.12.2015 itibariyle finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri**

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **Alacaklar** | | | | **Banka-lardaki  Mevduat** | **Diğer** | |
| **Ticari Alacaklar** | | **Diğer Alacaklar** | |
| **İlişkili Taraf** | **Diğer**  **Taraf** | **İlişkili Taraf** | **Diğer Taraf** | **İlişkili Taraf** | **Diğer Taraf** |
| **Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1)** | **-** | **4.193.642** | **-** | **14.549** | **13.695** | **-** | **98.155** |
| - Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı (2) | **-** | **-** | **-** | **-** | - | **-** | **-** |
| A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri | **-** | 3.245.972 | **-** | 14.549 | 13.695 | - | 98.155 |
| 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 | **-** | 947.670 | - | - | - |  | - |
| - Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri (3) | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| - Vadesi geçmiş (brüt defter değeri) | **-** | 3.417.227 | **-** | **-** | **-** | **-** | - |
| - Değer düşüklüğü (-) | **-** | -3.417.227 | **-** | **-** | **-** | **-** | - |
| - Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| - Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri) | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| - Değer düşüklüğü (-) | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| - Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar (4) | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** |

**31.12.2014 itibariyle finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **Alacaklar** | | | | **Bankalardaki**  **Mevduat** |
| **Ticari Alacaklar** | | **Diğer Alacaklar** | |
| **İlişkili**  **Taraf** | **Diğer**  **Taraf** | **İlişkili Taraf** | **Diğer Taraf** |
| **Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1)** | **1.481.544** | **1.644.144** | **-** | **99** | **250.157** |
| - Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı (2) | - | - | - | - | - |
| A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların defter değeri | 1.481.544 | 593.259 | - | 99 | 250.157 |
| B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veta değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri | - | - | - | - | - |
| C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri | - | 1.050.885 | - | - | - |
| - Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | - | - | - | - |
| D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri (3) | - | - | - | - | - |
| - Vadesi geçmiş (brüt defter değeri) | - | 3.334.010 | - | - | - |
| - Değer düşüklüğü (-) | - | -3.334.010 | - | - | - |
| - Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | - | - | - | - |
| - Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri) | - | - | - | - | - |
| - Değer düşüklüğü (-) | - | - | - | - | - |
| - Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | - | - | - | - |
| E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar (4) | - | - | - | - | - |

5.4.3. Likidite Riski

Likidite riski Şirket’in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ve bunun sonucunda zarar etme ihtimalidir.

31.12.2016, 31.12.2015 ve 31.12.2014 tarihleri itibariyle Şirket’in finansal yükümlülüklerinden kaynaklanan likidite riskini gösteren tablo aşağıdaki gibidir;

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **31.12.2016 tarihli Likidite Riski** | | | | | | | |
| **Sözleşme uyarınca vadeler** | **Defter Değeri** | **Sözleşme uyarınca nakit** | **3 aydan kısa**  **(I)** | | **3-12 ay arası**  **(II)** | **1-5 yıl arası (III)** | **5 yıldan uzun (IV)** |
| **çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)** |
| Banka kredileri | 968.425 | 968.425 | 968.425 | | - | - | - |
| Diğer Mali Borçlar | - | - | - | | - | - | - |
| Borçlanma senedi ihraçlar | - | - | - | | - | - | - |
| Finansal kiralama yükümlülükleri | - | - | - | | - | - | - |
| Ticari borçlar | 2.181.968 | 2.270.486 | - | | 1.702.864 | 567.622 | - |
| Diğer borçlar | 582.325 | 582.325 | 582.325 | | - | - | - |
| **Yükümlülük Toplamı** | **3.732.718** | **3.821.236** | **1.550.750** | | **1.702.864** | **567.622** | **-** |
|  |  |  |  | |  |  |  |
| **31.12.2015 tarihli Likidite Riski** | | | | | | | |
| **Sözleşme uyarınca vadeler** | **Defter Değeri** | **Sözleşme uyarınca nakit** | | **3 aydan kısa**  **(I)** | **3-12 ay arası**  **(II)** | **1-5 yıl arası (III)** | **5 yıldan uzun (IV)** |
| **çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)** | |
| Banka kredileri | 579.066 | 579.066 | | 579.066 | - | - | - |
| Diğer Mali Borçlar | - | - | | - | - | - | - |
| Borçlanma senedi ihraçlar | - | - | | - | - | - | - |
| Finansal kiralama yükümlülükleri | - | - | | - | - | - | - |
| Ticari borçlar | 2.980.894 | 3.103.229 | | - | 2.350.330 | 752.899 | - |
| Diğer borçlar | 462.344 | 462.344 | | 462.344 | - | - | - |
| **Toplam Yükümlülük** | **4.022.304** | **4.144.639** | | **1.041.410** | **2.350.330** | **752.899** | **-** |

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **31.12.2014 tarihli Likidite Riski** | | | | | | |
| **Sözleşme uyarınca vadeler** | **Defter Değeri** | **Sözleşme uyarınca nakit** | **3 aydan kısa**  **(I)** | **3-12 ay arası**  **(II)** | **1-5 yıl arası (III)** | **5 yıldan uzun (IV)** |
| **çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)** |
| Banka kredileri | 1.001 | 1.001 | 1.001 | - | - | - |
| Diğer Mali Borçlar | - | - | - | - | - | - |
| Borçlanma senedi ihraçlar | - | - | - | - | - | - |
| Finansal kiralama yükümlülükleri | - | - | - | - | - | - |
| Ticari borçlar | 1.784.617 | 1.950.955 | - | 1.477.263 | 473.692 | - |
| Diğer borçlar | 821.119 | 821.119 | - | 821.119 | - | - |
| **Toplam Yükümlülük** | **2.606.737** | **2.773.075** | **1.001** | **2.298.382** | **473.692** | **-** |

**5.4.4. Piyasa Riski**

Piyasa riski, piyasa fiyatlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında bir işletmeyi olumsuz etkileyebilecek dalgalanmalar olması riskidir. Bunlar yabancı para (kur) ve faiz oranı riskidir.

5.4.4.1. Yabancı Para (Kur) Riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklere sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere yabancı para (kur) riski denir. Şirketin parasal döviz yükümlülükleri, parasal döviz varlıklarını aşması ve kurların yükselmesi durumunda veya parasal döviz yükümlülükleri, parasal döviz varlıklarının altında kalması ve kurların düşmesi durumunda Şirket yabancı para riskine maruz kalmaktadır.

Ortaklığın 31.12.2016 ve 31.12.2015 yıllarına ilişkin yabancı para pozisyonu bulunmamaktadır.

5.4.4.2. Faiz Oranı Riski

Piyasadaki fiyatların değişmesiyle finansal araçların değerlerinde dalgalanmalar oluşabilir. Söz konusu dalgalanmalar menkul kıymetlerdeki fiyat değişikliklerinden veya bu menkul kıymeti çıkaran tarafa özgü veya tüm piyasayı etkileyen faktörlerden kaynaklanabilir. Şirketin faiz oranı riski başlıca banka kredilerine bağlıdır. Banka kredi faizlerinin artması Şirketin maliyetlerini/giderlerini artırmakta olup, Şirket karlılığını olumsuz etkilemektedir.

Şirketin faiz oranlarındaki değişikliklerden kaynaklanan piyasa riskinden etkinlenmesi finansal borç yükümlülükleriyle ilişkili olup, 31.12.2014, 31.12.2015 ve 31.12.2016 tarihleri itibariyle finansal yükümlülükleri aşağıda yer almaktadır.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **31.12.2014** | **31.12.2015** | **31.12.2016** |
| **Sabit faizli finansal araçlar** |  |  |  |
| Finansal yükümlülükler | 1.001 | 579.066 | 968.425 |
| **Değişken faizli finansal araçlar** |  |  |  |
| Finansal yükümlülükler | - | - | - |

# 

# 6. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER

**6.1. Ortaklık hakkında genel bilgi:**

**6.1.1. Ortaklığın ticaret unvanı:**

Sumaş Sun’i Tahta ve Mobilya Sanayi Anonim Şirketi

**6.1.2. Ortaklığın kayıtlı olduğu ticaret sicil müdürlüğü ve sicil numarası:**

|  |  |
| --- | --- |
| **Ticaret Unvanı** | Sumaş Sun’i Tahta ve Mobilya Sanayi Anonim Şirketi |
| **Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi** | Yolören Mah. Aşağı Kümeevler Sok. No:37 Edremit / Balıkesir |
| **Ticaret Sicili Müdürlüğü** | Edremit Ticaret Müdürlüğü |
| **Ticaret Sicil Numarası** | 1405 |

**6.1.3. Ortaklığın kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:**

|  |  |
| --- | --- |
| **Süreli Olarak Kuruldu ise Süresi** | Süresiz |
| **Kuruluş/Ticaret Siciline Tescil Tarihi** | 10.11.1976 |

**6.1.4. Ortaklığın tabi olduğu mevzuat, ortaklığın kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:**

|  |  |
| --- | --- |
| **Ticaret Unvanı** | Sumaş Sun’i Tahta ve Mobilya Sanayi Anonim Şirketi |
| **Hukuki Statüsü** | Anonim Şirket |
| **Tabi Olduğu Yasal Mevzuat** | T.C. Kanunları |
| **Kurulduğu Ülke** | Türkiye Cumhuriyeti |
| **Merkez Adresi** | Yolören Mah. Aşağı Kümeevler Sok. No:37 Edremit / Balıkesir |
| **Fiili Yönetim Adresi** | Yolören Mah. Aşağı Kümeevler Sok. No:37 Edremit / Balıkesir |
| **Telefon ve Faks Numaraları** | 0 266 392 11 69 (pbx)  0 266 392 11 97 (fax) |
| **İnternet Adresi** | [www.sumas.com.tr](http://www.sumas.com.tr) |

**6.1.5. Ortaklık faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:**

Sumaş Sun’i Tahta ve Mobilya Sanayi A.Ş. yonga levha tesisi 1976 yılında kurulmuş olup, Şirket söz konusu tarihten bu güne faaliyetlerini kesintisiz devam etmektedir.

2006 yılına kadar sunta ve suntalam üretimi devam etmiş olan Şirket, sunta piyasadaki karlılık giderek azalıp zarara dönüşmesi üzerine, yeni ahşap levha üretim yolları ve imkanları araştırılmış ve OSB (Oriented Strand Board) (TSE’deki ismi yönlendirilmiş lif levha) üretimine karar verilmiştir.

Ancak sunta üreten makinalarla OSB üretimi mümkün olmadığından tesiste gerekli değişikliklerin yapılmasına karar verilmiş ve işin gerektirdiği teknolojik yatırımlar gerçekleştirilmiştir. Bu kapsamda bazı makinalar devre dışı kalmış bunların yerine yenileri alınmıştır.

Sunta ve suntalam üretimindeki devre dışı kalan makinalar ya satılarak ya revize edilerek ya da hurdaya ayrılarak değerlendirilmiştir.

Şirket Üre formaldehit üretimine 2008 yılında son vermiş olup, üretimini gerçekleştirdiği makina teçhizatı, aynı yıl toplam 225.000 TL’ye satmıştır.

Şirket, 2006 yılı içinde gerçekleştirdiği 934.873,84 TL tutarındaki yeni yatırım ile Türkiye’nin önde gelen OSB üreticisi haline gelmiştir. Söz konusu yatırım sonucunda, TSE standartlarında aylık 3.500 m3 OSB üretimini gerçekleştirilmektedir.

Yıllara göre faaliyetin gelişimi;

1981 yılı : Yonga levha üretimine başlanılmıştır.

1996 yılı : İç tüketimde kullanılmak üzere İtalyan teknolojisi kullanılarak Balıkesir / Burhaniye yolu üzerinde üre formaldehit fabrikası kurulmuştur.

1997 yılı : Melamin kaplı yonga levha (suntalam) üretimi için kurulan suntalam tesisi faaliyete geçmesi

2000 yılı : Ateşe dayanıklı sunta ve suntalam (firetex) üretimi, bunun için gerekli teknolojik yatırım gerçekleştirilmesi

2000 yılı : Rutubete dayanıklı sunta üretimine (gerçek yeşil sunta) başlanmıştır.

2004 yılı : Finish folio tesisi kuruluşu ve finish folio üretimi. Ebatlama hattının kurulması.

2006 yılı : Yeni yatırım ile kurulan OSB tesisinin faaliyete geçmesi.

2009 yılı : Suntalam üretim makina ve ekipmanının toplam 438.076,18 TL’ye satışının gerçekleşmesi

2015 yılı : Şirket, artık odun talaşlarının yüksek basınç altında sıkılaştırılması ile elde edilen organik yakıt türü olan pelet üretimine başlamıştır.

**6.2. Yatırımlar:**

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

YOKTUR

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

YOKTUR

**6.2.3. Ortaklığın yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ortaklığı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:**

YOKTUR

**6.2.4. Ortaklıkla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:**

Ortaklık 2014 ve 2015 dönemleri boyunca devlet teşvik ve yardımı almamıştır. 2016 döneminde ise, SGK ödemelerinden kaynaklanan %5’lik hazine teşvik tutarı olan 9.014 TL’sini diğer olağan dışı gelirler hesabına gelir kaydetmiştir.

# 7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

**7.1. Ana faaliyet alanları:**

**7.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ortaklık faaliyetleri hakkında bilgi:**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Net Satışlar** **(TL)** | **31.12.2014** | **%** | **31.12.2015** | **%** | **31.12.2016** | **%** |
| OSB | 22.230.893 | 99,06 | 24.467.425 | 98,16 | 27.234.203 | 97,38 |
| Ticari Mallar | 62.279 | 0,28 | 49.380 | 0,20 | 42.127 | 0,15 |
| İmalat artığı talaş-kabuk | 148.221 | 0,66 | 313.163 | 1,26 | 263.440 | 0,94 |
| Pelet Satışı | 0 | 0 | 94.595 | 0,38 | 420.582 | 1,50 |
| Yurtdışı Satışlar | 82.075 | 0,47 | 0 | 0 | 9023 | 0,03 |
| **TOPLAM** | **22.441.393** | **100** | **24.924.563** | **100** | **27.969.375** | **100** |

**7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:**

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

Şirket faaliyeti OSB (Yönlendirilmiş Yonga Levha) üretimi ve satışıdır.

