

## **Royal Halı İplik Tekstil Mobilya Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nden**

**Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 50.000.000 TL'den 60.000.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek 10.000.000 TL ve mevcut ortakların sahip olduğu 5.000.000 TL olmak üzere toplam 15.000.000 TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin izahnamedir.**

**Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde, Naksan Holding A.Ş.'ye ait 2.250.000 TL nominal değerli ve toplamda halka arz edilecek payların %15'ine tekabül eden payların dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.**

**Söz konusu payların halka arzına ilişkin bu izahname, Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 6. maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 19/04/2013 tarih ve 14/453 sayı ile onaylanmıştır. Ancak halka arza ilişkin izahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez.**

**SPKn'nun 10. maddesi uyarınca, izahnamede yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççılar sorumludur. Zararın söz konusu kişilerden tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması hâlinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider aracı kurum, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Bağımsız denetim kuruluşları ise, denetledikleri finansal tablo ve raporlara ilişkin olarak hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden bu Kanun hükümleri çerçevesinde sorumludur.**

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

**Royal Halı İplik Tekstil Mobilya Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve halka arzda lider aracı kurum olarak yer alan Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. izahname ve eklerinin tamamından, ATA Uluslararası Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. izahname ekinde yer alan ve izahname içerisindeki finansal bilgilerin kaynağı olan 31.12.2012, 31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihli finansal tablolar ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarından, Elit Gayrimenkul Değerleme A.Ş. gayrimenkul değerlendirme raporlarından sorumludur.**

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

## I. BORSA GÖRÜŞÜ:

**İlgi: 15/03/2013 tarihli ve 728-2644 sayılı yazınız.**

İlgi'de kayıtlı yazınızda, Royal Halı İplik Tekstil Mobilya Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin (Şirket) 50.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin mevcut ortakların rüçhan hakkı kısıtlanarak 60.000.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek olan 10.000.000 TL nominal değerli paylar ile Şirket ortaklarından Naksan Holding A.Ş.'ne ait 5.000.000 TL nominal değerli paylar olmak üzere toplam 15.000.000 TL nominal değerli payların halka arz edilmek suretiyle satışının planlandığı belirtilerek, izahnameye yazılmak üzere, Şirket paylarının Borsamız ilgili pazarında işlem görüp göremeyeceğine ve izahnamede yer alması gerekli görülen diğer hususlara ilişkin Borsamız görüşünün bildirilmesi istenmiştir.

Borsamız Yönetim Kurulunun 11/04/2013 tarihli toplantısında,

A. Şirketin Kotasyon Yönetmeliği'nin 13 (c) maddesi dışındaki bütün kotasyon şartlarını sağladığı, halka arz sonuçlarının incelenmesinden sonra 13 (c) maddesinde yer alan halka açıklık oranı ve halka açık kısmın piyasa değeri şartının da sağlanması ve Borsamıza taslak halinde iletilen aracılık yüklenim sözleşmesinin aynı koşullarla imzalanması şartıyla, Borsa Genel Müdürlüğünce yapılacak değerlendirme sonrasında, Şirket paylarının Ulusal Pazar'da işlem görebileceği,

B. Kamunun aydınlatılması amacıyla;

1. Şirketin kuruluş ve faaliyetleri bakımından hukuki durumu ile paylarının hukuki durumunun tabi oldukları mevzuata uygun olduğuna dair Doğru Hukuk Bürosu tarafından hazırlanan 09/04/2013 tarihli hukukçu raporuna,
2. Şirket ve Naksan Plastik arasında gerçekleştirilen ticari mal alış satışları ile KDV iadesi sürecinin işleyişine,
3. Naksan Plastike yapılan iki adet arsa satışına, söz konusu arsaların satış değeri ile Elit Gayrimenkul tarafından hazırlanan ekspertiz raporlarında yer alan gerçeğe uygun değerleri arasındaki farka,
4. Doğru Hukuk Bürosu tarafından hazırlanan 09/04/2013 tarihli hukukçu raporunun ve rapor içeriğinde yer alan, emisyon iznine ve iplik üretim tesislerinin yapı kullanma izin belgesine ilişkin bilgiler ile konu hakkında Naksan Holding ve Naksan Plastik tarafından verilen beyan ve taahhütlere,
5. Şirketin Naksan Holding lehine verdiği teminat, rehin ve ipoteklere ilişkin bilgi ile Naksan Holding ve Şirketin konu hakkındaki beyanına,
6. Yapı kullanma izin belgesi, emisyon izni ve Şirkete ait gayrimenkul üzerinde Naksan Holding lehine verilen ipoteğin kaldırılması ile ilgili olarak Naksan Holding ve Naksan Plastik tarafından verilen taahhütlerin belirtilen sürede yerine getirilip getirilmediğinin Şirket tarafından KAP'ta duyurulması gerektiğine

İlişkin hususların Şirketin halka arz izahnamesinde yer alması,

C. Kurulunuza iletilecek Borsamız görüşünden sonra gelmek üzere, “İşbu Borsa İstanbul Görüşü, Menkul Kıymetler Borsalarında Üyeliğe ve Kotasyona İlişkin Yönetmeliğin 5’inci maddesinde yer alan “...Borsa kotuna alıp almama konusunda yetkili merci, borsaların yönetim kurullarıdır...” hükmü gereğince Borsa İstanbul Yönetim Kurulunun vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK’nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul Görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş. ’nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.” ifadesinin de yer alması

hususlarının Kurulunuza bildirilmesine karar verilmiştir.

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

YOKTUR

## **İÇİNDEKİLER**

<b><u>Bölüm</u></b>	<b><u>Sayfa No</u></b>
1. Özet	7
2. Risk Faktörleri	21
3. Ortaklık Hakkında Bilgiler	36
4. Seçilmiş Finansal Bilgiler	75
5. Mevcut Sermaye ve Sermaye Piyasası Araçları Hakkında Bilgiler	77
6. Yönetim ve Organizasyon Yapısına İlişkin Bilgiler	82
7. Grup Hakkında Bilgiler	95
8. İlişkili Taraf ve İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler	99
9. Halka Arza İlişkin Bilgiler	105
10. Finansal Durum ve Faaliyet Sonuçları	148
11. Ortaklığın Fon Kaynakları	160
12. Geçmiş Dönem Finansal Tablo ve Bağımsız Denetim Raporları	166
13. Ortaklığın Proforma Finansal Bilgileri	167
14. Kâr Payı Dağıtım Esasları	168
15. Kâr Tahminleri ve Beklentileri	171
16. Paylar ile İlgili Vergilendirme Esasları	172
17. Uzman Raporları ve Üçüncü Kişilerden Alınan Bilgiler	184
18. İncelemeye Açık Belgeler	185
19. İzahnamenin Sorumluluğunu Yüklenen Kişiler	186
20. Ekler	187