Orta Anadolu İhracatçı Birlikleri Genel Sekreterliği’nin 2015 Yılı Levha Sanayi Sektör Raporu’ndan elde edilen bilgiler ışığında, 2014 yılı verileriyle, Türkiye’de Yonga Levha üretimi 5.545.920 m3/yıl’dır. Bu doğrultuda, Türkiye yonga levha üretiminde, Avrupa’da 3., dünyada 5. sırada yer almaktadır.

Türkiye’de ağaç esaslı levha sektöründe toplam 34 tesis mevcut olup, bunlardan 16’sı yonga levha, 16’sı MDF, 2’si OSB üretmektedir.

Şirket’in üretimi gerçekleştirdiği OSB birçok alanda kullanılmaktadır. Kullanım alanları arasında başta prefabrik çelik konstrüksiyon binalarda iç ve dış duvar olarak, çatı malzemesi ve taban bölmelerde kullanılmaktadır. OSB aynı zamanda binaların dış cephe giydirmesinde, alt tutturma malzemesi ve ısı yalıtım malzemesi olarak da kullanılmaktadır.

OSB, mobilya sanayiinde ise koltuk, çekyat gibi ürünlerin iskelet ve kolçaklarının yapımında kullanılmaktadır. Ambalaj sanayinde de kullanılan OSB, palet yapımında, ambalaj sandığı yapımında, işçilikten tasarruf, düşük maliyeti ve kullanım kolaylığı sebebiyle tercih edilmektedir. OSB’nin bir başka kullanım alanı ise inşaat alanlarında ve onarımı yapılan binaların dış cephelerinin çevrilmesinde kullanılmaktadır. Bunların yanında OSB otomotiv sanayinde, tır dorseleri ve konteyner yapımında kullanılan bir malzemedir.

Şirketin avantajı, değişik kalınlık ve ebatlarda üretim yapabilme kabiliyetine sahip tesislerde bütün sektörlere hitap edebilecek ürün yelpazesine sahip olabilmesidir. Ayrıca Şirket bulunduğu coğrafi konum itibariyle kara, deniz ve demiryolu sevkiyatı ile yurtiçi ve yurt dışı pazarlara ulaşım imkânına sahiptir. Ayrıca Şirket ürünlerinin TSE belgeli olması da Şirkete pazardaki avantaj sağlamaktadır.

Şirket’in dezavantajı ise ithalat yoluyla piyasaya gelen OSB ürünlerinin bazılarının düşük kalitede olması ve bunların fiyatlarının piyasa şartlarının altında olması sebebiyle rekabet etme açısından zorlanılmasıdır.

Şirket, özellikle Kanada ve ABD menşeli OSB ithalatına karşı 2008 yılında T.C. Ekonomi Bakanlığı, İthalat Genel Müdürlüğü’ne başvuruda bulunmuş olup, söz konusu ülkelerden gerçekleştirilen ithalatlara ilişkin anti-damping vergisi konulmasını talep etmiştir. İthalat Genel Müdürlüğü’nün 18.12.2008 tarihli 27084 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan İthalatta Haksız Rekabetin Önlenmesine İlişkin Tebliğ (No: 2008/34) ile ABD ve Kanada menşeli OSB ithaline ilişkin 5 yıl süreyle dampinge karşı kesin önlemler yürürlüğe konmuştur. Söz konusu anti damping karşı vergi oranları ABD menşeli OSB ürünlerinde %24,10, Kanada menşeli ürünlerde %14,93 şeklindedir.

Dampinge karşı önlemlerin sona ermesinin dampingin ve zararın devamına veya yeniden meydana gelmesine yol açacağı iddiasıyla Şirket, sektördeki diğer üretici olan SFC Entegre Orman Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin de desteklemesiyle T.C. Ekonomi Bakanlığı İthalat Genel Müdürlüğü’ne anti damping vergilerinin devamı amacıyla başvuruda bulunmuştur. İlgili başvuruya sonucunda OSB ürünlerinde %24,10, Kanada menşeli ürünlerde %14,93 oranında anti damping vergilerinin devamına karar verilmiştir. İthalatta Haksız Rekabetin Önlenmesine İlişkin Tebliğ (No: 2014/38), 13.10.2014 tarihli 29174 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanarak, yürürlüğe girmiştir.

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

Ortaklığın gelirinin tamamı faaliyet alanına aittir. Şirket faaliyeti OSB üretimi ve satışıdır.

Ortaklık satışlarının büyük kısmını Marmara ve Ege bölgelerine gerçekleştirmekle birlikte Ortaklığın hedef pazarı tüm Türkiye’dir. Ortaklığın gelirlerinin coğrafi dağılımı aşağıda yer almaktadır.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **TL** | **2014** | **2015** | **2016** |
| Marmara Bölgesi | 8.465.643 | 9.867.716 | 13.423.789 |
| Ege Bölgesi | 6.727.910 | 7.007.169 | 8.011.582 |
| İç Anadolu Bölgesi | 4.125.449 | 4.249.263 | 3.576.210 |
| Karadeniz Bölgesi | 1.591.711 | 2.054.755 | 1.394.250 |
| Akdeniz Bölgesi | 1.151.779 | 1.453.773 | 1.171.277 |
| Doğu Anadolu Bölgesi | 332.428 | 196.866 | 355.701 |
| Güneydoğu Anadolu Bölgesi | 46.473 | 95.021 | 27.542 |
| İhracat | - | - | 9.023 |
| **Toplam** | **22.441.393** | **24.924.563** | **27.969.375** |

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

YOKTUR

**7.4. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:**

YOKTUR

# 8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

YOKTUR

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

Ortaklık, izahname imza tarihi (15.08.2017) itibariyle sermayesine %2,51 oranında iştirak ettiği ve Ortaklık hissedarlarının ana hissedar konumunda olduğu Ortaş Orman Ürünleri Ticaret ve Sanayi A.Ş.’ye (“Ortaş”) ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır. Ortaklığın, Ortaş Orman Ürünleri A.Ş.’ye katılım tutarı 70.116 TL’dir. Söz konusu tutar hisse senedine değişik tarihlerde emisyon primleri eklenmiş fiyatlardan alınması nedeniyle 70.116 TL’dir. 31.12.2016 ve 31.12.2015 tarihleri itibariyle, Ortaş Orman Ürünleri Ticaret A.Ş.’ne ilişkin varlık, yükümlülük, özkaynak, hasılat ve kar/zarar bilgileri aşağıda belirtilmiştir:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Açıklama** | **31.12.2016** | **31.12.2015** |
| Aktif Toplamı | 948.174 | 879.337 |
| Yükümlülük Toplamı | (1.877.181) | (1.840.034) |
| Özkaynak | (929.007) | (960.698) |
| Hasılat | 1.675.771 | 1.403.192 |
| Kar/Zarar | 31.691 | 673.389 |

09.10.1972 yılında Balıkesir’in Edremit ilçesinde kurulan Ortaş’ın en büyük hissedarı Dr. Hilmi Evin Ertür, aynı zamanda, Şirket’in (Sumaş) ana hissedarı konumundadır. Ortaş’ın Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdürü, Dr. Hilmi Evin Ertür’dür.

21.03.2017 tarihi itibariyle Ortaş’a ilişkin ortaklık yapısı aşağıda yer almaktadır.

**Ortaş Orman Ürünleri Ticaret ve Sanayi A.Ş. Ortaklık Yapısı**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **Ortağın Adı/Ünvanı** | **Pay Tutarı (TL)** | **Payı Oranı (%)** |
| **1** | Hilmi Evin Ertür | 53.433,74 | 32,4 |
| **2** | Erim Ertür | 15.233,66 | 9,24 |
| **3** | Evren Ertür | 15.233,66 | 9,24 |
| **4** | Emine Tarakçıoğlu | 34.281,33 | 20,78 |
| **5** | Dinçer Tarakçıoğlu | 163,45 | 0,1 |
| **6** | Şule Çiğer | 20.107,39 | 12,19 |
| **7** | Mehmet Çiğer | 24,48 | 0,01 |
| **8** | Sumaş Suni Tahta ve Mobilya Sanayii A.Ş. | 4.135,09 | 2,51 |
| **9** | Diğer (172 kişi) | 22.321,20 | 13,53 |
|  | **Toplam** | **164.934,00** | **100,00** |

Ortaş 2005 yılında bünyesinde gerçekleştirdiği reçine üretimini sona erdirilmesinden sonra, Sumaş’a odun temizleme ve odun atma işleri için fason işcilik yapan bir kurum halini almıştır. Ortaş, Şirket’e ait olan fabrika binaları ve/veya açık alanlarda gereken temizlik işlerini ve taşeron işcilik hizmetleri yerine getirmekte ve Şirket bünyesinde üretilen tutkala ilişkin kalite kontrol işçiliği hizmeti sağlamaktadır. Şirket, Ortaş’tan almış olduğu hizmetlere ilişkin Ortaş’ın işcilik maliyetleri kadar ödeme yapmaktadır. Şirket, bu hizmetleri piyasada teammüllerinden daha düşük maliyetle elde etmesi sebebiyle Ortaş ile çalışmalarını sürdürmektedir. Sözkonusu hizmetler üretim gerçekleştirilen ürünlerin yanıcı özellikte olması ve Ortaş personelinin yanıcı ve patlayıcı maddeler konusunda tecrübeli olması sebebiyle Ortaş tarafından temin edilmektedir.

**Ortaş Orman Ürünleri Ticaret ve Sanayi A.Ş. (“Ortaş”)**

Ortaş 1976-2005 yılları arası yaş odun’un içerisindeki reçineden arındırıp, sözkonusu reçineyi başta ABD olmak üzere yurtdışına ihraç etmekteydi. Ayrıca reçinenin odundan ayrıştırılması sonrasında temizlenmiş ve kurutulmuş odunu yonga haline getirerek sunta üretimi gerçekleştiren Sumaş hammadde olarak satışını gerçekleştirmekteydi. 2000’li yılları başından itibaren Çin ve uzakdoğu kökenli rekabet karşısında şirket faaliyetlerine devam etmekte zorlanmaya başlamış ve 2005 yılı itibariyle şirketin yurtdışına reçine ithalatları sona ermiştir.

Sözkonusu üretimin durdurulması sonucu almış olduğu talaş-odun avansından dolayı Sumaş’a borçlu kalmıştır. Bununla birlikte, Sumaş, Ortaş’dan olan alacaklarına faiz işletmeye devam etmiş ancak Sumaş, Ortaş’a yaptığı hizmet bedeli ödemelerini, Ortaş’dan olan alacaklarından mahsup etmeyerek avans olarak nakit ödemeye devam etmiştir.

Ortaş’ın 4.095 TL nominal değerli 409.466 adet hissesi, 2012 yılında Sumaş tarafından satın alınmıştır. Sumaş tarafından bu amaçla 2012 yılında RSM Kapital Karden A.Ş.’ne hisse değeri tespiti yaptırılmış ve söz konusu Kuruluş tarafından yapılan değerleme sonucunda düzenlenen Raporda Şirketin beher hissesinin değeri 3,30 TL olarak belirlenmiştir. Şirket Yönetim Kurulu 26.06.2012 tarihli ve 2012/6 sayılı kararı ile iştiraki ve aynı zamanda ortağı olan Ortaş’ın 54.600 TL tutarındaki sermayesinde sahip bulunduğu 4.095 TL tutarındaki 409.466 adet hissesinin anılan ortağının borcuna mahsup edilmek suretiyle Sermaye Piyasası Kurulu Bağımsız Denetim tarafından yetkililendirilmiş RSM Kapital Karden A.Ş.’nce tespit edilen değerle geri satın alınmasına karar vermiş ve söz konusu paylar Ortaş’dan (409.466 X3,30)= 1.351.238 TL bedelle geri alınmıştır.

Şirket, 13.05.2015 tarihli ve 2015/05-1 sayılı YK kararıyla, Ortaş’dan olan alacağının tahsilini teminen, Ortaş’a ait olan Balıkesir İli, Edremit İlçesi, Bostancı Mahallesi’ndeki, 1003 parsel sayılı, 60.034,12 m2 yüzölçümündeki tarla ve fabrika sahasının 9/20’sini, Avrupa Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından düzenlenen 09.04.2015 tarihli değerleme raporunda yer alan 2.900.000 TL tutarında değer dikkate alınarak, 1.300.000,00 TL bedelle satın alınmıştır. Alınan arsa payına ilişkin Sumaş’ın herhangi bir yatırım planı ve kullanımına ilişkin alınmış bir karar bulunmamaktadır.

Ortaş Yönetim Kurulu tarafından alınan 13.05.2015 tarihli ve 2015/5 karar sayılı yönetim kurulu kararıyla, Ortaş, Şirket’e (Sumaş’a) olan borcunu ödenmek amacıyla, Balıkesir İli, Edremit İlçesi, Bostancı Mahallesi’ndeki, 1003 parselde yer alan ve sahip olduğu 60.034,12 m2 yüzölçümündeki tarla ve fabrika sahasının 9/20’si, Avrupa Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından düzenlenen 09.04.2015 tarihli değerleme raporunda bulunan 2.900.000 TL tutarında değer dikkate alınarak, 1.300.000 TL bedelle Sumaş’a satmıştır.

Sumaş’ınn, Ortaş’dan olan ticari alacak bakiyesinin yıllar içindeki değişimini gösteren tablo aşağıda yer almaktadır.