## **KISALTMA VE TANIMLAR**

### **Sektör Terimleri**

Elyaf	Halının temel bileşeni olan ipliktir. Doğal elyaf yün ve sentetik elyaflar naylon, akrilik, polyester ve polipropilen (PP) olmak üzere halılarda kullanılan beş temel elyaf çeşidi vardır.
Yün	Doğal ipliktir. Sentetik iplikten yapılmış halılardan çok daha pahalıdır. Makine halısı pazarının küçük bir kısmını oluşturur.
Naylon	Naylon halı elyafı, diğer sentetik halı elyaflarından daha pahalıdır. Parça halı yapımında sıklıkla kullanılan bir elyaf türüdür.
Akrilik	Akrilik, sentetik iplikler arasında yün hissini en çok veren ve yüne en çok benzeyen elyaf türüdür. Bu özelliği dolayısıyla konutlarda kullanılan parça halılarda çokça tercih edilmektedir.
Polyester	Yün, naylon ve akrilikten daha ucuzdur.
Polipropilen (PP)	Büyük bir payla ticari piyasayı kontrol eden PP, suni elyafların en ucuzudur. Oldukça güçlü olduğundan hem iç hem dış mekanda kullanılmaktadır. Özellikle tufting halı üretiminde kullanımı çok yaygındır
Makine Halısı	Makine halıları el halılarına benzer bir yapının halı dokuma makineleri vasıtasıyla yapıldığı dokulardır. Makine halıları da üretim yöntemine göre dokuma ve tufting olmak üzere 2 temel sınıfa ayrılırlar.
Tufting Halı	İpliklerin önceden dokunmuş bir zemin üzerine düğümsüz bir şekilde geçirilmesi ve tutkalla arka tabana yapıştırılmasıyla oluşturulur. En ekonomik ve hızlı halı üretim yöntemidir. Duvardan duvara halı için en yaygın kullanılan yöntemdir.
Dokuma Halı	İp yüzeyinin halının arka destek malzemesine örülmesi ile yapılır. Dokuma makine halısı yurdumuzda en çok kullanılan halı tipidir. Genellikle parça halı üretiminde kullanılmaktadır.
Wilton Tipi Tezgah	Modern ve yüksek kaliteli bir dokuma makine halısı tezgahıdır. Elyaf aralıksız olarak dokunmaktadır. Bir diğer teknik olan Axminster'e göre daha yüksek hızda üretim yapılabilmektedir, fakat desenlerde kullanabilen renk sayısı kısıtlıdır. Royal Halı'nın mevcut halı tezgahları Wilton tipidir.
Axminster Tipi Tezgah	Wilton gibi modern teknoloji ürünü bir dokuma makine halısı tezgahıdır. Farklı desen ve renkler kullanarak özel tasarımlar yapılabilmektedir.
Kalite	Kullanılan elyaf, renk çeşitleri, hav sıklığı ve uzunluğu gibi özelliklere göre birbirinden ayrılan her bir ürün kategorisi anlamına gelmektedir. Bir kalitenin altında aynı ortak özelliklere sahip birçok farklı ürün bulunmaktadır. Aynı kalitenin farklı ürünlerini üretmek için makine ayarlarında değişiklik yapılmasına gerek yoktur.

## Genel Tanımlar

A.Ş.	Anonim Şirketi
ABD Doları	Amerika Birleşik Devletleri Doları
Ak Yatırım	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ar-Ge	Araştırma ve Geliştirme
Atlas Halı A.Ş.	Atlas Halı Aksesuar ve Mobilya Sanayi Ticaret A.Ş.
Atlas Halı	Atlas Halı markası
BCF	Bulk Continuous Filament (Hacimlendirilmiş Sonsuz İplik)
Elit Gayrimenkul	Elit Gayrimenkul Değerleme A.Ş.
GAİB	Güneydoğu Anadolu İhracatçı Birlikleri
GSYH	Gayrisafi Yurt İçi Hasıla
İSO	İstanbul Sanayi Odası
İBP	Türkiye Cumhuriyeti Ekonomi Bakanlığı İhracat Bilgi Platformu
BİAŞ	Borsa İstanbul A.Ş.
BIST-100	Borsa İstanbul 100 Endeksi
ITC	International Trade Centre
İTKİB	İstanbul Tekstil ve Konfeksiyon İhracatçı Birlikleri
Kurul	T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu
Ltd. Şti.	Limited Şirketi
m <sup>2</sup>	Metrekare
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Nakpilsa Dokuma	Nakpilsa Dokuma Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Naksan Enerji	Naksan Enerji Elektrik Üretimi A.Ş.
Naksan Holding	Naksan Holding A.Ş.
Naksan Kimya	Naksan Kimya Sanayi ve Tic. A.Ş.
Naksan Plastik	Naksan Plastik ve Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Naksan Teknoloji	Naksan Teknoloji ve İletişim Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Ortaklık	Royal Halı İplik Tekstil Mobilya Sanayi ve Ticaret A.Ş.
PLS	PLS Marka Pazarlama Tic. Ltd. Şti.
PP	Polipropilen
Royal Halı	Royal Halı İplik Tekstil Mobilya Sanayi ve Ticaret A.Ş.
SPK	T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Şirket	Royal Halı İplik Tekstil Mobilya Sanayi ve Ticaret A.Ş.
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TEC	Technology-Enhanced Communication
TL	Türk Lirası
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
VAFÖK	Vergi, Amortisman, Faiz Öncesi Kar
YBBO	Yıllık Bileşik Büyüme Oranı

## 1. ÖZET

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

### 1.1 Ortaklık Hakkında Bilgiler

Royal Halı İplik Tekstil Mobilya Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Royal Halı” ve/veya “Şirket”) Türkiye’nin önde gelen halı ve halı ipliği üreticilerindedir. Şirket’in genel müdürlüğü, halı ve iplik üretim tesisleri Gaziantep’te yer almaktadır.

Royal Halı, Nakıboğlu Ailesi tarafından, Naksan Holding A.Ş.’nin bağlı ortaklığı olarak 2000 yılında Gaziantep’te Naksan Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş. unvanı ile kurulmuş, unvanı 31 Aralık 2007 tarihinde Royal Halı İplik Tekstil Mobilya Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

Şirket kendi bünyesinde “Royal Halı”, “Pierre Cardin” ve “Atlas Halı” olmak üzere 3 farklı markada halı üretimi gerçekleştirmektedir. Şirket, 2007 yılında halı üretimi için Pierre Cardin ticari markasının kullanım hakkını kiralamıştır. 2010 yılında imzalanan 10 yıllık uzun süreli bir anlaşma kapsamında Pierre Cardin markalı halı üretimine devam etmektedir.

Türkiye’nin köklü halı markalarından Atlas Halı markası ise 31 Aralık 2010 tarihinde Royal Halı tarafından satın alınmıştır. Atlas Halı A.Ş. tüzel kişiliği ise Eylül 2011 tarihinde Naksan Holding’in bağlı ortaklığı olarak kurulmuştur. 29 Ocak 2013 tarihinde ise Royal Halı Naksan Holding’e ait hisselerin %51’ini satın alarak Atlas Halı A.Ş.’nin ana ortağı konumuna gelmiştir. 2011 yılının son çeyreğinden itibaren Royal Halı, Atlas Halı markası adı altında halı üretimine başlamıştır.

Royal Halı ve Pierre Cardin markalı halıların üretimi ve satışı Royal Halı tarafından gerçekleştirilmektedir. Atlas Halı markasının üretimi Royal Halı tarafından yapılmakta fakat satışı ayrı bir tüzel kişilik olan Atlas Halı A.Ş. tarafından gerçekleştirilmektedir. Atlas Halı A.Ş.’nin üretim faaliyeti bulunmamaktadır.

Royal Halı, halı satışlarını bayi kanalı aracılığı ile gerçekleştirmektedir. Şirket 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla 18 adet bölge bayisi ile çalışmakta olup yurtiçi halı satışlarının çok büyük bir kısmını bu bayiler kanalı ile gerçekleştirmektedir. Şirket’in bu bölge bayilerine bağlı nihai tüketiciye Royal Halı ve Pierre Cardin markalı halı satışı yapan toplamda 1.027 adet alt bayisi bulunmaktadır. Alt bayilerden 178 adedi münhasır olarak Royal Halı ve/veya Pierre Cardin markalı halı ürünlerini satan bayilerden oluşmaktadır. Şirket’in münhasır olarak ürünlerini satan alt bayilere “showroom” denilmektedir. Bayi sisteminin yanı sıra Şirket’in, Gaziantep, İstanbul, Hatay ve Şanlıurfa’da olmak üzere toplam 6 adet kendisine ait showroom’u bulunmaktadır.

Atlas Halı A.Ş.’nin satışları da bayi kanalı aracılığı ile yapılmaktadır fakat Atlas Halı A.Ş. bölge bayisi kullanmadan direkt alt bayi kanalı ile ürünlerini nihai tüketicilere ulaştırmaktadır. Atlas Halı A.Ş.’nin 2012 sene sonu itibarıyla 119 adet alt bayisi ve 5 adet showroom’u bulunmaktadır.

Şirket, iplik satışlarını direkt müşterilere gerçekleştirmektedir. İplik satışlarında bayi sistemi bulunmamakta, satışların çok büyük kısmı sipariş üzerine yurt dışındaki firmalara yapılmaktadır.

2012 itibarıyla Şirket’in halı faaliyetlerinden satışları net satışlarının %53’ünü, iplik faaliyetlerinden satışlar ise %38’ini oluşturmuştur. Şirket’in halı satışları ağırlıklı olarak yurtiçi

piyasaya, iplik satışları ise ağırlıklı olarak yurtdışına gerçekleşmektedir. 2012 yıl sonu itibariyle yurtiçi halı satışları toplam halı satışlarının %80'ini oluşturmuştur. Yurtdışı halı satışları ise yaklaşık 30 ülkeye gerçekleştirilmektedir. Şirket, 2012 yılında iplik üretim tesisinde ürettiği ipliğin %91'lik kısmını yurt dışında 10'un üzerinde ülkeye ihraç etmiştir.

### **Üretim Tesisleri**

#### *Halı tesisi*

Şirket'in halı tesisi, Gaziantep 4. Organize Sanayi Bölgesinde 49.504 m<sup>2</sup> kapalı alandan oluşan toplam 84.639 m<sup>2</sup>'lik alan üzerine kurulmuştur. Tesislerde 10.000 m<sup>2</sup> mamul depo ve 10.000 m<sup>2</sup> iplik deposu olmak üzere toplam 20.000 m<sup>2</sup> depo alanı mevcuttur.

#### *İplik tesisi*

Şirket'in iplik tesisi, Gaziantep 1. Organize Sanayi Bölgesindeki fabrika ve depoları 13.500 m<sup>2</sup> kapalı alandan oluşan toplam 21.450 m<sup>2</sup>'lik alan üzerine kurulmuştur.

### **Sermaye Yapısı**

Royal Halı'nın çıkarılmış sermayesi 50.000.000 TL'dir (ellimilyon Türk Lirası). Şirket sermayesinin tamamı ödenmiştir.

Halka arz çalışmaları çerçevesinde Royal Halı SPK'nın 19.03.2013 tarih ve 2758 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 200.000.000 TL (ikiyüzmilyon Türk Lirası) olarak belirlenmiştir.

Şirket sermayesini temsil eden payların halka arz öncesinde mevcut ortaklara göre dağılımı aşağıda verilmektedir:

<b>Ortağın Unvanı / Adı Soyadı</b>	<b>Sermaye Tutarı (TL)</b>	<b>Sermaye Oranı (%)</b>
Naksan Holding A.Ş.	35.000.000	70,0
Nakıboğlu Ailesi	15.000.000	30,0
<b>Toplam</b>	<b>50.000.000</b>	<b>100,0</b>

Naksan Holding'in ortaklarının tamamı Nakıboğlu ailesi fertlerinden oluşmaktadır.

## **1.2 Risk Faktörleri**

### **1.2.1 Ortaklığa ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler**

- Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör, oldukça yoğun bir rekabete sahne olmaktadır.
- Şirket'in gelirleri, ekonomik büyüme ve tüketici talebine duyarlıdır.
- Şirket, müşteri talep ve isteklerine, müşteri tercihlerinde oluşan değişikliklere ve tüketim eğilimlerine uyum sağlayamayabilir, hizmet kalitesini yeterli düzeyde tutamayabilir ve dolayısıyla müşteri memnuniyetini sağlayamayabilir.
- Şirket'in hammadde maliyetleri petrol ve dövizdeki artış doğrultusunda artabilir.