**Sumaş A.Ş’nin Ortaş A.Ş’den olan Ticari Alacakları/(Borçları) (TL)**

|  |  |
| --- | --- |
|  | **Bakiye** |
| **2008** | 1.133.690 |
| **2009** | 1.526.820 |
| **2010** | 1.372.868 |
| **2011** | 1.971.897 |
| **2012** | 950.717 |
| **2013** | 1.134.642 |
| **2014** | 1.286.278 |
| **2015** | (34.982) |
| **2016** | (138.949) |
| **2017/06** | (91.111) |

Sumaş tarafından Ortaş’a ve Ortaş tarafından Sumaş’a yıllar itibariyle kesilen faturalar, verilen borç tutarları ve tahakkuk ettirilen faiz miktarları ve tahsil edilen alacak tutarları aşağıda yer almaktadır.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **ORTAŞ Tarafından Kesilen Faturalar (KDV Dahil)** | | | | | | | | | **SUMAŞ Tarafından Kesilen Faturalar (KDV Dahil)** | | | | | | |
| **Yıllar** | **Fason Tutkal Ft.** | **Talaş Ft.** | **Makina Ft.** | **Tutkal Üret. Elektrik Ft.** | **Prina Ft.** | **Talaş Ft.** | **Kavak Odun Ft.** | **Formaldedehit Ft.** | **Büro Kirası Ft.** | **Melamin Kaplama Ft.** | **Faiz** | **Verilen Para** | **Nakiat Alınan** | **Hisse Senedi** | **İşçi Hesabı Bk.** |
| 1995 | 7.589 | - | - | - | - | 58 | 496 | - | - | - | 4.294 | 1.048 | - | - | - |
| 1996 | 9.810 | - | - | 4.768 | - | 6.163 | - | - | - | - | 4.820 | 7.692 | - | - | - |
| 1997 | 11.839 | - | - | 25.048 | 27 | 15.484 | - | - | - | - | 26.254 | 7.464 | - | - | - |
| 1998 | 17.006 | - | - | 12.439 | - | 17.449 | - | - | - | - | 92.074 | 63.168 | - | - | - |
| 1999 | 44.228 | - | - | 20.150 | - | 51.427 | - | - | - | - | 246.045 | 63.289 | - | - | - |
| 2000 | 64.119 | - | - | 45.743 | - | 98.862 | - | 36.826 | - | - | 93.283 | 28.764 | - | - | - |
| 2001 | 59.484 | - | - | 51.044 | 5.466 | 132.763 | - | 21.280 | 2.122 | - | 271.881 | 4.600 | - | - | - |
| 2002 | 101.648 | - | - | 101.700 | - | 99.485 | - | - | 708 | - | 231.583 | - | - | - | - |
| 2003 | 107.866 | - | - | 113.738 | - | 188.584 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2004 | 129.200 | - | - | 93.814 | - | 115.102 | - | - | - | 131 | 14.475 | 199.139 | - | - | - |
| 2005 | 144.571 | - | - | 70.032 | - | 31.637 | - | - | - | - | 97.259 | 309.772 | - | - | - |
| 2006 | 192.799 | - | - | 28.853 | - | - | - | - | - | - | 106.840 | 181.933 | - | - | - |
| 2007 | 338.921 | - | - | 68.048 | - | - | - | - | - | - | 157.419 | 532.905 | - | - | - |
| 2008 | 200.013 | - | - | 17.977 | - | - | - | - | - | - | 245.991 | 350.937 | - | - | - |
| 2009 | 108.669 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 288.362 | 371.663 | - | - | - |
| 2010 | 143.602 | 470.165 | 262.550 | - | - | - | - | - | - | - | 174.295 | 964.428 | 416.358 | - | - |
| 2011 | 147.915 | 734.015 | - | - | - | - | - | - | - | - | 315.705 | 1.165.253 | - | - | - |
| 2012 | 149.273 | 744.498 | - | - | - | - | - | - | - | - | 217.413 | 1.006.416 |  | 1.351.238 |  |
| 2013 | 159.949 | 928.458 | - | - | - | - | - | - | - | - | 88.678 | 1.184.289 | - | - | - |
| 2014 | 198.248 | 1.095.097 | - | - | - | - | - | - | - | - | 154.402 | 1.291.064 | - | - | - |
| 2015 | 235.784 | 2.719.982 | - | - | - | - | - | - | - | - | 62.244 | 1.602.185 | - | - | - |
| 2016 | 263.126 | 1.654.457 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.813.616 | - | - | - |
| 2017/3 | 117.957 | 774.647 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1,121,461 | - | - | - |
| **TOPLAM** | 2.953.616 | 9.121.319 | 262.550 | 556.664 | 5.493 | 757.014 | 496 | 36.826 | 2.830 | 131 | 2.893.317 | 12.271.086 | 416.358 | 1.351.238 | - |

# 9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

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

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler** | | | | | |
| **Cinsi** | **Edinildiği Yıl** | **m2 /adet** | **Mevkii** | **31.12.2014 itibariyle Net Defter Değeri (TL)** | **Kullanım Amacı** |
| Arsa ve Fabrika | 14/12/2011 | 70.649,73 m2 | Kurudere | 1.520.187 TL | Arsa ve Fabrika |
| Arsa | 14/12/2011 | 6.668,35 m2 | Kurudere | Arsa |
| Arsa | 14/12/2011 | 5.715,02 m2 | Kurudere | Arsa |
| Tarla ve Fabrika Sahası | 13/05/2015 | 59.824,58 m2 | Çiftlik | Arsa |
| Makineler\* | 1976-2015 | 44 adet | - | 27.474.947 TL | Makine |

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler** | | | | | |
| **Cinsi** | **Kira**  **Dönemi** | **Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı** | **Yıllık Kira Tutarı (TL)** | **Kullanım Amacı** | **Kimden Kiralandığı** |
| Forklift | 2016 | Sumaş Suni Tahta ve Mobilya A.Ş. | - | Yükleme | Garanti Leasing |

|  |  |
| --- | --- |
| **Makine Adı\*** | **Defter Değeri** |
| MAKİNELER | 22.120.321,41 |
| ELEKTRİK TESİSLERİ | 1.064.513,90 |
| İTHAL YONGALAMA MAKİNASI | 673.822,66 |
| SAİR TESİSAT | 327.515,34 |
| TUTK.ÜNİTESİ MAKİNE TEC.CİHAZL | 324.099,73 |
| OSB-FİBER SİLO VE ELEK | 201.856,39 |
| ÇELİK BANT.62000EUR AB SANDVIK PROCESS | 182.479,55 |
| OSB-TESİSİ İŞÇİLİKLERİ | 177.389,27 |
| ÇELİK BANT 60,402.26EUR SANDVIK PROCES | 176.958,44 |
| PESSA YONGALAMA MAK.PARÇ.KAFASI | 169.275,27 |
| ÇELİK BANT/SANDVIK PROCES.57412 EUR/2012 | 146.236,79 |
| MAKİNALAR HESABI | 143.585,99 |
| YATAY SİLO | 124.469,55 |
| PESSA YONG.MAK.BIÇAK KAFASI | 122.740,77 |
| DİĞER (27 ADET) | 1.519.862,13 |
| **TOPLAM** | **27.474.947,19** |

***\*100.000 TL’nın üzerinde defter değerine sahip makine ekipmanları detaylı olarak belirtilmiştir.***

Ortaklık, 2017 – 2018 yılları içerisinde üretim tesislerinde kapasite arttırımı ve makina-ekipman yenileme yatırımı gerçekleştirmeyi planlamaktadır. Sözkonusu yatırımın büyüklüğü 5.000.000 TL olarak öngörülmektedir.

**9.2. Ortaklığın maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:**

ÇED Görüşü (ÇED Muafiyet Yazısı): Balıkesir Valiliği İl Çevre ve Orman Müdürlüğü tarafından Şirket adına düzenlenmiştir. Söz konusu belgenin düzenlenme tarihi 06.07.2010 ve belge numarası B18.4.İÇO.4.10.00.01**-**220**-**01**-**3309’dur. İlgili belge uyarınca, Şirket’e ait olan yonga levha ve sunta lam üretimi projesi ve sunta tutkalı üretim projesi (kapalı reaksiyon sistemi) Çevresel Etki Değerlendirmesi (ÇED) Yönetmeliği EK**-**I ve EK**-**II listelerinde yer almadığından, Çevresel Etki Değerlendirmesi (ÇED) Yönetmeliği hükümleri uygulanmayacaktır.

Çevre İzin Belgesi: Balıkesir Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü tarafından Şirket adına düzenlenmiştir. Söz konusu belgenin düzenlenme tarihi 19.11.2012 ve belge numarası 183’dür. İlgili belge hava emisyonlarına ilişkin olarak düzenlenmiştir. Söz konusu belge, 19.11.2017 tarihine kadar geçerliliğini koruyacaktır. Bununla ilgili, Şirket İlgili belgenin yenilenmesi hususunda 21.04.2017 tarihinde Balıkesir Valiliği Çevre ve Şehircilik il Müdürlüğüne başvuruda bulunmuş, ve Çevre İzin Belgesinin geçerlilik tarihinden önce yenilenmesi süreci olağan bir şekilde devam etmektedir.

Şirket , 2872 sayılı Çevre Kanunu ve 5491 sayılı “Çevre Kanununda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun” ve buna bağlı 24.04.2009 tarih ve 27214 sayılı “Çevre Kanununca Alınması Gereken İzin ve Lisanslar Hakkında Yönetmelik” ve 21.11.2013 tarih ve 28828 sayılı “Çevre Görevlisi, Çevre Yönetim Birimi ve Çevre Danışmanlık Firmaları Hakkında Yönetmelik” ile esasları belirtilen Çevre Yönetim Hizmetlerini esas alarak İnka Elektronik İnşaat Mühendislik İç ve Dış Ticaret Limited Şirketi (“İnka”) ile 01.08.2016 tarihinde 1 yıllık Çevre Yönetim Hizmeti sözleşmesi imzalanmıştır. İnka, Şirket’e ait tesis ile ilgili çevre mevzuatı’nın gerektirdiği işlemlerde görev yapmak ve yürütülen çalışmalar hakkında tutanaklar hazırlayarak ilgili şahıslara iletmekle yükümlüdür. İnka, ayda bir gün mevzuata uygun çalışmaları yürütmek, yılda bir kez iç tetkik yapmak, hem yöneticileri hem de çalışanları eğitici çalışmalar yapmak, tesiste sorumlulukların takibini yapmak, yapılan kontroller sonucunda uygunsuz halleri Şirket’e bildirmek ve uyarmak, izin alma süreçlerinde iletişimi sağlamak, atık yönetim planları oluşturmak, çevre dosyası ve yapılan çalışmalar hakkında uygun formatlarda raporlar hazırlamakla sorumludur. İnka, tesis ile ilgili olarak çevre mevzuatı ile ilgili resmi dairelerde görülecek işlemlerde görev yapacaktır. Sözleşmenin tutarı aylık 1000,00 TL’dir.

**9.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, ayni haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:**

Şirket’in sahip olduğu dört adet taşınmazı bulunmaktadır. Söz konusu taşınmazlara ve bu taşınmazlar üzerinde tesis edilmiş olan takyidatlara ilişkin bilgiler aşağıda sunulmaktadır.

1. Balıkesir İli, Edremit İlçesi, Yolören Köyü, Kurudere Mevkii, Parsel No: 183 adresinde yer almakta olan, arsa ve fabrika niteliğindeki, 71.088,00 m2 yüzölçümüne sahip olan taşınmazın tamamı. Söz konusu taşınmaz, Yolören Köyü 183 parsel numaralı taşınmazının imar (TSM) işleminden edinilmiş olup, ilgili tapu kaydının zemin numarası 55245404, cilt numarası 2, sahife numarası 182 ve tarihi 18.01.2017’dir.

* Söz konusu taşınmaz üzerinde, 19.12.1969 tarihinde, 2300 yevmiye sayısıyla, Etibank Genel Müdürlüğü lehine 5.090 m2 sahada havai irtifak hakkı tesis edilmiştir. Söz konusu havai irtifak hakkının başlama tarihi ve bitiş tarihi 19.12.1969’dur.
* Söz konusu taşınmaz üzerinde, 1104 yevmiye sayısıyla, Türkiye İş Bankası A.Ş. lehine 1.000.000.000.000,00 eski TL tutarında, derecesi ve sırası 1/0 olarak belirtilen ipotek tesis edilmiştir. İlgili ipoteğin tesis tarihi 20.03.2001’dir.
* Söz konusu taşınmaz üzerinde, 94 yevmiye sayısıyla, Türkiye İş Bankası A.Ş. lehine 2.000.000,00 TL tutarında ipotek tesis edilmiştir. İlgili ipoteğin tesis tarihi 03.01.2012’dir. Bu ipoteğin derecesi ve sırası, 2/0 olarak belirtilmiştir.

1. Balıkesir İli, Edremit İlçesi, Yolören Köyü, Kurudere Mevkii, Ada No: 161, Parsel No: 1 adresinde yer almakta olan, arsa niteliğindeki, 6.668,35 m2 yüzölçümüne sahip olan taşınmazın tamamı. Söz konusu taşınmaz, Yolören Köyü 183 parsel numaralı taşınmazının imar (TSM) işleminden edinilmiş olup, ilgili tapu kaydının zemin numarası 55245384, cilt numarası 22, sahife numarası 2096 ve tarihi 18.01.2017’dir.

* Söz konusu taşınmaz üzerinde, 19.12.1969 tarihinde, 2300 yevmiye sayısıyla, Etibank Genel Müdürlüğü lehine 5.090 m2 sahada havai irtifak hakkı tesis edilmiştir. Söz konusu havai irtifak hakkının başlama tarihi ve bitiş tarihi 19.12.1969’dur.
* Söz konusu taşınmaz üzerinde, 1104 yevmiye sayısıyla, Türkiye İş Bankası A.Ş. lehine 1.000.000.000.000,00 eski TL tutarında 1’inci dereceden ipotek tesis edilmiştir. İlgili ipoteğin tesis tarihi 20.03.2001’dir.
* Söz konusu taşınmaz üzerinde, 19413 yevmiye sayısıyla, Türkiye İş Bankası A.Ş. lehine 1.000.000,00 TL tutarında 2’nci dereceden ipotek tesis edilmiştir. İlgili ipoteğin tesis tarihi 14.12.2012’dir.

1. Balıkesir İli, Edremit İlçesi, Yolören Köyü, Kurudere Mevkii, Ada No: 162, Parsel No: 1 adresinde yer almakta olan, Arsa niteliğindeki, 5.715,02 m2 yüzölçümüne sahip olan taşınmazın tamamı. Söz konusu taşınmaz, Yolören Köyü 183 parsel numaralı taşınmazının imar (TSM) işleminden edinilmiş olup, ilgili tapu kaydının zemin numarası 55245386, cilt numarası 22, sahife numarası 2097 ve tarihi 18.01.2017’dir.

* Söz konusu taşınmaz üzerinde, 19.12.1969 tarihinde, 2300 yevmiye sayısıyla, Etibank Genel Müdürlüğü lehine 5.090 m2 sahada havai irtifak hakkı tesis edilmiştir. Söz konusu havai irtifak hakkının başlama tarihi ve bitiş tarihi 19.12.1969’dur.
* Söz konusu taşınmaz üzerinde, 1104 yevmiye sayısıyla, Türkiye İş Bankası A.Ş. lehine 1.000.000.000.000,00 eski TL tutarında 1’inci dereceden ipotek tesis edilmiştir. İlgili ipoteğin tesis tarihi 20.03.2001’dir.
* Söz konusu taşınmaz üzerinde, 19413 yevmiye sayısıyla, Türkiye İş Bankası A.Ş. lehine 1.000.000,00 TL tutarında 2’nci dereceden ipotek tesis edilmiştir. İlgili ipoteğin tesis tarihi 14.12.2012’dir.