- Şirket'in iplik üretiminin çok büyük bir kısmı yurtdışına ihraç edilmekte olup, bu ülkelerdeki ekonomik kriz Şirket kârlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.
- Şirket'in halı üretimini gerçekleştirdiği markaları faaliyetleri açısından önem arz etmektedir.
- Şirket'in yurtiçi satışları bayilerin performansından etkilenmektedir.
- Şirket'in sigorta poliçeleri faaliyetlerin kesintiye uğraması durumunda çıkacak olan zararların karşılanmasına, varlıklarda oluşabilecek hasara ya da üçüncü kişilere karşı doğacak olan yükümlülükleri karşılamada yetersiz kalabilir.
- "Pierre Cardin" markasının halı ürünleri için kullanım hakkının uzatılmaması Şirket'in gelirlerinin azalmasına neden olabilir.
- Şirket'in araştırma ve geliştirme çalışmaları neticesinde çıkardığı yeni ürün ve desenlerin taklit edilmesi mümkündür.
- Şirket'in rekabetçi konumunu koruması ve ileriye dönük beklentilerinin gerçekleşmesi üst düzey yönetiminin devamlılığına bağlıdır.
- Şirket yönetim hakimiyetine sahip olan Naksan Holding yönetim kontrolünde ortaya çıkabilecek bir anlaşmazlık Şirketi olumsuz yönde etkileyebilir.
- Şirket'in ilişkili taraflarla işlemleri bulunmaktadır.
- Şirket tarafından, geçmiş dönemlerde grup şirketlerine verilen kefaletler bulunmaktadır. Kredi geri ödemelerinde yaşanabilecek aksaklıklardan Şirket olumsuz etkilenebilecektir.
- Şirket'in yurtiçi satışlarınının 18 adet bölge bayisi aracılığı ile gerçekleşmesi sebebiyle mal satışına ilişkin alacak riski yaşanabilir.
- Mevsimsellik Riski; Şirket'in her sene Mart ve Eylül aylarında olmak üzere 2 kampanya dönemi bulunmaktadır. Bu dönemlerde Şirket'in satışlarında artış gözlenmektedir. Ayrıca, halı satışlarının hava koşullarına göre de mevsimsellik göstermesi nedeni ile sıcak havanın hakim olduğu Temmuz ve Ağustos aylarında satışlarda düşüş yaşanabilmektedir.
- Şirket'in İmar ve Çevre Mevzuatına Göre Alınması Gereken Bazı Ruhsat ve İzinleri Mevcut Değildir.

### **1.2.2 İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler:**

- Şirket'in payları ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir.

- Türk Lirasının değerindeki dalgalanmalar payların değerini ve paylar ile ilgili olarak ödenilen temettüleri etkileyebilir.
- Halka arz sonuçlandıktan sonra, Şirket'in ana pay sahipleri Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edecektir ve bu pay sahiplerinin menfaatleri diğer pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir.
- Şirket, ana sözleşmesi ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine temettü ödemeyebilir.
- Şirket ve hissedarlar tarafından ileride yapılacak pay satışları hisse fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.
- Şirket maddi duran varlıklarının satışında ortaya çıkacak satış fiyatları ekspertiz değerlerinin altında oluşabilir.

### 1.3 Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri, Üst Düzey Yöneticileri ile Bağımsız Denetim Kuruluşu Hakkında Özet Bilgiler:

#### Yönetim Kurulu Üyeleri

Adı Soyadı	Görevi
Taner Nakıboğlu	Yönetim Kurulu Başkanı
Osman Nakıboğlu	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Cahit Nakıboğlu	Yönetim Kurulu Üyesi
Cihan Dağcı	Yönetim Kurulu Üyesi
Çetin Doğan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Adnan Kısa	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

#### Üst Yönetim

Adı Soyadı	Görevi
Taner Nakıboğlu	Genel Müdür
Cihan Dağcı	Halı Grup Başkanı
Cengiz Taşdemir	BCF Grup Başkanı
Ufuk Çolpan	Finans Koordinatörü
Emre Özkaya	Grup Başkan Yardımcısı
Aydoğan Yıldır	Grup Başkan Yardımcısı

#### Denetim Komitesi Üyeleri

Adı Soyadı	Görevi
Adnan Kısa	Denetim Komitesi Başkanı
Çetin Doğan	Denetim Komitesi Üyesi

Şirket'in 31 Aralık 2012, 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle finansal tabloları Sermaye Piyasası Kurulu'nca kabul edilen finansal raporlama standartları çerçevesinde ATA Uluslararası Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından düzenlenmiş ve olumlu görüş içeren bağımsız denetim raporu düzenlenmiştir.

#### 1.4 Personele İlişkin Bilgi

Royal Halı'nın 2010, 2011 ve 2012 yıl sonu itibariyle faaliyet grubu bazında personel dağılımı aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Personel Sayısı	2010 Yıl Sonu	2011 Yıl Sonu	2012 Yıl Sonu
Halı faaliyetleri	312	362	384
İplik faaliyetleri	192	200	222
<b>Toplam</b>	<b>504</b>	<b>562</b>	<b>606</b>

Kaynak: Royal Halı

#### 1.5 İhraca İlişkin Özet Veriler ve Tahmini Halka Arz Takvimi

Royal Halı'nın çıkarılmış sermayesinin 50.000.000 TL'den 60.000.000 TL'ye artırılmasında mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanması yoluyla ihraç edilecek 10.000.000 TL nominal değerli paylar ile Şirket'in mevcut ortaklarından Naksan Holding'in sahip olduğu 5.000.000 TL nominal değerli paylar olmak üzere toplam 15.000.000 TL nominal değerli paylar Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını takiben halka arz edilecektir. Buna ek olarak, ek satış hakkı kapsamında, planlanan halka arzın %15'ine karşılık gelen ve yine Naksan Holding'in sahip olduğu 2.250.000 TL nominal tutarlı paylar da halka arza dahil edilebilecektir.

Royal Halı'nın halka arz öncesi ve sonrası hissedarlık yapısı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Ad-Soyad/Unvan	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası			
			Ek Satış Hariç		Ek Satış Dahil	
	Nominal Tutar (TL)	%	Nominal Tutar (TL)	%	Nominal Tutar (TL)	%
Naksan Holding A.Ş.	35.000.000	70,00	30.000.000	50,00	27.750.000	46,25
Osman Nakıboğlu	5.400.000	10,80	5.400.000	9,00	5.400.000	9,00
Cahit Nakıboğlu	3.750.000	7,50	3.750.000	6,25	3.750.000	6,25
Bahaeddin Nakıboğlu	1.800.000	3,60	1.800.000	3,00	1.800.000	3,00
Cihan Dağcı	1.250.000	2,50	1.250.000	2,08	1.250.000	2,08
Emre Nakıboğlu	1.200.000	2,40	1.200.000	2,00	1.200.000	2,00
Ferhan Nakıboğlu	750.000	1,50	750.000	1,25	750.000	1,25
Mehmet Hilmi Nakıboğlu	600.000	1,20	600.000	1,00	600.000	1,00
Taner Nakıboğlu	250.000	0,50	250.000	0,42	250.000	0,42
Halka Açık	-	-	15.000.000	25,00	17.250.000	28,75
<b>Toplam</b>	<b>50.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>60.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>60.000.000</b>	<b>100,00</b>

Paylar fiyat aralığı ile talep toplama yöntemi ile halka arz edilecektir. 1 TL nominal değerli pay için fiyat aralığı 4,35 TL – 4,75 TL olarak belirlenmiştir. Halka arz edilecek toplam 15.000.000 TL nominal değerli payların tahsisat grupları bazından dağılımı aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

<b>Yatırımcı Grubu</b>	<b>Tahsisat Oranı</b>	<b>Tahsisat Tutarı (TL Nominal Değer)</b>
Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar	%65	9.750.000 TL
Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar	%15	2.250.000 TL
Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar	%20	3.000.000 TL
<b>Toplam</b>	<b>%100</b>	<b>15.000.000 TL</b>

Halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra Borsa'da işlem görebilmesi, Borsa'nın vereceği olumlu karara bağlıdır.

Halka arz edilecek payların tamamı hamiline yazılı olup, üçüncü kişilere devri tamamen serbesttir.

Halka arz süresi 3 (üç) işgünü olacaktır. Halka arzın başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek sirkülerde yer alacak olup, hedeflenen talep toplama tarihleri 24-25-26 Nisan 2013'tür.

### **1.6 İhracın Gerekçesi ve Halka Arzdan Elde Edilecek Net Nakit Girişinin Kullanım Yerleri**

Royal Halı, 2012 yıl sonu itibariyle Türkiye'deki halı faaliyetlerini 18 adet bölge bayisi ve bölge bayilerine bağlı toplamda 1.027 adet alt bayisi ile sürdürmektedir. Bu alt bayilerden 178 adedi münhasır bayi (showroom) olup, bu bayilerde sadece Royal Halı ürünleri (Royal Halı ve Pierre Cardin) satılmaktadır. Şirket 2013 yılında showroom sayısını ilave 70 adet Royal ve Pierre Cardin showroom'u ile birlikte 248'e çıkarmayı planlamaktadır.

Royal Halı'nın halı üretim tesislerinde 2012 yıl sonu itibariyle 19 adet halı üretim tezgahı bulunmaktadır. 2013 Haziran ayı itibariyle 3.640.000 Avro'luk tezgah yatırımı ile birlikte tezgah sayısının 23'e çıkması hedeflenmektedir. 2017 yılına kadar Şirket tezgah sayısını 26'ya çıkarmayı planlamaktadır.

Royal Halı'nın iplik üretim tesislerinde 2012 yıl sonu itibariyle 5 üretim hattı bulunmaktadır. 2013 Nisan ayında 2.634.000 Avro yatırım ile yeni bir üretim hattının devreye girmesi planlanmaktadır. 2013-2017 yılları arasında halı ve iplik üretim tesislerinde Şirket'in makine yatırımları için yaklaşık 30.000.000 Avro'luk bir yatırım tutarı öngörülmektedir.

Bu bağlamda Royal Halı, halka arzdan elde edeceği gelirleri;

- Halı ve iplik üretim tesislerinde gerçekleştirilecek kapasite artırımlarına yönelik makine yatırımlarının finansmanı,
- Açılması planlanan yeni showroom'larla birlikte üretim ve satış hacimlerinde gerçekleşmesi beklenen artışa bağlı olarak gereksinim duyulacak ek işletme sermayesi ihtiyacının finansmanı,
- 2013 yılında tamamlayacağı makine yatırımları ile artacak olan finansal borçluluk seviyesinin azaltılması

şeklinde özetlenebilecek büyüme stratejisini desteklemek amacıyla kullanacaktır.

## 1.7 Seçilmiş Özet Finansallar

Bilanço Bin TL	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>109.404</b>	<b>133.232</b>	<b>113.471</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.662	882	1.015
Ticari Alacaklar	58.750	73.855	55.560
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	9.530	810	-
- Diğer taraflardan ticari alacaklar	49.221	73.045	55.560
Diğer Alacaklar	9.957	19.705	19.810
- İlişkili taraflardan alacaklar	833	-	1.459
- Diğer taraflardan alacaklar	9.124	19.705	18.351
Stoklar	31.572	31.527	26.653
Diğer Dönen Varlıklar	7.462	7.264	10.434
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>120.915</b>	<b>141.582</b>	<b>103.810</b>
Ticari Alacaklar	349	166.1	179
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	-	-	-
- Diğer taraflardan ticari alacaklar	349	166.1	179
Diğer Alacaklar	1.338	1.805	468
Maddi Duran Varlıklar	105.355	125.786	86.807
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6.595	8.487	10.314
Ertelenmiş Vergi Varlığı	5.453	3.282	4.091
Diğer Duran Varlıklar	1.826	2.056	1.951
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>230.319</b>	<b>274.815</b>	<b>217.281</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>68.375</b>	<b>143.248</b>	<b>107.319</b>
Finansal Borçlar	20.029	59.672	55.580
Ticari Borçlar	28.755	60.666	30.758
- İlişkili taraflara borçlar	162	3.290	4.260
- Diğer taraflara borçlar	28.593	57.377	26.499
Diğer Borçlar	11.163	22.669	19.859
- İlişkili taraflara borçlar	-	-	30
- Diğer taraflara borçlar	11.163	22.669	19.829
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	7.288	-	878
Borç Karşılıkları	1.141	240	243
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>25.192</b>	<b>24.539</b>	<b>52.026</b>
Finansal Borçlar	8.194	4.751	36.737
Ticari Borçlar	4.931	7.999	8.674
- İlişkili taraflara borçlar	-	-	-
- Diğer taraflara borçlar	4.931	7.999	8.674
Diğer Borçlar	1.281	1.746	147.05
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	838	515	421
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	9.948	9.527	6.046
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>136.753</b>	<b>107.027</b>	<b>57.937</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>136.753</b>	<b>107.027</b>	<b>57.937</b>

Ödenmiş Sermaye	50.000	46.878	32.969
Sermaye Düzeltmesi Enflasyon Farkları	747	747	747
Değer Artış Fonları	39.380	54.718	13.975
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.117	436	187
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	3.568	1.777	17.054
Net Dönem Karı / Zararı	41.940	2.472	(6.995)
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>230.319</b>	<b>274.815</b>	<b>217.281</b>

Gelir Tablosu (Bin TL)	01.01.- 31.12.2012	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>			
Satış Gelirleri	222.497	212.141	174.862
Satışların Maliyeti (-)	(157.018)	(155.408)	(138.301)
<b>BRÜT KAR/ZARAR</b>	<b>65.479</b>	<b>56.734</b>	<b>36.561</b>
Pazarlama. Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(23.359)	(20.724)	(17.193)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(5.948)	(5.083)	(20.814)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(209)	-	-
Diğer Faaliyet Gelirleri	6.569	896	1.203
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(601)	(993)	(84)
<b>FAALİYET KARI/ZARARI</b>	<b>41.931</b>	<b>30.831</b>	<b>(327)</b>
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	25.401	17.138	40.406
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	(19.966)	(45.350)	(44.714)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI</b>	<b>47.365</b>	<b>2.619</b>	<b>(4.636)</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri</b>	<b>(5.425)</b>	<b>(147)</b>	<b>(2.359)</b>
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	(7.288)	-	(878)
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	1.863	(147)	(1.480)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>41.940</b>	<b>2.472</b>	<b>(6.995)</b>
<b>DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>41.940</b>	<b>2.472</b>	<b>(6.995)</b>
<b>Hisse Başına Kazanç (kuruş)</b>	<b>838,81</b>	<b>49,44</b>	<b>(199,85)</b>

## 1.8 İlişkili Taraflara Ait İşlemler

Royal Halı'nın 28 Şubat 2013, 31 Aralık 2012, 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflarla yapılan işlemleri hakkında bilgiler aşağıda sunulmaktadır. Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası 'bin TL' olarak ifade edilmiştir.