1. Balıkesir İli, Edremit İlçesi, Bostancı Köyü, Çiftlik Mevkii, Ada No:129, Parsel No: 19 adresinde yer almakta olan, Tarla ve Fabrika Sahası niteliğindeki, 59.824,58 m2 yüzölçümüne sahip olan taşınmazın 9/20 oranında hissesi. Söz konusu taşınmaz ile ilgili tapu kaydının zemin numarası 89914246, cilt numarası 11, sahife numarası 1011 ve tarihi 18.01.2017’dir.

* Söz konusu taşınmaz üzerinde, 09.10.2002 tarihinde, 5592 yevmiye sayısıyla, D.H.M Özel Güvenlik Bölgesi beyanı bulunmaktadır.
* Söz konusu taşınmaz üzerinde, 24.06.2015 tarihinde, 11310 yevmiye sayısıyla, “Özel güvenlik bölgesinde kalmaktadır” beyanı bulunmaktadır.

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

YOKTUR

# 10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

**10.1. Finansal durum:**

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

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **BİLANÇO** | | | | |
| **TL** | **BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ** | | | |
|  | **31.12.2014** | **31.12.2015** | | **31.12.2016** |
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 2.300.806 | 2.723.630 | | 4.493.569 |
| Ticari Alacaklar | 1.644.144 | 4.139.818 | | 3.476.010 |
| Stoklar | 2.787.426 | 2.711.365 | | 4.374.254 |
| Peşin Ödenmiş Giderler | 1.529.660 | 293.418 | | 79.340 |
| Diğer Dönen Varlıklar | 113.031 | 98.155 | | 82.120 |
| **DÖNEN VARLIKLAR** | **8.375.067** | **9.966.386** | | **12.505.293** |
| Finansal Yatırımlar | 70.116 | 70.116 | | 70.116 |
| Ticari Alacaklar | - | - | | - |
| Diğer Alacaklar | 99 | 14.549 | | 10.949 |
| Maddi Duran Varlıklar | 3.477.351 | 5.021.085 | | 5.312.001 |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 86.582 | 14.515 | | 13.717 |
| Peşin Ödenmiş Giderler | 26.040 | 27.814 | | 26.700 |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı | 385.155 | 391.039 | | 508.038 |
| Diğer Duran Varlıklar | 99.150 | - | | - |
| **DURAN VARLIKLAR** | **4.144.493** | **5.539.118** | | **5.941.521** |
| **TOPLAM VARLIKLAR** | **12.519.560** | **15.505.504** | | **18.446.814** |
|  |  |  | |  |
| **KAYNAKLAR** | | | | |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar | 1.001 | | 579.066 | 968.425 |
| Ticari Borçlar | 1.784.617 | | 2.980.894 | 2.181.968 |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar | - | | 189.635 | 315.751 |
| Diğer Borçlar | 821.119 | | 732.131 | 752.794 |
| Ertelenmiş Gelirler | - | | 2.816.389 | 4.284.339 |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler | 1.659.123 | | 279.221 | 273.108 |
| **KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER** | 4.265.860 | | 7.577.336 | 8.776.385 |
| Uzun Vadeli Karşılıklar | 1.228.874 | | 1.372.693 | 1.552.502 |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü | 8.151 | | - | - |
| **UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER** | **1.237.025** | | **1.372.693** | **1.552.502** |
| **TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER** | **5.502.885** | | **8.950.029** | **10.328.887** |
| **Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar** |  | |  |  |
| Ödenmiş Sermaye | 6.224.400 | | 6.224.400 | 6.224.400 |
| Sermaye Düzeltme Farları | 50.404 | | 50.404 | 50.404 |
| Geri Alınmış Paylar(-) | -1.351.238 | | -1.351.238 | -1.351.238 |
| Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler | - | | - | -42.162 |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | 82.073 | | 1.095.003 | 1.214.594 |
| Geçmiş Yıllar Karları/Zararları | -622.942 | | -501.893 | -454.101 |
| Net Dönem Karı/Zararı | 2.633.978 | | 1.038.799 | 2.476.030 |
| **Kontrol Gücü olmayan Paylar** | **-** | | **-** | **-** |
| **TOPLAM ÖZKAYNAKLAR** | **7.016.675** | | **6.555.475** | **8.117.927** |
| **TOPLAM KAYNAKLAR** | **12.519.560** | | **15.505.504** | **18.446.814** |

Şirketin Dönen varlıklar toplamı 2015 yılında, 2014 yılında göre %19 artış göstererek 9.966.386 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2016 yıl sonu itibari ile ise bir önceki yıla göre %25 artış göstererek 12.505.293 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2016 yılsonu itibari ile bir önceki yıla oranla, Dönen varlıklar içerisinde en hızlı artış Nakit ve nakit benzerleri ve Stoklarda gerçekleşmiştir. Söz konusu kalemlerdeki artış oranları sırasıyla %65 ve %61 şeklindedir.

Şirketin Duran varlıklar toplamı ise 2015 yılında, bir önceki yıla göre %34 artış göstererek, 4.144.493 TL seviyesinden, 5.539.118 TL seviyesine yükselmiştir. 2016 yılında ise %7 artış göstererek, 5.941.521 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Duran Varlıklar içerisinde en yüksek orana sahip Maddi duran varlıklar kalemi ise 2015 ve 2016 yılında sırasıyla %44 ve %6 oranında artış göstermiştir.

Bu doğrultuda, Toplam varlıklar 2014 yılındaki 12.519.560 TL seviyesinden %24 oranında artış göstererek, 2015 yılında 15.505.504 TL seviyesine yükselmiştir. 2016 yılında ise bir önceki yıla göre %19 artış gösteren Varlıklar toplamı, 2016 yılsonu itibari ile 18.446.814 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Kısa vadeli yükümlülükler 2015 yılında %78 oranında artış göstererek 7.577.336 TL seviyesine yükselmiştir, 2016 yılında ise %16 oranında artış göstererek 8.776.385 TL seviyesine yükselmiştir. Kısa vadeli yükümlülüklerin, Toplam yükümlülükler ve özsermaye içerisindeki payı 2014, 2015 ve 2016 yıllarında sırasıyla %34, %49 ve %48 şeklindedir.

Uzun vadeli yükümlülükler ise 2015 yılında bir önceki yıla göre %11 oranında artış göstererek 1.372.693 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2016 yılsonu itibari ile ise bir önceki yıla göre %13 oranında artış göstererek 1.552.502 seviyesinde gerçekleşmiştir. Uzun dönemli yükümlülük oranı düşük olan Şirket’in Uzun vadeli yükümlülüklerinin, Toplam yükümlülükler ve özsermaye içerisindeki payları 2014, 2015 ve 2016 yıllarında sırasıyla %10, %9 ve %8 şeklindedir.

Şirketin Toplam özsermaye tutarı 2015 yılında azalan Net Kar etkisiyle %7 oranında azalış göstererek 6.555.475 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Fakat, 2016 yılında karlılık seviyesinde yaşanan artış sayesinde, Özsermaye toplamı %24 oranında artış göstererek 8.117.927 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Özsermaye oranı yüksek olan Şirket’in, Toplam özsermayesinin, toplam yükümlülükler ve özsermaye içerisindeki payı 2014, 2015 ve 2016 yıllarında sırasıyla%56, %42 ve %44 şeklindedir.

**10.2. Faaliyet sonuçları:**

**10.2.1. Ortaklığın izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **GELİR TABLOSU** | | | |
| **TL** | **BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ** | | |
|  | **01.01.2014 - 31.12.2014** | **01.01.2015-31.12.2015** | **01.01.2016-31.12.2016** |
| **KAR VEYA ZARAR KISMI** |  |  |  |
| Hasılat | 22.441.393 | 24.907.236 | 27.942.072 |
| Satışların Maliyeti (-) | -16.951.543 | -21.252.892 | -22.545.210 |
| **Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)** | **5.489.850** | **3.654.344** | **5.396.862** |
| **BRÜT KAR/ZARAR** | **5.489.850** | **3.654.344** | **5.396.862** |
| Genel Yönetim Giderleri (-) | -1.067.415 | -1.388.304 | -1.305.369 |
| Pazarlama Giderleri (-) | -533.420 | -707.376 | -642.293 |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-) | - | - | - |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler | 614.941 | 425.999 | 330.430 |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler | -1.069.608 | -501.863 | -332.987 |
| **ESAS FAALİYET KARI/ZARARI** | **3.434.348** | **1.482.800** | **3.446.643** |
| Yatırım faaliyetlerinden gelirler | - | 22.118 | 49.314 |
| Yatırım faaliyetlerinden giderler (-) | - | - | - |
| **FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/ZARARI** | **3.434.348** | **1.504.918** | **3.495.957** |
| Finansal Gelirler | - | 281.712 | 142.393 |
| Finansman Giderleri (-) | -88.799 | -480.332 | -613.362 |
| **SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI** | **3.345.549** | **1.306.298** | **3.024.988** |
| - Dönem Vergi Geliri/Gideri (-) | -757.530 | -281.534 | -655.417 |
| - Ertelenmiş Vergi Geliri/Gideri (-) | 45.959 | 14.035 | 106.459 |
| **SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI** | **2.633.978** | **1.038.799** | **2.476.030** |
| **DÖNEM KARI/ZARARI** | **2.633.978** | **1.038.799** | **2.476.030** |
| **Pay Başına Kazanç** | **0,0042** | **0,0017** | **0,0040** |
| **DİĞER KAPSAMLI GELİR /GİDER (-)** |  | **-** | **(42.162)** |
| **TOPLAM KAPSAMLI GELİR** | **2.633.978** | **1.038.799** | **2.433.868** |

Şirket, Hasılatını 2015 yılında %11 oranında artırarak 24.907.236 TL seviyesine, 2016 yılında da %12 oranında arttırarak 27.942.072 TL seviyesine yükseltmiştir.

Bununla birlikte mamul fiyatlarında yaşanan artış etkisiyle 2015 yılında Brüt kar, %33 oranında azalarak 3.654.344 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2016 yılında ise Brüt kar %48 oranında artış göstererek 5.396.862 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket’in Brüt kar yüzdesi 2014, 2015 ve 2016 yıllarında sırasıyla %24, %15 ve %19 düzeyinde olmuştur.

Bu doğrultuda, Esas faaliyet karı da 2015 yılında %57 oranında azalış göstererek 1.482.800 TL seviyesinde, 2016 yılında ise %132 artış göstererek 3.446.643 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Esas faaliyet karının, Hasılata orana 2014, 2015 ve 2016 yıllarında sırasıyla %15, %6 ve %12 düzeyinde oluşmuştur.

Son olarak Dönem karı 2015 yılında %61 oranında azalış göstererek 1.038.799 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2016 yılında ise %138 oranında artış göstererek 2.476.030 TL seviyesine yükselmiştir. Dönem karının, hasılata oranı 2014, 2015 ve 2016 yılları boyunca sırasıyla %12, %4 ve %9 düzeyinde gerçekleşmiştir.

**10.2.2. Finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin diğer (önemli) hususlar:**

Ortaklığın tahsil edemediği ve yasal takibe geçtiği alacaklar, şüpheli alacak olarak sınıflandırılmış ve TFRS’ye göre hazırlanan ve bağımsız denetimden geçen 2016 yılına ilişkin finansal tablolarda sözkonusu alacaklar için karşılık ayrılmıştır.

**10.2.3. Ortaklığın, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:**

Ortaklığın ana faaliyet konusu OSB ahşap levha üretimidir. Ortaklığın faaliyetlerini önemli ölçüde doğrudan veya dolaylı olarak etkileyebilecek herhangi bir kamusal, ekonomik, finansal veya parasal bir politika değişikliği olmamıştır.

**10.3. Ortaklığın borçluluk durumu (31.12.2016 tarihi itibariyle)**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Borçluluk Durumu** | **Tutar (TL)** | |
| **Kısa vadeli yükümlülükler** |  | |
| Garantili | 0 | |
| Teminatlı | 0 | |
| Garantisiz/Teminatsız1 | 968.425 | |
|  |  | |
| **Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)** |  | |
| Garantili | 0 | |
| Teminatlı | 0 | |
| Garantisiz/Teminatsız | 0 | |
| **Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı** | 0 | |
|  |  | |
| **Özkaynaklar** |  | |
| Ödenmiş/çıkarılmış sermaye | 6.224.400 | |
| Yasal yedekler | 219.645 | |
| Diğer yedekler | 994.949 | |
| **TOPLAM KAYNAKLAR** | **7.438.994** | |
|  |  | |
| **Net Borçluluk Durumu** | | **Tutar (TL)** |
| **A. Nakit** | | 4.493.569 |
| **B. Nakit Benzerleri** | | 0 |
| **C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar** | | 0 |
| **D. Likidite (A+B+C)** | | 4.493.569 |
| **E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar** | | 0 |
| **F. Kısa Vadeli Banka Kredileri** | | 968.425 |
| **G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı** | | 0 |
| **H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar** | | 0 |
| **I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)** | | 968.425 |
| **J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)** | | - 3.525.144 |
| **K. Uzun Vadeli Banka Kredileri** | | 0 |
| **L. Tahviller** | | 0 |
| **M. Diğer Uzun Vadeli Krediler** | | 0 |
| **N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)** | | 0 |
| **O. Net Finansal Borçluluk (J+N)** | | - 3.525.144 |

1 Banka Kredileriden oluşmaktadır.

**10.4. İşletme sermayesi beyanı:**

Ortaklığın 2014, 2015 ve 2016 yılı yılsonu finansal tabloları BDD Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından denetlenmiş olup, söz konusu denetim raporundan yer alan Nakit Akış Tablosu aşağıda yer almaktadır.

İhraççının elindeki nakit kaynakları ve faaliyetlerden nakit yaratma kapasitesi göz önünde bulunduğunda, bu izahname imza tarihini (15.08.2017) müteakip en az 12 ay içinde ortaya çıkacak ihtiyaçları için yeterli işletme sermayesine sahiptir.

Şirket 01.01.2016-31.12.2016 dönemi içerisinde faaliyetlerinden 2.303.653 TL nakit yaratmıştır. İşletmenin 31.12.2016 tarihi itibariyle kısa vadeli finansal ödemesi 968.425 TL’dir. 31.12.2016 tarihi itibariyle ise Ortaklığın Nakit ve nakit benzeri varlıklarının toplamı 4.493.569 TL’dir.