### i) İlişkili taraflardan alacak ve borçlar:

a) Ticari alacaklar içerisinde bulunan ilişkili taraflardan alacakların detayı aşağıdaki gibidir.

(Bin TL)	28.02.2013*	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Atlas Halı (**)	4.263	4.619	810	-
Naksan Plastik (***)	6.110	4.906	-	-
Elma Sepeti	5	-	-	-

Elmacı Pazarı	157	-	-	-
	10.535	9.530	810	-

(\*)28.02.2013 verileri bağımsız denetimden geçmemiştir.

(\*\*) İlgili tutar, Şirket'e yapılan halı satışlarından oluşmaktadır.

(\*\*\*) İlgili tutar, Şirket'e yapılan BCF iplik ve halı satışlarından oluşmaktadır. Naksan Plastik ile bu gibi satışlardan alacak ve borç ilişkisi oluşabilmektedir. 4 Nisan 2013 tarihi itibarıyla aynı hesap kalemi 1.700 bin TL'ye düşmüştür.

b) Ticari borçlar içerisinde bulunan ilişkili taraflara borçların detayı aşağıdaki gibidir.

(Bin TL)	28.02.2013*	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Naksan Plastik	737	-	2.136	3.494
Nakpilsa Dokuma	-	-	902	761
Elmacı Pazarı	42	0,2	251	4
Naksan Elektrik Enerji Üretim	161	161	-	-
Naksan Holding	780	-	-	-
	1.720	162	3.290	4.260

(\*)28.02.2013 verileri bağımsız denetimden geçmemiştir.

c) Kısa vadeli diğer alacaklar içerisinde bulunan ortaklardan alacakların detayı aşağıdaki gibidir.

(Bin TL)	28.02.2013*	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Naksan Holding		833	-	1.459
		833	-	1.459

(\*)28.02.2013 verileri bağımsız denetimden geçmemiştir.

d) Kısa vadeli diğer borçlar içerisinde bulunan ilişkili taraflara borçların detayı aşağıdaki gibidir

(Bin TL)	28.02.2013*	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Naksan Kollektif		-	-	30
Naksan Plastik	0,1	-	-	-
Naksan Holding	7.649	-	-	-
	7.649	-	-	30

(\*)28.02.2013 verileri bağımsız denetimden geçmemiştir.

## ii) İlişkili taraflara yapılan satışlar, alımlar ve işlemler:

a) Satış Gelirleri hesabı içerisinde bulunan ilişkili taraflara yapılan net satışların detayı aşağıdaki gibidir.

(Bin TL)	01.01.2013- 28.02.2013*	01.01.- 31.12.2012	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Naksan Plastik (**)	14.167	72.389	59.028	41.895
Atlas Halı (***)	530	4.826	3.348	-

Cahit ve Osman Nakıboğlu	-	105	21	12
Elma Sepeti	-	10	-	-
Adularya Enerji	-	-	-	5
Elmacı Pazarı	133	-	-	-
	14.830	77.331	62.396	41.912

(\*)28.02.2013 verileri bağımsız denetimden geçmemiştir.

(\*\*) Şirket'e yapılan satışlar, BCF iplik ve halı satışlarından oluşmaktadır. 31 Aralık 2012 tarihinde Şirket'e yapılan satışların 69.823.245 TL'si ihraç kayıtlı satışlardan oluşmaktadır (01 Ocak - 31 Aralık 2011 ve 2010: 56.227.606 TL – 41.396.572 TL).

(\*\*\*) Şirket'e yapılan satışlar, halı satışlarından oluşmaktadır.

b) Satışların maliyeti hesabı içerisinde bulunan ilişkili taraflardan yapılan alımların detayı aşağıdaki gibidir.

(Bin TL)	01.01.2013- 28.02.2013*	01.01.- 31.12.2012	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Naksan Plastik (**)	6.650	33.884	30.305	28.915
Naksan Enerji	-	102	-	-
Nakpilsa Dokuma (***)	-	-	3.924	2.726
Akkoza Mensucat	-	-	-	58
Elmacı Pazarı	35	52	315	15
Atlas Halı	4	99	-	-
	6.689	34.138	34.544	31.714

(\*)28.02.2013 verileri bağımsız denetimden geçmemiştir.

(\*\*) 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde Şirket'ten yapılan alımların detayı aşağıdaki gibidir;

01 Ocak – 28 Şubat 2013	Hammadde alımları	Ticari mal alımları	Enerji alımları	Kira giderleri	Diğer alımlar	Toplam
Naksan Plastik	1.005	3.988	1.428	92	137	6.650
	6.116	19.254	7.858	276	380	33.884
	6.116	19.254	7.858	276	380	33.884
01 Ocak - 31 Aralık 2012	Hammadde alımları	Ticari mal alımları	Enerji alımları	Kira giderleri	Diğer alımlar	Toplam
Naksan Plastik	6.116	19.254	7.858	276	380	33.884
	6.116	19.254	7.858	276	380	33.884
01 Ocak - 31 Aralık 2011	Hammadde alımları	Ticari mal alımları	Enerji alımları	Kira giderleri	Diğer alımlar	Toplam
Naksan Plastik	7.448	16.203	6.348	234	73	30.305
	7.448	16.203	6.348	234	73	30.305

01 Ocak - 31 Aralık 2010	Hammadde alımları	Ticari mal alımları	Enerji alımları	Kira giderleri	Diğer alımlar	Toplam
Naksan Plastik	9.976	17.069	2.740	99	1	28.915
	9.976	17.069	2.740	99	1	28.915

(\*\*\*) İlgili tutarlar ticari mal alımlarından oluşmaktadır.

c) Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri hesabı içerisinde bulunan ilişkili taraflardan yapılan alımların detayı aşağıdaki gibidir

(Bin TL)	01.01.2013- 28.02.2013*	01.01.- 31.12.2012	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Naksan Holding		9	38	50
Atlas Halı		-	-	0,04
Elmacı Pazarı		-	0,3	-
Naksan Plastik		14	-	-
		23	38	50

(\*)28.02.2013 verileri bağımsız denetimden geçmemiştir.

d) Genel yönetim giderleri hesabı içerisinde bulunan ilişkili taraflardan yapılan alımların detayı aşağıdaki gibidir.