31.12.2016 itibariyle ortaklığın dönen varlıklar toplamı 12.505.293 TL, kısa vadeli yükümlülükler toplamı ise 8.776.385 TL’dir. Ortaklığın 31.12.2016 itibariyle cari oranı 1,42 seviyesindedir.

İşletmenin satış ve faaliyet politikalarında önümüzdeki 12 aylık faaliyet döneminde bir değişiklik olması öngörülmemektedir.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **NAKİT AKIŞ TABLOSU** | | | |
| **TL** | **01.01.2014-31.12.2014** | **01.01.2015-31.12.2015** | **01.01.2016-31.12.2016** |
| **İŞLETME FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI** | **2.941.929** | **2.121.165** | **1.716.429** |
| **İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit girişi sınıfları** | **22.216.146** | **26.420.465** | **28.643.836** |
| Satılan mallardan ve hizmetlerden elde edilen nakit girişleri | 22.206.480 | 26.116.633 | 28.377.353 |
| Faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer gelirlerden nakit girişleri | 9.666 | 303.832 | 266.483 |
| Alım satım amaçlı elde bulundurulan sözleşmeler ile ilgili nakit girişleri | - | *-* | *-* |
| İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan diğer nakit girişleri | - | *-* | *-* |
| **İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışı sınıfları** | **-19.274.217** | **-22.874.971** | **-26.340.183** |
| Mal ve hizmetler için tedarikçilere yapılan ödemeler | -19.185.418 | -22.373.108 | -26.249.565 |
| Faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer gelirlerden nakit çıkışları | -88.799 | -501.863 | -90.618 |
| Alım satım amaçlı elde bulundurulan sözleşmelerle ilgili nakit çıkışları | - | *-* | *-* |
| Çalışanlara ve çalışanlar adına yapılan ödemelerden kaynaklanan nakit çıkışları | - | *-* | *-* |
| İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan diğer nakit çıkışları | -177 | *-* | *-* |
| **Faaliyetlerden kaynaklanan net nakit akışları** | **2.941.929** | **3.545.494** | **2.303.653** |
| Ödenen temettüler | - | -1.499.999 | -871.416 |
| Alınan temettüler | - | *-* | *-* |
| Ödenen faiz | - | *-* | *-* |
| Alınan faiz | - | *-* | *-* |
| Diğer nakit girişleri (çıkışları) | - | 75.670 | 284.192 |
| **YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI** | **-632.428** | **-1.994.872** | **-1.169.045** |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların satışından kaynaklanan nakit girişleri | - | *-* | *-* |
| Maddi/ Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları | -632.428 | -1.173.733 | -718.000 |
| Diğer nakit girişleri (çıkışları) | - | -821.139 | -451.045 |
| **FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI** | **-1.025.301** | **296.531** | **1.222.555** |
| Borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları | -148.911 | 578.065 | 1.877.972 |
| Vergi ödemeleri (iadeler) | -656.084 | -281.534 | -655.417 |
| Diğer nakit girişleri (çıkışları) | -220.306 | - | - |
| **Yabancı Para Çevirim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış (Azalış) (A+B+C)** | **1.284.200** | **422.824** | **1.769.939** |
| **Yabancı Para Çevirim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi** | **-** | ***-*** | ***-*** |
| **Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış / Azalış( A+B+C+D )** | **1.284.200** | **422.824** | **1.769.939** |
| **Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri** | **1.016.606** | **2.300.806** | **2.723.630** |
| **Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D+E)** | **2.300.806** | **2.723.630** | **4.493.569** |

# 11. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

Ortaklık karlılığı 2016 yılında önceki döneme göre artış kaydetmiştir. Sözkonusu artışın en önemli gerekçesi, Ortaklık yönetiminin sergilemiş olduğu temkinli satış ve pazarlama politikaları ve tahsil edilemeyen alacaklara ilişkin ayrılan karşılıkların sona ermesidir. Aynı şekilde sözkonusu dönemde artan karlılıkla birlikte Ortaklık’ın nakit akımları da pozitif yönde gelişmiş ve nakit ve nakit benzeri finansal kalemleri artış kaydetmiştir

31.12.2017 itibari ile kesin olmayan verilere göre Şirketin 2017 yılı ilk çeyreğinde üretimi 11.558 m3 olarak gerçekleşmiştir. Toplam üretim maliyeti 6.387.530 TL ve Maliyet birim fiyatı 553 TL/m3 olarak sonuçlanmıştır.

31.12.2017 itibari ile Şirket 11.689 m3 satış gerçekleştirmiştir. Toplam Hasılat 7.786.660 TL ve satış birim fiyatı 662 TL/m3 olarak sonuçlanmıştır.

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

Döviz kurlarındaki değişimler, inşaat, mobilya ve otomotiv sektörlerinde görülen daralmalar ve yasal çerçevede oluşabilecek değişiklikler de Ortaklığın beklentileri olumsuz yönde etkileyebilmektedir.

# 12. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

**12.1. İdari yapı:**

**12.1.1. Ortaklığın yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Adı Soyadı** | **Görevi** | **Son 5 Yılda Ortaklıkta**  **Üstlendiği Görevler** | **Görev Süresi /**  **Kalan Görev**  **Süresi\*** | **Sermaye Payı** | |
| **(TL)** | **(%)** |
| Dr. Hilmi Evin Ertür | Yönetim Kurulu Başkanı | Genel Müdür / Yönetim Kurulu Başkanı | 3 Yıl /  1 Yıl 10 ay | 3.688.958,09 | 59,27 |
| Oktay Barlas | Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı | Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı | 3 Yıl /  1 Yıl 10 ay | - | - |
| Emine Tarakçıoğlu | Yönetim Kurulu Üyesi | Yönetim Kurulu Üyesi | 3 Yıl /  1 Yıl 10 ay | 311.220,00 | 5,00 |
| Sabit Ertür | Yönetim Kurulu Üyesi | Yönetim Kurulu Üyesi | 3 Yıl /  1 Yıl 10 ay | 14.296,80 | 0,23 |
| Cenap Özgel | Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi | - | 3 Yıl /  1 Yıl 10 ay | - | - |
| Ahmet Ümit Ezber | Yönetim Kurulu Üyesi | Genel Müdür Danışmanı | 3 Yıl /  1 Yıl 10 ay | 78,40 | 0,00 |

\*:Yönetim Kurulu üyeleri 28.04.2016 tarihli Genel Kurulda 3 yıl süre için seçilmişlerdir.

**12.1.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:**

Şirkette yönetim veya denetim organlarının üyesi olmadığı halde, doğrudan ya da dolaylı olarak ortaklık ile ilişkili içsel bilgilere düzenli erişen ve ortaklığın gelecekteki gelişimini ve ticari hedeflerini etkileyen idari kararlar verme yetkisi olan kişiler bulunmamaktadır.

**12.1.3.** **Ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ortaklığın kurucuları hakkında bilgi:**

Ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmamıştır.

**12.1.4.** **Ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:**

Yönetim Kurulu Başkanı Hilmi Evin Ertür, Yönetim Kurulu üyesi Sabit Ertür’ün amcasıdır.

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

Şirket’in Yönetim Kurulu Başkanı Hilmi Evin Ertür, Ortaklık dışında aynı zamanda Şirket’in de hissedarı olduğu Ortaş Orman Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdürü ’dür. Hilmi Evin Ertür Ortaş Orman Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.’de sahibi olduğu 53.433.747 adet pay ile ortaklığa %32,4 oranında hissedardır.

Şirket’in Yönetim Kurulu Üyesi Emine Tarakçıoğlu, Ortaklık dışında aynı zamanda Şirket’in de hissedarı olduğu Ortaş Orman Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin sermaye ortağıdır. Emine Tarakçıoğlu, Ortaş Orman Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.’de sahibi olduğu 34.281.326 adet pay ile ortaklığa %20,8 oranında hissedardır.

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

YOKTUR

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

YOKTUR

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

YOKTUR

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

YOKTUR

**12.7. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:**

YOKTUR

**12.8. Ortaklığın çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:**

YOKTUR

# 13. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

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

31.12.2016 hesap dönemi itibariyle;

Yönetim Kuruluna Ödenen : 318.348 TL

31.12.2015 hesap dönemi itibariyle;

Yönetim Kuruluna Ödenen : 234.798 TL

# 14. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket’in 31.12.2016 tarihi itibariyle bünyesinde istihdam edilen 46 personeli bulunmaktadır.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Hesap Dönemi** | **Pazarlama** | **İdari Personel** | **Üretim** | **Toplam Personel Sayısı** |
| 2014 | 3 | 11 | 25 | 39 |
| 2015 | 3 | 15 | 30 | 48 |
| 2016 | 3 | 15 | 28 | 46 |
| 2017/3 | 3 | 15 | 28 | 46 |

# 15. ANA PAY SAHİPLERİ

**15.1. Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla 06.07.2017 tarihi itibariyle ortaklık yapısı:**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **No** | **Ortağın Adı, Soyadı/Ünvanı** | **Tutar (TL)** | **(%)** |
| 1 | Dr. Hilmi Evin Ertür | 3.688.958,09 | 59,3 |
| 2 | Mehmet Ali Ciğer | 391.053,60 | 6,3 |
| 3 | Emine Tarakçıoğlu | 311.220,00 | 5,0 |
| 8 | Diğer\* | 1.833.168,31 | 29,5 |
|  | **TOPLAM** | **6.224.400,00** | **100,0** |

\*Toplam Bilinen 1.577 kişi

**Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi:** Yoktur.

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

Ortaklığın %59,3 oranında hissesine sahip Yönetim Kurulu Başkanı Hilmi Evin Ertür, %3,6 oranında hissesine sahip Evren Ertür’ün ağabeyi, %0,2 oranında hissesine sahip Sabit Ertür’ün amcasıdır. Evren Ertür, Sabit Ertür’ün babasıdır.

**15.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Grubu** | **Nama/**  **Hamiline**  **Olduğu** | **İmtiyazların türü**  **(Kimin sahip olduğu)** | **Bir Payın**  **Nominal**  **Değeri (TL)** | **Toplam**  **(TL)** | **Sermayeye Oranı**  **(%)** |
| - | Nama | Yok | 0,01 | 6.224.400,00 | 100 |
|  |  |  | **TOPLAM** | **6.224.400,00** | **100** |

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

Ortaklığın Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdürü Hilmi Evin Ertür, aynı zamanda %59,3’lük hissedarlık oranı ile ortaklığın yönetim hakimiyetine sahiptir. Yönetim hakimiyetinin kaynağı paysahipliğidir.

Yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılmasının engellenmesine dair alınmış bir tedbir yoktur.

Cenap Özgel, Sermaye Piyasası Kurulu’nun II. 17-1 no.lu Kurumsal Yönetim Tebliği doğrultusunda 28.04.2016 tarihli Genel Kurul’da Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmıştır.

**15.5. Ortaklığın yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:**

YOKTUR

# 16. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

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

Ortaklığın ortaklar, iştirakler, bağlı ortaklıklar ve diğer grup şirketleri ile olan borç-alacak ilişkisi ile söz konusu borç-alacağın kaynağı ve niteliği;

Şirket ile ilişkili taraf konumundaki Ortaş Orman Ürünleri A.Ş., Şirket ortakları ve personeli ile gerçekleştirdiği borç – alacak ilişkisine ilişkin 2016 yılına ilişkin bağımsız denetim raporu verileri ekte yer almaktadır.

İlişkili taraf Ortaş Orman Ürünleri A.Ş.’nden hizmet alımı, reçine imalatında uzmanlaşmış Ortaş Orman Ürünleri A.Ş. personelinin Şirketin tutkal üretimi faaliyetlerinde kullanılmalarına ilişkindir. Faiz gelirleri ise Ortaş Orman Ürünleri A.Ş.’den olan alacaklara tahakkuk ettirilen faizlerden oluşmaktadır.

2016, 2015, 2014 Cari Dönemlerinde İlişkili taraflarla olan işlemler, aşağıdaki tablolarda gösterilmiştir.

**Cari Dönem (31.12.2016) - İlişkili Taraflarla Olan İşlemler**

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **TL** | **Mal Alımı** | **Mal Satışı** | **Hizmet Alımı** | **Hizmet Satışı** | **Kira Geliri** | **Faiz Geliri** | **Faiz Gideri** |
| Ortaş Or. Ürn. A.Ş. (İştirak) | - | - | 1.917.583 | - | - | - | - |
| **Toplam** | **-** | **-** | **1.917.583** | **-** | **-** | **-** | **-** |

**Cari Dönem (31.12.2015) - İlişkili Taraflarla Olan İşlemler**

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **TL** | **Mal Alımı** | **Mal Satışı** | **Hizmet Alımı** | **Hizmet Satışı** | **Kira Geliri** | **Faiz Geliri** | **Faiz Gideri** |
| Ortaş Or. Ürn. A.Ş. (İştirak) | - | - | 2.955.767 | - | - | - | - |
| **Toplam** | **-** | **-** | **2.955.767** | **-** | **-** | **-** | **-** |

**Cari Dönem (31.12.2014) - İlişkili Taraflarla Olan İşlemler**

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **TL** | **Mal Alımı** | **Mal Satışı** | **Hizmet Alımı** | **Hizmet Satışı** | **Kira Geliri** | **Faiz Geliri** | **Faiz Gideri** |
| Ortaş Or. Ürn. A.Ş. (İştirak) | - | - | 1.096.055 | - | - | 154.402 | - |
| **Toplam** |  |  | **1.096.055** |  |  | **154.402** |  |

**Yönetim Kuruluna Ödenen Ücretler**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **TL** | **31.12.2016** | **31.12.2015** | **31.12.2014** |
| Yönetim Kuruluna Ödenen Ücretler (Huzur Hakkı) | 318.348 | 234.798 | 201.038 |
| **Toplam** | **318.348** | **234.798** | **201.038** |

* Ortaklar, iştirakler, bağlı ortaklıklar ve diğer grup şirketleri lehine verilen garanti, taahhüt, kefalet, avans, ciro gibi yükümlülüklerin tutarı,

YOKTUR

* Ortaklık tarafından iştirak, bağlı ortaklık ve diğer grup içi ortaklıklara ödenen ve alınan, danışmanlık, yönetim vb. hizmet ücretleri hakkında bilgi ve ödenen /alınan tutarlar,

YOKTUR

* Ortaklığın yöneticilerine, ortaklık ve grup içi diğer ortaklıklar tarafından verilen kredilerin tutarı, uygulanan faiz oranı ve yöneticiler adına verilen, faaliyet konusu ile ilgili olan ve olmayan garantiler,

YOKTUR

* Ortaklığın iştirak, bağlı ortaklık ve diğer grup ortaklıklarıyla yaptığı, iştirak hissesi ve/veya gayrimenkul alım satımına ilişkin bilgi,

Şirket, 13.05.2015 tarihli ve 2015/05-1 sayılı YK kararıyla, sermayesine iştirak ettiği Ortaş’dan olan alacağının tahsilini teminen, Ortaş’a ait olan Balıkesir İli, Edremit İlçesi, Bostancı Mahallesi’ndeki, 1003 parsel sayılı, 60.034,12 m2 yüzölçümündeki tarla ve fabrika sahasının 9/20’sini, Avrupa Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından düzenlenen 09.04.2015 tarihli değerleme raporunda yer alan 2.900.000 TL tutarında değer dikkate alınarak, 1.300.000,00 TL bedelle satın almıştır. Alınan arsa payına ilişkin Sumaş’ın herhangi bir yatırım planı ve kullanımına ilişkin alınmış bir karar bulunmamaktadır.

Şirketin sermayesine iştirak ettiği Ortaş’ın Sumaş’ın kuruluşundan bu yana sahip olduğu 4.095 TL nominal değerli 409.466 adet Şirket hissesi, 2012 yılında geri satın alınmıştır. Sumaş tarafından bu amaçla 2012 yılında RSM Kapital Karden A.Ş.’ne hisse değeri tespiti yaptırılmış ve söz konusu Kuruluş tarafından yapılan değerleme sonucunda düzenlenen Raporda Şirketin beher hissesinin değeri 3,30 TL olarak belirlenmiştir. Şirket Yönetim Kurulu 26.06.2012 tarihli ve 2012/6 sayılı kararı ile iştiraki ve aynı zamanda ortağı olan Ortaş’ın Şirket’in 54.600 TL tutarındaki sermayesinde sahip bulunduğu 4.095 TL tutarındaki 409.466 adet hissesinin anılan ortağının borcuna mahsup edilmek suretiyle Sermaye Piyasası Kurulu Bağımsız Denetim tarafından yetkililendirilmiş RSM Kapital Karden A.Ş.’nce tespit edilen değerle geri satın alınmasına karar vermiş ve söz konusu paylar Ortaş’dan (409.466 X3,30)= 1.351.238 TL bedelle geri alınmıştır.

2012 yılında RSM Kapital Karden A.Ş. tarafından gerçekleştirilen değerleme çalışması sonrasındaki 2015 yılında yapılan değerleme çalışmasındaki artışın temel gerekçeleri aşağıdaki yer almaktadır.

* + RSM Kapital Karden A.Ş.’nin ele aldığı yıllarda Şirket zarar ederken, 2014 yılında Şirket karı önemli tutarda artış göstermiştir.
  + Şirket bankalarda kullandığı kredileri kapatmıştır ve bugün itibariyle bankalarda mevduat sahibidir.
  + RSM Kapital Karden A.Ş. değerleme çalışması 2011 mali verilerine göre yapılmış olup, bugün gerçekleştirilen değerleme çalışmasında 2014 yılı mali verileri baz alınmıştır. 2011 yılı özkaynaklar toplamı 3.102.811 TL seviyesindeyken, 2014 özkaynaklar toplamı 7.016.675 TL seviyesindedir.

31.12.2016 tarihli bağımsız denetim raporu “29.3. Geri Alınmış Paylar” No’lu bölümde ifade edildiği üzere 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu’nun 520. maddesi geri alınan paylar için iktisap değerlerini karşılayan tutarda yedek akçe ayrılması hükmünü amirdir. Geri alınan paylar için önceki yıllarda ayrılmış bulunan kısıtlanmış yedek akçe tutarı 806.031 TL olup, 545.207 TL tutarında kısıtlanmış yedek akçe daha ayrılması gerekmektedir.

Geri satın alınan bu hisselerden denetim tarihine kadar satış olmamıştır.

* Ortaklığın tutkal üretmek amacıyla, 2014 – 2016 döneminde ilişkin Ortaş’dan temin etmiş olduğu işçilik hizmetlerine ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Yıl** | **Tutar** | **İşlemin Niteliği** |
| 2014 | 1.096.055 | Fason İşçilik |
| 2015 | 2.955.767 | Fason İşçilik |
| 2016 | 1.917.583 | Fason İşçilik |

* Ortaklar, bağlı ortaklık, iştirakler ve diğer grup şirketlerinden alınan ve bunlara ödenen faiz, kira ve benzerleri,

Ortaklık, Ortaş’a verilen borç neticesinde şirketten temin etrmiş olduğu faizler aşağıda yer almaktadır. Söz konusu faiz tahhakkukları T. İş Bankası A.Ş.’nin aynı dönemlere ilişkin uygulamış olduğu cari kredi faiz oranları uygulanarak hesaplanmıştır.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **TL** | **31.12.2016** | **31.12.2015** | **31.12.2014** |
| Ortaş Orman Ürünleri A.Ş. (İştirak) | - | - | 154.402 |
| **İlişkili Taraflardan Alınan Faiz** | **-** | **-** | **154.402** |

* Eğer ilişkili taraflarla olan bu tür işlemler piyasa koşullarında yapılmamışsa, nedenlerine ilişkin açıklama,

Ortaklık ile iştiraki Ortaş arasında gerçekleştirilen işlemler piyasa koşullarına uygun yapılmıştır.

**16.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ortaklığın net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:**

YOKTUR

# 17. DİĞER BİLGİLER

**17.1. Sermaye Hakkında Bilgiler:**

Ortaklığın kayıtlı sermayesi 12.000.000,00 (Onikimilyon) Türk Lirası olup, her biri 1 (bir) kuruş nominal değerinde 1.200.000.000 (birmilyarikiyüzmilyon) adet paya bölünmüştür.

Ortaklığın, çıkarılmış sermayesi 6.224.400 TL (altımilyonikiyüzyirmidörtbindörtyüz), her biri 1 (bir) kuruş nominal değerinde 622.440.000 (altıyüzyirmiikimilyon dörtyüzkırkbin) adet paya bölünmüştür.

**17.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:**

Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 12.000.000,00 (Onikimilyon) Türk Lirasıdır.

**17.3.** **İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin % 10’undan fazlası ayni olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:**

YOKTUR

**17.4. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, oluşturulan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:**

Şirket esas sözleşmesi 29.05.2014 tarihli genel kurul ile değiştirilmiş olup, söz konusu tarihten önce geçerli olan pay grupları (A, B, C, D, E ve F), esas sözleşme değişikliği ile ortadan kaldırılmıştır. Esas sözleşme değişikliğine ilişkin SPK onayı SPK’nin 12.05.2014 tarih ve 29833736-110.03-981 no.lu yazısı ile Şirket’e bildirilmiştir. Esas sözleşme değişikliği 09.06.2014 tarihinde tescil edilmiş olup, TTSG’nin 19.06.2014 tarihli 281 sayılı nüshasında ilan olunmuştur.

Ortaklığın mevcut sermaye yapısı dahilinde paylar arasında imtiyazlı paylar veya grup ayırımı yoktur.

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

YOKTUR

# 18. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

YOKTUR

# 19. ORTAKLIĞIN FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

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

Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan 31.12.2016, 31.12.2015 ve 31.12.2014 yıllarına ilişkin finansal tablolar ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarına Ortaklık’ın kurumsal internet sitesi'nden ([www.sumas.com.tr](http://www.sumas.com.tr)) ulaşılabilir. Ayrıca izahnamenin ekleri arasında Ek-1’de yer almaktadır.

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

BDD Bağımsız Denetim ve Danışmanlık Anonim Şirketi,Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetimle Yetkili Kuruluşlardan olup, İzahname içerisinde ve ekinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31.12.2016, 31.12.2015 ve 31.12.2014 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolara ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporunun doğruluğundan sorumludur.

|  |  |
| --- | --- |
| **BDD Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.** | |
| Sorumlu Ortak Baş Denetçi | M. Rıdvan Selçuk |
| Adresi | Cinnah Caddesi Kırkpınar Sokak, No:10/17 06690, Çankaya / ANKARA |
| Telefon | (312) 438 76 96 |
| Fax | (312) 439 28 53 |

31.12.2016, 31.12.2015 ve 31.12.2014 tarihli finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporlarında yer alan denetçi görüşü aşağıda yer almaktadır:

“Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, SUMAŞ SUNİ TAHTA VE MOBİLYA SANAYİ A.Ş.’nin 31 Aralık 2016 tarihi itibariyle finansal durumunu, aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartları’na uygun olarak ve tüm yönleriyle doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.”

“Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, SUMAŞ SUNİ TAHTA VE MOBİLYA SANAYİ A.Ş.’nin 31 Aralık 2015 tarihi itibariyle finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait faaliyet sonuçlarını ve nakit akımlarını, Türkiye Muhasebe Standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.”

“Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, SUMAŞ SUNİ TAHTA VE MOBİLYA SANAYİ A.Ş.’nin 31 Aralık 2014 tarihi itibariyle mali durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait faaliyet sonuçlarını ve nakit akımlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.”

**19.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ortaklığın ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir):**

Son finansal tablo tarihinden sonra, 31.12.2017 itibari ile kesin olmayan verilere göre Şirketin 2017 yılı ilk çeyreğinde üretimi 11.558 m3 olarak gerçekleşmiştir. Toplam üretim maliyeti 6.387.530 TL ve Maliyet birim fiyatı 553 TL/m3 olarak sonuçlanmıştır.

31.12.2017 itibari ile Şirket 11.689 m3 satış gerçekleştirmiştir. Toplam Hasılat 7.786.660 TL ve satış birim fiyatı 662 TL/m3 olarak sonuçlanmıştır.

Ortaklığın karı, üretim kapasitesi ve satış rakamları çok fazla değişiklik göstermemiştir.

**19.4. Proforma finansal bilgiler:**

YOKTUR

**19.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:**

YOKTUR

**19.6. 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:**

Şirket tarafından, alacaklarının tahsili amacıyla başlatılmış/açılmış olan toplam 75 adet güncel icra takibi ve dava mevcuttur.

Devam eden 75 adet güncel icra takibi ve dava dosyasından:

Toplam 58 adet icra takibi ve davalardan tahsil edilmesi talep edilen toplam atalcak tutarı 3.176.825 TL’dir.

Ayrıca, toplam 17 adet ve 2.039.000 toplam tutardaki dava dosyalarında Borçlu Taraf İflas Erteleme Aşamasındadır.