(Bin TL)	01.01.2013- 28.02.2013*	01.01.- 31.12.2012	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Naksan Holding		5	70	171
Elmacı Pazarı		-	1	3
Naksan Plastik		10	-	-
		15	71	174

(\*)28.02.2013 verileri bağımsız denetimden geçmemiştir.

e) Diğer faaliyetlerden gelirler hesabı içerisinde bulunan ilişkili taraflardan elde edilen kira ve diğer gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir.

(Bin TL)	01.01.2013- 28.02.2013*	01.01.- 31.12.2012	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Atlas Halı		1	6	0,8
Naksan Plastik		-	3	-
Nakpilsa Dokuma (**)		-	-	627
		1	9	628

(\*)28.02.2013 verileri bağımsız denetimden geçmemiştir.

(\*\*) İlgili tutarlar, makine kira gelirlerinden oluşmaktadır. İlgili makinelerin 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren hesap dönemi içerisinde satılmasından dolayı 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren hesap dönemi içerisinde kira geliri oluşmamıştır.

f) Finansal gelirler hesabı altında sınıflanan ilişkili taraflardan elde edilen faiz gelirleri aşağıdaki gibidir.

(Bin TL)	01.01.2013- 28.02.2013*	01.01.- 31.12.2012	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Naksan Holding	-	172	-	-
Naksan Plastik	-	245	-	-
Nakpilsa Dokuma	-	-	3	-
		417	3	-

(\* )28.02.2013 verileri bağımsız denetimden geçmemiştir.

g) Finansal giderler hesabı altında sınıflanan ilişkili taraflara olan faiz giderleri aşağıdaki gibidir.

(Bin TL)	01.01.2013- 28.02.2013*	01.01.- 31.12.2012	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Naksan Plastik	-	6	0,1	3
Naksan Holding	-	428	273	523
Naksan Kollektif	-	-	-	28
Elmacı Pazarı	-	-	-	0,2
		434	273	554

(\* )28.02.2013 verileri bağımsız denetimden geçmemiştir.

h) Finansal gelirler hesabı altında sınıflanan ilişkili taraflardan elde edilen kur farkı gelirleri aşağıdaki gibidir.

(Bin TL)	01.01.2013- 28.02.2013*	01.01.- 31.12.2012	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Naksan Plastik	-	191	245	584
Nakpilsa Dokuma	-	-	19	-
Elmacı Pazarı	-	6	-	0,03
Naksan Holding	-	87	-	373
		283	264	957

(\* )28.02.2013 verileri bağımsız denetimden geçmemiştir.

ı) Finansal giderler hesabı altında sınıflanan ilişkili taraflara olan kur farkı giderleri aşağıdaki gibidir.

(Bin TL)	01.01.2013- 28.02.2013*	01.01.- 31.12.2012	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Naksan Holding	-	36	1.292	656
Naksan Kollektif	-	-	1	2
Nakpilsa Dokuma	-	-	2	-
Naksan Plastik	-	10	-	583

Elmacı Pazarı	-	0,1	-	-
		46	1.295	1.241

(\*)28.02.2013 verileri bağımsız denetimden geçmemiştir.

i) İlişkili taraflardan maddi ve maddi olmayan duran varlık alımlarının detayı aşağıdaki gibidir;

(Bin TL)	01.01.2013- 28.02.2013*	01.01.- 31.12.2012	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Naksan Holding	-	-	1	-
Elmacı Pazarı	-	28	55	63
		28	56	63

(\*)28.02.2013 verileri bağımsız denetimden geçmemiştir.

j) İlişkili taraflara maddi duran varlık satışlarından elde edilen karın detayı aşağıdaki gibidir;

(Bin TL)	01.01.2013- 28.02.2013*	01.01.- 31.12.2012	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Naksan Plastik (**)	-	5.710	29	13
		5.710	29	13

(\*)28.02.2013 verileri bağımsız denetimden geçmemiştir.

(\*\*) Şirket, 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren hesap döneminde, 2 adet arsasını satmış olup ilgili arsaların satışından 5.710.190 TL tutarında sabit kıymet satış karı elde etmiştir.

k) İlişkili taraflara maddi duran varlık satışlarından elde edilen zararın detayı aşağıdaki gibidir;

(Bin TL)	01.01.2013- 28.02.2013*	01.01.- 31.12.2012	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Nakpilsa Dokuma (**)	-	-	912	-
		-	912	-

(\*)28.02.2013 verileri bağımsız denetimden geçmemiştir.

(\*\*) Naksan Plastik ve Enerji Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi, 31 Mart 2012 tarihinde Nakpilsa Dokuma Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ile 18 Ağustos 2010 tarihli 6762 Sayılı Türk Ticaret Kanununun 451.Maddesi ve 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 19. ve 20. maddelerine istinaden tüm aktif ve pasifi ile kül halinde devir alması suretiyle birleşmiştir.

l) Üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri faydalar aşağıdaki gibidir;

(Bin TL)	01.01.2013- 28.02.2013*	01.01.- 31.12.2012	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar	100	328	210	172
İşten ayrılma sonrası faydalar	-	-	-	-
Diğer uzun vadeli faydalar	-	-	-	-

İşten çıkarma nedeniyle sağlanan faydalar	-	-	-	-
Hisse bazlı ödemeler	-	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>100</b>	<b>328</b>	<b>210</b>	<b>172</b>

(\*)28.02.2013 verileri bağımsız denetimden geçmemiştir.

## **2. RİSK FAKTÖRLERİ**

### **2.1 Ortaklığa ve İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler**

#### **2.1.1 Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör, oldukça yoğun bir rekabete sahne olmaktadır.**

Şirket'in yer aldığı sektörde çok sayıda şirket faaliyet göstermektedir. Sektördeki rekabet koşullarının sertleşmesi, sektördeki genel kârlılık seviyesini olumsuz etkileyecektir. Fiyat baskısı, rekabetin yoğun olduğu bölgelerde Şirket'in faaliyetlerini, büyüme beklentilerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in üretim tesislerinin bulunduğu Gaziantep'te ve Türkiye'nin diğer şehirlerinde çeşitli büyüklüklerde çok sayıda halı üretimi yapan kuruluş bulunduğu gibi sektöre yeni rakip kuruluşların girmesi de mümkündür. Mevcut veya yeni rakiplerin agresif fiyatlandırma politikaları yüzünden Şirket'in kâr marjlarının baskı altına girmesi mümkündür. Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör dünyada ve ülkemizde yaşanan ekonomik ve/veya siyasal krizlerin yol açtığı her türlü daralmadan direkt olarak etkilenme riskini taşımaktadır.