Ortaklık aleyhine açılmış dava bulunmamaktadır. Takibe konu alacak listesi aşağıda yer almaktadır.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **#** | **Davacı Taraf** | **Davalı Taraf** | **Mahkeme Dosya No / Yıl** | **Konusu** | **Risk Tutarı (TL)** | **Gelinen Aşama** |
| **1** | Sumaş | Yeryap İç Mimr. Dekr. Mlz. | Anadolu 4.İcra Müdürlüğü 2008/19549 | Alacak Takibi | 12.815 | İcra Takipleri Derdesttir. |
| **2** | Sumaş | Ünal İnş. Tur. Ve Tic. Ltd. Şti. | İstanbul 14.İcra Müdürlüğü 2011/117 | Alacak Takibi | 10.014 | İcra Takipleri Derdesttir. |
| **3** | Sumaş | Demirci İnş. Elek. Mak. Ltd. Şti. | Anadolu 20.İcra Müdürlüğü 2009/3058 | Alacak Takibi | 13.669 | İcra Takipleri Derdesttir. |
| **4** | Sumaş | Parsay Parkre İnş. Tic. Ltd. Şti | İstanbul 7.İcra Müdürlüğü 2009/31724 | Alacak Takibi | 14.940 | İcra Takipleri Derdesttir. |
| **5** | Sumaş | Mudeks İnş. Nak. Tur. Dek. Ltd. Şti. | Anadolu 25.İcra Müdürlüğü 2009/11515 | Alacak Takibi | 16.560 | İcra Takipleri Derdesttir. |
| **6** | Sumaş | Engin İnşaat | İstanbul 2.İcra Müdrl. 2010/26224 | Alacak Takibi | 41.984 | İcra Takipleri Derdesttir. |
| **7** | Sumaş | Işık Pen | İstanbul 2.İcra Müdrl. 2010/27168 | Alacak Takibi | 22.140 | İcra Takipleri Derdesttir. |
| **8** | Sumaş | Işık Pen | İstanbul 2.İcra Müdrl. 2010/27389 | Alacak Takibi | 30.900 | İcra Takipleri Derdesttir. |
| **9** | Sumaş | Marmaratek Bakiye | İstanbul 5.İcra Müdürlüğü 2012/2256 | Alacak Takibi | 109.816 | İcra Takipleri Derdesttir. |
| **10** | Sumaş | Çit İnş. - Ömer Çittir | Anadolu 23.İcra Müdürlüğü 2012/4239 | Alacak Takibi | 30.082 | İcra Takipleri Derdesttir. |
| **11** | Sumaş | Çit İnş. - Ömer Çittir | İstanbul İcra Müdürlüğü 2012 | Alacak Takibi | 6.218 | İcra Takipleri Derdesttir. |
| **12** | Sumaş | Çit İnş. Bky Farkı | İstanbul İcra Müdürlüğü 2012 | Alacak Takibi | 620 | İcra Takipleri Derdesttir. |
| **13** | Sumaş | 5G İnş. | İstanbul 5. İcra Müdürlüğü 2012/4575 | Alacak Takibi | 15.250 | İcra Takipleri Derdesttir. |
| **14** | Sumaş | Huraytur Turizm | İstanbul Anadolu 8. İcra Müdürlüğü 2012/8605 | Alacak Takibi | 18.450 | İcra Takipleri Derdesttir. |
| **15** | Sumaş | Ay İnşaat | İstanbul 5. İcra Müdürlüğü 2012/18359 | Alacak Takibi | 17.860 | İcra Takipleri Derdesttir. |
| **16** | Sumaş | Ergün Kerestecilik | İstanbul 34. İcra Müdürlüğü 2013/1451 | Alacak Takibi | 17.280 | İcra Takipleri Derdesttir. |
| **17** | Sumaş | Arma Prefabrik | Ankara 11. İcra Müdürlüğü 2013/1451 | Alacak Takibi | 58.845 | İcra Takipleri Derdesttir. |
| **18** | Sumaş | Hilal Mekatronik | İstanbul 34. İcra Müdürlüğü 2013/6228 | Alacak Takibi | 104.000 | İcra Takipleri Derdesttir. |
| **19** | Sumaş | Hilal Mekatronik | İstanbul 34. İcra Müdürlüğü 2013/8771 | Alacak Takibi | 8.006 | İcra Takipleri Derdesttir. |
| **20** | Sumaş | Özağaç Or. Ür. San. Tic. Ltd. Şti. | İstanbul İcra Müdürlüğü 2013 | Alacak Takibi | 1.746.058 | İcra Takipleri Derdesttir. |
| **21** | Sumaş | Eksen Or. Ür. | İstanbul 27. İcra Müdürlüğü 2013/12758 | Alacak Takibi | 26.250 | İcra Takipleri Derdesttir. |
| **22** | Sumaş | Birde Kimya | İstanbul İcra Müdürlüğü 2013 | Alacak Takibi | 20.402 | İcra Takipleri Derdesttir. |
| **23** | Sumaş | Panora Mimarl. | İstanbul 27.İcra Müdürlüğü 2013/27602 | Alacak Takibi | 85.633 | İcra Takipleri Derdesttir. |
| **24** | Sumaş | Kardeşler Ker. İnş. | İstanbul 27. İcra Müdürlüğü 2013/21085 | Alacak Takibi | 46.002 | İcra Takipleri Derdesttir. |
| **25** | Sumaş | Yıldızer Metal | İstanbul Anadolu 21. İcra Müdürlüğü 2014/10906 | Alacak Takibi | 4.470 | İcra Takipleri Derdesttir. |
| **26** | Sumaş | Fenomen Koltuk | İstanbul Anadolu 7. İcra Müdürlüğü 2014/10789 | Alacak Takibi | 14.143 | İcra Takipleri Derdesttir. |
| **27** | Sumaş | K-Yapı Ağaç Ve İnş.San.Tic. | G.Aziosmanpaşa 2.İcra 2015/6712 | Alacak Takibi | 30.000 | İcra Takipleri Derdesttir. |
| **28** | Sumaş | K-Yapı Ağaç Ve İnş.San.Tic. | G.Aziosmanpaşa 5.İcra 2015/5368 | Alacak Takibi | 16.613 | İcra Takipleri Derdesttir. |
| **29** | Sumaş | Ziya Tunca | İstanbul Anadolu 23. İcra 2016/2606 | Alacak Takibi | 47.052 | İcra Takipleri Derdesttir. |
| **30** | Sumaş | Tek Yapı | Büyükçekmece 2.İcra 2016/10952 | Alacak Takibi | 58.750 | İcra Takipleri Derdesttir. |
| **31** | Sumaş | Ali Deniz Birinci | İstanbul Anadolu 24. İcra 2016/21844 | Alacak Takibi | 54.896 | İcra Takipleri Derdesttir. |
| **32** | Sumaş | Cengiz Gökçedağlı | Edremit 2. İcra 2008/2396-2017/617 | Alacak Takibi | 1.599 | İcra Takipleri Derdesttir. |
| **33** | Sumaş | Derilüks | Edremit 1. İcra 2006/2896 -2014/2773 | Alacak Takibi | 960 | İcra Takipleri Derdesttir. |
| **34** | Sumaş | B Metal Ltd. Şti. | Edremit 2. İcra 2013/3696 | Alacak Takibi | 25.000 | İcra Takipleri Derdesttir. |
| **35** | Sumaş | B Metal Ltd. Şti. | Edremit 2. İcra 2014/198 | Alacak Takibi | 113.884 | İcra Takipleri Derdesttir. |
| **36** | Sumaş | Çapanya İnç. Ltd. Şti. | Edremit 2. İcra 2008/2397-2497 | Alacak Takibi | 9.350 | İnfaz Edilemedi |
| **37** | Sumaş | Materyal İnş. Ltd. Şti. | Edremit 2. İcra 2008/2784-2395 | Alacak Takibi | 15.875 | İnfaz Edilemedi |
| **38** | Sumaş | Yolat Vural Orman Ürünleri | Edremit 2. İcra 2008/2400 | Alacak Takibi | 5.850 | İnfaz Edilemedi |
| **39** | Sumaş | İz-mar Yap. Mal. Ltd. Şti. | Edremit 1. İcra 2009/265 | Alacak Takibi | 2.012 | İnfaz Edilemedi |
| **40** | Sumaş | Mustafa Yolay | Edremit 1. İcra 2009/1262 | Alacak Takibi | 4.626 | İnfaz Edilemedi |
| **41** | Sumaş | Mehmet Cumhur Öktem | Edremit 2. İcra 2009/2873 | Alacak Takibi | 2.542 | İnfaz Edilemedi |
| **42** | Sumaş | İdris Çetin | Edremit 2. İcra 2009/2874-3212 | Alacak Takibi | 6.670 | İnfaz Edilemedi |
| **43** | Sumaş | Turhan Bozyel | Edremit 2. İcra 2009/2875 | Alacak Takibi | 5.521 | İnfaz Edilemedi |
| **44** | Sumaş | Mustafa Önsüz | Edremit 2. İcra 2009/3985 | Alacak Takibi | 1.989 | İnfaz Edilemedi |
| **45** | Sumaş | Şevket Özdemir | Edremit 2. İcra 2009/3211 | Alacak Takibi | 5.915 | İnfaz Edilemedi |
| **46** | Sumaş | S.S. Fahrikent Koop. | Edremit 2. İcra 2009/3214 | Alacak Takibi | 1.223 | İnfaz Edilemedi |
| **47** | Sumaş | Ar-tev Ahş. Yap. Sist. Ltd. Şti. | Edremit 2. İcra 2009/3987 | Alacak Takibi | 24.924 | İnfaz Edilemedi |
| **48** | Sumaş | Batur Uçar | Edremit 2. İcra 2010/2255 | Alacak Takibi | 8.316 | İnfaz Edilemedi |
| **49** | Sumaş | Öz Aflay Ltd. Şti. | Edremit 1. İcra 2011/931-932 | Alacak Takibi | 35.182 | İnfaz Edilemedi |
| **50** | Sumaş | Yeni Demirkent Koop. | Edremit 1. İcra 2013/1720 | Alacak Takibi | 3.246 | İnfaz Edilemedi |
| **51** | Sumaş | Tekay Çelik | Edremit 1. İcra 2013/1719 | Alacak Takibi | 1.751 | İnfaz Edilemedi |
| **52** | Sumaş | Konatlar Hakan Profil | Edremit 1. İcra 2009/1261 | Alacak Takibi | 35.053 | İnfaz Edilemedi |
| **53** | Sumaş | İbrahim Dizbay | Edremit 1. İcra 2009/1263 | Alacak Takibi | 804 | İnfaz Edilemedi |
| **54** | Sumaş | MNK Toptan Gıda | Edremit 1. İcra 2009/2390 | Alacak Takibi | 9.690 | İnfaz Edilemedi |
| **55** | Sumaş | Mustafa Özpek | Edremit 1. İcra 2015/640 | Alacak Takibi | 36.604 | İcra Takipleri Derdesttir. |
| **56** | Sumaş | Tüzemen İnş. Mal. | İzmir 15. İcra Müdürlüğü 2013/3823 | Alacak Takibi | 61.296 | İnfaz Edilemedi |
| **57** | Sumaş | Yabar Prefabrik Metal Yapı | İzmir 15. İcra Müdürlüğü 2013/3822 | Alacak Takibi | 36.225 | İnfaz Edilemedi |
| **58** | Sumaş | Yabar Prefabrik Metal Yapı | İzmir 15. İcra Müdürlüğü 2011/12091 | Alacak Takibi | 21.000 | İnfaz Edilemedi |

**Borçlu tarafın İflas Erteleme Aşamasında olduğu İcra ve Dava Dosyaları listesi**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **#** | **Davacı Taraf** | **Davalı Taraf** | **Mahkeme Dosya No / Yıl** | **Konusu** | **Risk Tutarı (TL)** | **Gelinen Aşama** |
| **1** | Sumaş | Dopan Or Ür | İstanbul 34.İcra Müdrl.2013/1309 | Alacak Takibi | 85.000 | İflas Erteleme Aşamasında |
| **2** | Sumaş | Özsoy Ahşap | İstanbul 34.İcra Müdrl.2013/1310 | Alacak Takibi | 215.000 | İflas Erteleme Aşamasında |
| **3** | Sumaş | Özağaç Or Ür | İstanbul 34.İcra Müdrl.2013/1311 | Alacak Takibi | 150.000 | İflas Erteleme Aşamasında |
| **4** | Sumaş | Özağaç Or Ür | İstanbul 34.İcra Müdrl.2013/3540 | Alacak Takibi | 200.000 | İflas Erteleme Aşamasında |
| **5** | Sumaş | Özağaç Or Ür | İstanbul 34.İcra Müdrl.2013/3511 | Alacak Takibi | 50.000 | İflas Erteleme Aşamasında |
| **6** | Sumaş | Aygül Petrol | İstanbul 34.İcra Müdrl 2013/5312 | Alacak Takibi | 75.000 | İflas Erteleme Aşamasında |
| **7** | Sumaş | Özağaç Or Ür | İstanbul 34.İcra Müdr 2013/6972 | Alacak Takibi | 100.000 | İflas Erteleme Aşamasında |
| **8** | Sumaş | Yapı Sağlığı İnş.Dekr. | İstanbul 34.İcra Müdr. 2013/7297 | Alacak Takibi | 122.000 | İflas Erteleme Aşamasında |
| **9** | Sumaş | Kbh İnş.San.Ltd.Şti | İstanbul 34.İcra Müdr. 2013/7298 | Alacak Takibi | 55.000 | İflas Erteleme Aşamasında |
| **10** | Sumaş | Alaz Mühend.Ltd.Şti | İstanbul 34.İcra Müdr.2013/7299 | Alacak Takibi | 100.000 | İflas Erteleme Aşamasında |
| **11** | Sumaş | Kbh İnş.San.Ltd.Şti | İstanbul 34.İcra Müdr.2013/7299 | Alacak Takibi | 55.000 | İflas Erteleme Aşamasında |
| **12** | Sumaş | Saruhan Or Ür | İstanbul 34.İcra Müdr. 2013/10978 | Alacak Takibi | 100.000 | İflas Erteleme Aşamasında |
| **13** | Sumaş | Özağaç Or Ür | İstanbul 34.İcra Müdr. 2013/10979 | Alacak Takibi | 100.000 | İflas Erteleme Aşamasında |
| **14** | Sumaş | Dopan Or Ür | İstanbul 34.İcra Müdr. 2013/10980 | Alacak Takibi | 140.000 | İflas Erteleme Aşamasında |
| **15** | Sumaş | Özyapı İnş | İstanbul 34.İcra Müdr. 2013/10980 | Alacak Takibi | 50.000 | İcra Takipleri Derdesttir. |
| **16** | Sumaş | Özağaç Or Ür Ltd.Şti | İstanbul34.İcra Müdrl. 2013/11851 | Alacak Takibi | 252.000 | İflas Erteleme Aşamasında |
| **17** | Sumaş | Dopan Or Ür | İstanbul27.İcra Müdrl. 2013/11851 | Alacak Takibi | 140.000 | İflas Erteleme Aşamasında |

# 20. BORSADA İŞLEM GÖRECEK PAYLARA VE BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

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

**Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md. 19**): Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkı

**Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24)**: Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleten pay sahipleri, paylarını şirkete satarak ayrılma hakkına sahiptir.

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

**Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTKn md. 507):** Şirketin sona ermesi hâlinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren şirketin mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

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

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

**Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, TTKn md. 414, 415, 419, 425, 1527):** Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar.

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

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

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

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde, iptal davası açılabilir.

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçirten, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren

pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

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

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarî değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

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

**Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi:**

**a) Hak kazanılan tarih:** Halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

**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. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zamanaşımı bulunmamaktadır.

**c) Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü:**

Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır. Buna göre; Hisseleri, MKK nezdinde ve Sumaş Sun’i Tahta ve Mobilya Sanayi A.Ş. altındaki hesaplarda kayden saklamada bulunan ortaklar ile talep eden diğer ortaklara, kar payı ödemeleri, Sumaş Sun’i Tahta ve Mobilya Sanayi A.Ş.'ye iletilen yazılı talimat doğrultusunda, doğrudan ortakların göstereceği banka hesaplarına yapılmaktadır.

Hisseleri, MKK nezdinde ve Aracı Kuruluşlar altındaki yatırımcı hesaplarında kayden saklamada bulunan ortakların kar payı ödemeleri ise MKK aracılığıyla ortakların hesaplarına aktarılmaktadır.

Tam ve dar mükellef tüzel kişiler, kar payı almak üzere yapacakları müracaatta mükellefiyet bilgilerini ibraz etmekle yükümlüdürler. Kar dağıtımında, Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenen sürelere uyulur. Kar payı dağıtımı herhangi bir süre ile sınırlı değildir.

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

**20.2. Ortaklık paylarının borsada işlem görmesine ilişkin yetkili organ kararları:**

Şirket paylarının Borsa İstanbul’da işlem görmesi için 29.05.2014 tarihli Yıllık Olağan Genel Kurul’da karar alınmıştır.

Aynı şekilde Şirket paylarının Borsa İstanbul’da işlem görmesine ilişkin Global Menkul Değerler’in yetkilendirilmesi için Şirket Yönetim Kurulu’nda 17.10.2014 tarihinde karar alınmıştır ve 15.05.2017 tarihinde Ortaklık ile Global Menkul Değerler A.Ş. arasında Danışmanlık ve Aracılık Sözleşmesi imzalanmıştır.

**20.3. Borsada işlem görecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:**

YOKTUR

**20.4. Borsada işlem görecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:**

**Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi hâlinde diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul’un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.**

**Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn’nun 24 üncü maddesi çerçevesinde belirlenir.**

**Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. TTK’nın 208 inci maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.**

**SPKn’nun 23 üncü maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleten pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, söz konusu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihten önceki otuz gün içinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların ortalamasından satın almakla yükümlüdür.**

**Pay sahibinin SPKn’nun 23 üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına haksız bir biçimde engel olunması, genel kurul toplantısına usulüne uygun davet yapılmaması veya gündemin usulüne uygun bir biçimde ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki açıklama geçerlidir.**

**Önemli nitelikteki işlemlerin görüşüleceği genel kurul toplantısının gündeminde, bu kararlara muhalefet oyu kullanacak pay sahiplerinin ortaklıktan ayrılma hakkının bulunduğu hususu ile bu hakkın kullanılması durumunda payların ortaklık tarafından satın alınacağı bedel yer alır.**

**20.5. Cari yıl ve bir önceki yılda ortaklığın payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:**

YOKTUR.

**20.6. Payların Borsada işlem görme tarihleri:**

Şirket MKK Üyesi olmakla birlikte, Ortaklığın payları MKK’da kaydileştirilmemiş olup, kaydileştirilmesi amacıyla MKK’da başvuruda bulunulacaktır. Payların kaydileştirilme işlemi ve ISIN kodu başvurusu, SPK ve Borsa İstanbul onay süreçlerinde tamamlanacaktır.

**20.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:**

YOKTUR

# 21. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

**21.1. Payların borsada işlem görme sürecinde ortaklığa danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:**

Ortaklık, sermaye piyasası işlemlerine yönelik Hasan Sinan ALP’den danışmanlık hizmeti almaktadır.

Ortaklık, paylarının Borsa İstanbul’a kotasyonu sürecinde Global Menkul Değerler A.Ş.’den danışmanlık ve aracılık hizmeti almaktadır.

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

Bu izahnamede sözü edilen kaynaklardan elde edilen bilgilere burada doğru bir biçimde yer verilmiş olup, İzahnamenin Sorumluluğunu Yüklenen Kişiler bölümünde yer alan kurum ve kişilerin bildiği ve bu kaynaklarca yayınlanmış bilgilerden tahkik ettikleri kadarıyla, bu İzahname’de yer verilen bilgileri yanlış veya yanıltıcı kılacak ölçüde önemli bir husus atlanmış değildir.

BDD Bağımsız Denetim ve Danışmanlık Anonim Şirketi,Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetimle Yetkili Kuruluşlardan olup, İzahname içerisinde ve ekinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31.12.2014, 31.12.2015 ve 31.12.2016 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporlarının doğruluğundan sorumludur.

|  |  |
| --- | --- |
| **BDD Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.** | |
| Sorumlu Ortak Baş Denetçi | M. Rıdvan Selçuk |
| Adresi | Cinnah Caddesi Kırkpınar Sokak, No:10/17 06690, Çankaya / ANKARA |
| Telefon | (312) 438 76 96 |
| Fax | (312) 439 28 53 |

Bağımsız denetim raporları veren BDD Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. Ortaklık tarafından ihraç edilen ortaklığın menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir ve Ortaklık yönetim ve denetim organlarına üye değildir.

Söz konusu denetim kuruluşunun sorumlu kişileri Ortaklık tarafından daha önce istihdam edilmemişlerdir.

İş bu izahnamenin hazırlanmasında sırasından sektörel bilgilerin temininde Orta Anadolu İhracatçı Birlikleri Genel Sekreterliği’nin 2015 Yılı Levha Sanayi Sektör Raporu’ndan <http://www.turkishwood.org/Eklenti/68,oaiblevhasektorraporu2015-son-sekli.pdf?0&_tag1=DB6ED8FDA266D6226A066873696E14546648CF29&crefer=59105749C83BFB56AAB0F297FF698FA2A0D86C7027F3068B1124ACCE41C65AD8> ) faydalanılmıştır.

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

# 22. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER

**Aşağıdaki belgeler** Sumaş Suni Tahta ve Mobilya A.Ş., Yolören Köyü Mevkii, Edremit, Balıkesir **adresindeki ortaklığın merkezi ve başvuru yerleri ile ortaklığın internet sitesi** (www.sumas.com.tr) **ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda(KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:**

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

**2) Ortaklığın izahnamede yer alması gereken finansal tabloları**

# 23. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

*Aşağıda özetlenmekte olan hususlar borsada işlem görecek Paylar`ın elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla işbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Özellikli durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması gerektiğini hatırlatmak isteriz. İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan vergi mevzuatı ve vergi mevzuatının yorumlanma biçimi kapsamında verilen bilgilerin ileride değişebileceğinin hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişsebileceğinin göz önünde bulundurulması gerekmektedir.*

**23.1 Genel Bakış**

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye`de yerleşik bulunan (“Tam Mükellef”) kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye`de yerleşik bulunmayan (“Dar Mükellef”) kişiler ve kurumlar sadece Türkiye`de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu (“GVK”) uyarınca, bir gerçek kişinin Tam Mükellef olarak, değerlendirilebilmesi için: (i) yerleşim yerinin Türk Medeni Kanunu hükümlerine uygun olarak Türkiye`de olması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye`de devamlı olarak altı aydan fazla oturması gerekmektedir. Buna ek olarak, (i) resmi dairelere; (ii) resmi müesseselere veya (iii) merkezi Türkiye`de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları da Tam Mükellef yani sınırsız vergi yükümlüleri olarak değerlendirilmektedir. Dolayısıyla, Tam Mükellef olarak değerlendirilen söz konusu kişiler Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu şartları sağlamayan bir gerçek kişi Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu (“KVK”) uyarınca, bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye`de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye`de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde ancak belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye`de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye`de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye`de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye`de ifa edilmesi veya Türkiye`de değerlendirilmesi gerekmektedir. “Türkiye`de değerlendirilmesi” ifadesinden ödemenin Türkiye`de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye`de ödeyenin veya nam ve hesabına yapılanın ödeme hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılması gerektiği şeklinde anlaşılması gerekir.

Paylar`a sahip olan kişilerin, söz konusu Paylar`ın BİST`te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Paylar ile ilgili dağıtılan kar paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye`de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

**23.2 Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi**

**23.2.1 Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları:**

2006 ve 2020 yılları arasında BİST`te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK`nın Geçici 67. Maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK`nın Geçici 67. Maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK`nın Geçici 67. Maddesinin yürürlük süresinin 2020 yılından sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dahil edilmemesi durumunda 2020 yılından sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bkz. 23.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi (Yatırım Ortaklığı Payları Hariç), BİST`te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST`te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.-Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır. Bir yatırımcının işlemlerini saklayıcı kuruluş kullanarak gerçekleştirmesi halinde, yatırımcının işlemlerine aracılık eden diğer banka ve aracı kuruluşların ilgili işlemlere tevkifat sorumluluğu bulunmamaktadır.

BİST`te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin Maliye Bakanlığı`na bildirilmesi gerekmektedir.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılıcak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

1. bankalar ve aracı kurumların alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark;
2. bankalar ve aracı kurumların alımına aracılık ettikleri paylar dâhil olmak üzere menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark;
3. bankalar ve aracı kurumların paylar dâhil olmak üzere menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan);
4. bankalar ve aracı kurumların aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemleri.

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararnamesi (“BKK”) uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST`te işlem gören aracı kuruluş varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar için %0; (ii) KVK`nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için yukarında a), b), c) ve d) bentlerinde belirtilen işlemler için %0; ve (iii) (ii) numaralı alt kırılımda belirtilen gerçek kişi ve kurumlar hariç olmak üzere, (i) numaralı alt kırılımda belirtilen dışında kazançlar için %10 olarak uygulanır.

Yatırımcılar yukarında belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

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

282 Seri No`lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kiymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dâhil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST`te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİST`te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Tevkifata tabi tutulan BİST`te işlem gören paylara ilişkin alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Söz konusu bu gelirler, diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye dâhil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümşeri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK`nın ilgili hükümlüler çerçevesinde tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

Borsa yatırım fonları ile konut finansman fonları ve varlık finansman fonları dâhil olmak üzere Sermaye Piyasası Kanunu`na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının Kurumlar Vergisinden istisna edilmiş olan portföy kazançları, dağıtılsın veya dağıtılmasın %15 oranında vergi tevkifatına tâbi tutulur. 2006/10731 sayılı BKK ile borsa yatırım fonları ile konut finansman fonları ve varlık finansman fonları için bu oran %0 olarak uygulanır. 2006/10731 sayılı BKK ile Sermaye Piyasası Kanunu`na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymetler yatırım ortaklıkları için 1 Ekim 2006 tarihine kadar bu oran %10, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0 olarak uygulanır. Bu kazançlar üzerinden GVK`nın 94. Maddesi uyarınca ayrıca tevkifat yapılmaz. Bu fon veya ortaklıkların katılma belgelerinin ilgili fona iadesinden elde edilen gelirler ile payların alım satımından elde edilen kazançlar için yıllık beyanname verilmez. Diğer gelirler nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu gelirler beyannameye dâhil edilmez. Ticari işletmeye dâhil olan bu nitelikteki gelirler, bu fıkra (GVK`nın Geçici 67/8 fıkrası) kapsamı dışındadır.

Öte yandan, Dar Mükellefler de dâhil olmak üzere dileyen gelir vergisi mükellefi gerçek kişiler, bu madde (GVK`nın geçici 67. Maddesi) kapsamında tevkifata tâbi tutulan ve yıllık veya münferit beyanname ile beyan edilmeyeceği belirtilen paylar dâhil menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarının elden çıkarılmasından doğan kazançları için, aynı takvim yılı içinde üçer aylık dönemlerde oluşan kâr ve zararlar için yıllık beyanname verebileceklerdir. Bu çerçevede, beyan edilen gelirden, paylar ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymetler için yıl içinde oluşan zararların tamamı mahsup edilebilir. Hesaplanan vergiden yıl içinde tevkif edilen vergiler mahsup edilir, mahsup edilemeyen tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilir. Ancak, mahsup edilemeyen zararlar izleyen takvim yıllarına devredilemeyecektir.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibariyle tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK`nın Geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı BKK, 2010/926 sayılı BKK ve 2012/3141 sayılı BKK uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranı Bakanlar Kurulu’nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumuda Dar Mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK’nın 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukin olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk Vergi Kanunları’ndan önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK’nın Geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye’deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örnegi ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Turkiye’nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazi yeterli olacaktır.

Ayrıca bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için, toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve tercüme bürolarınca tercüme edilmiş örneğinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesin gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup söz konusu belgenin her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri dikkate alınmadan % 15 (hâlihazırda 2012/3141 saylı BKK uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri ve iç mevzuat hükumleri doğrultusunda yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

Maliye Bakanliği gerekli gördüğü hallerde, Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımı yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (*beneficial owner*) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri Maliye Bakanlığının tayin edegeği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçekj hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi ziyaı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cümhuriyeti’nin bügüne kadar akdettiği anlaşmalar ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı’nın [www.gerliler.gov.tr](http://www.gerliler.gov.tr) web sayfasında yer almaktadır.

**23.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi (Yatırım Ortakılğı Payları Hariç)**

**Bu bülümde GVK’nın Geçici 67. Maddesinin dısında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.**

**23.2.2.1 Gerçek Kişiler**

**23.2.2.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler**

Pay alım satım kazançları, GVK’nun Mükerrer 80’inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, “ivazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri, Türkiye’de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören ve 3(üç) aydan fazla süreyle elde tutulan hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin” elden çikartılmasında durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK’nun Mükerrer 81’inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere DİE tarafindan belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir. GVK’nun Mükerrer 81. Maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsünce belirlenen toptan eşya fıyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranın %10 veya üzerinde olması şarttır.

GVK’un Madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK’nun 103’üncü maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2016 yılı için 30.000.-TL’dir.) beyan edilmesi gerekir.

**23.2.2.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler**

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye’de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye’de elden çikarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadırlar.

**23.2.2.2 Kurumlar**

**23.2.2.2.1 Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Payların Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar**

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

**23.2.2.2.2 Tam Mülkellef Kurumlar**

Öte yandan, KVK’nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak hisselerinin satışından doğan kazancın %75’lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. Yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

**23.2.2.2.3 Dar Mükellef Kurumlar**

Dar Mükellef Kurum, Türkiye’de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak vergileme, Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, davamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraştıklarından %75’lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değıildir.

Türkiye’de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vaıitasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısında da ilgili kazancin Türkiye’de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye’nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önlerne anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri Türk Vergi Kanunlari’ndan önce uygulanacaktır.

**23.2.2.3 Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu**

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Sermaye Piyasası Kurulu’nun düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK`ya 6322 sayılı Kanunun 35’inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, “Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi” başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK`nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK`nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dahil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye`de bulunan taşınmazlar, aktif büyüklüğünün %51`inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait paylar veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, nakdi uzlaşmayla sonuçlananlar dışında emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, sigorta sözleşmeleri ve bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerinden elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

**23.3 Paylara ilişkin kar kaylarının ve kar payı avanslarının vergilendirilmesi (Yatırım Ortaklığı Payları Hariç)**

GVK`nın 94/1-6-b maddesine 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat, karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK`nın 4842 sayılı Kanunla değişik 94/1-6-b maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye`de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kar payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kar payları üzerinden 2009/14592 sayılı BKK uyarınca %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara; ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kar payları tevkifata tabi değildir.

**23.3.1 Gerçek Kişiler**

**23.3.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler**

GVK`ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22/2 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK`nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kar paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kar payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50`si) dahil olmak üzere dağıtılan kar payının tamamı (%100`ü) üzerinden %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadırlar. Kar payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK`nın 86/1-c maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2014 yılı gelirleri için 27.000 TL`yi aşan ve tam mükellef kurumlardan elde edilen kar payları için beyanname verilmesi gerekecektir.

Ayrıca, karın sermayeye eklenmesi kar dağıtımı sayılmaz.

Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde karın dağıtımı aşamasında yapılan % 15 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dahil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Kar payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

**23.3.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler**

GVK`nun 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bankanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15`tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye`nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Diğer taraftan GVK`nun 101. Maddesinin 5 no`lu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye`de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

**23.3.2 Kurumla**

**23.3.2.1 Tam Mükellef Kurumlar**

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK`nın 6. Maddesinde kapsamındaki “safi kurum kazancı, GVK`nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safi kurum kazancı üzerinden %20 oranında uygulanır.

Ancak, KVK’nın 5/a-1 maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, yatırım fonalrının katılım belgeleri ile Yatırım Ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kâr payları hariç kurulkar vergisinden müstesnadır.

**23.3.2.2 Dar Mükellef Kurumlar**

GVK’nun 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15’tir) tevkifat yapılacaktır. Turkiye’nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlnebilmektedir.

# 24. EKLER

**Ek-1:** Ortaklığın 31 Aralık 2016, 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 dönemlerine ilişkin Bağımsız Denetim Raporları.

**Ek-2:** Esas Sözleşme