Kayıt dışı faaliyet gösteren çok sayıda küçük ölçekte firma haksız rekabet yaratarak fiyat dezavantajına sebep olabilmektedir. Sektördeki kayıt dışı ve/veya kalitesiz üretim ve düşük fiyatlı mal satışları Şirket ve içinde bulunduğu sektörü olumsuz etkileyebilmektedir.

#### **2.1.2 Şirket'in gelirleri, ekonomik büyüme ve tüketici talebine duyarlıdır.**

Tüketici talebinde görülebilecek bir daralma, demografik faktörler, hane halkı gelirindeki düşüş, ekonomik belirsizlikler genel olarak Şirket'in ürünlerine olan talebin azalmasına sebep olabilmektedir. Dolayısıyla, Şirket'in faaliyetlerinin olumsuz olarak etkilenme ve Şirket'in mevcut gelirlerinin küçülme riski bulunmaktadır.

#### **2.1.3 Şirket, müşteri talep ve isteklerine, müşteri tercihlerinde oluşan değişikliklere ve tüketim eğilimlerine uyum sağlayamayabilir, hizmet kalitesini yeterli düzeyde tutamayabilir ve dolayısıyla müşteri memnuniyetini sağlayamayabilir.**

Şirket, müşteri talep ve isteklerine, eğilimlerine, ürün ve hizmet kalitesine yeterli önemi veremeyebilir ve Şirket'in satış sonrası hizmetleri yeterli düzeyde tatmin yaratmayabilir. Bu durum müşterilerle olan ilişkileri ve ürünlere olan talebi olumsuz etkileyebilir. Şirket müşterilerini gereği gibi memnun edemeyebilir ve bu durum sonucunda gelir, pazar payı ile müşteri ve itibar kayıpları yaşanabilir.

Müşterilerin tercihleri ve talepleri doğru analiz edilmediği takdirde, Şirket'in pazar payı olumsuz etkilenebilir. Şirket'te stok fazlası oluşabilir, bu nedenle satış fiyatı düşen ürünler işletme sermayesini olumsuz etkileyebilir.

#### **2.1.4 Hammadde maliyetleri petrol ve dövizdeki artış doğrultusunda artabilir.**

Royal Halı'nın iplik üretim tesisinde kullandığı ana hammadde olan polipropilen bir petrol türevi ürünüdür. Yine halı üretiminde hammadde olarak kullanılan akrilik iplik de bir petrol türevi ürünüdür. Bu hammaddeler petrolde yaşanan fiyat artışlarına paralel olarak ancak daha volatil bir şekilde hareket edebilmekte ve Şirket'in kârlılığını etkileyebilmektedir. Petrol ve döviz fiyatlarındaki artışın sebep olacağı hammadde fiyatlarındaki artışın maliyetleri artırması ve piyasa koşulları nedeniyle bu artışın satış fiyatlarına yansıtılamaması durumunda Şirket'in karlılığı olumsuz yönde etkilenebilecektir.

Ayrıca, döviz kurlarındaki artışlar/azalışlar Şirket'in yabancı para cinsinden olan ticari ve finansal borçlarında kur farkı gideri/geliri oluşmasına neden olmaktadır. Şirket'in döviz kuru riskine karşı koruma (hedging) işlemleri yapmamasının da etkisiyle 2010, 2011 ve 2012 yıllarında sırası ile 39.505.467 TL, 37.571.039 TL, 14.267.290 TL tutarında kur farkı gideri finansal giderler kaleminin altında oluşmuştur. Aynı dönemde sırasıyla 38.795.204 TL, 14.386.461TL, 21.950.219TL tutarında kur farkı geliri finansal gelirler kaleminin altında oluşmuştur.

#### **2.1.5 Şirket'in iplik üretiminin çok büyük bir kısmı yurtdışına ihraç edilmekte olup, bu ülkelerdeki ekonomik kriz Şirket kârlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.**

Şirket'in iplik ihracatının toplam yurtiçi ve yurtdışı iplik satışlarına oranı 2010, 2011 ve 2012 yıllarında sırası ile %82, %92 ve %91 olarak gerçekleşmiştir. İplik satışı yapılan ülkelerin ve/veya ihracat yapılan müşterilerin ekonomik veya finansal problem yaşamaları durumunda Şirket'in satışlarında ve karlılığında azalma meydana gelmesi riski bulunmaktadır.

#### **2.1.6 Şirket'in halı üretimini gerçekleştirdiği markaları faaliyetleri açısından önem arz etmektedir.**

Şirket'in halı üretimi "Royal Halı", "Pierre Cardin" ve "Atlas Halı" olmak üzere 3 farklı marka için gerçekleşmektedir. Şirket'in başarısı marka bilinirliği ile ilişkili olduğundan ötürü, olası müşteri şikayeti, kötü reklam veya hukuki olumsuzluk durumunda marka değeri düşebilir. Bu durum, Şirket faaliyetlerini ve mali durumu olumsuz etkileyebilir.

#### **2.1.7 Şirket'in yurtiçi satışları bayilerin performansından etkilenmektedir.**

Şirket, yurtiçi satışlarını bayiler aracılığı ile gerçekleştirmektedir. Bayilerin başka markalara geçme veya satışlarının azalma durumları Şirket'in yurtiçi satışlarının azalmasına neden olacaktır. Bayilere yapılan satışlar genellikle vadeli satış şeklindedir. Bayilerin finansal durumlarında meydana gelebilecek sıkıntılar, Şirket'in tahsilat sıkıntısı ve dolayısıyla finansal performansında sorun yaşamasına sebep olabilir.

#### **2.1.8 Şirket'in sigorta poliçeleri faaliyetlerin kesintiye uğraması durumunda çıkacak olan zararların karşılanmasına, varlıklarda oluşabilecek hasara ya da üçüncü kişilere karşı doğacak olan yükümlülükleri karşılamada yetersiz kalabilir.**

Sigorta poliçeleri Şirket'in olası zarar ve yükümlülüklerini kapsamada yetersiz kalırsa Şirket'in finansal durumunda olumsuz sonuçlar ortaya çıkabilir.

#### **2.1.9 "Pierre Cardin" markasının halı ürünleri için kullanım hakkının uzatılmaması Şirket'in gelirlerinin azalmasına neden olabilir.**

Şirket ile PLS Marka Pazarlama Tic. Ltd. Şti. arasında 02.06.2009 tarihinde akdedilen Lisans Sözleşmesine (01.01.2012 tarihinde sözleşmede değişiklik yapılmıştır) göre Şirket üreteceği halı ürünleri için Pierre Cardin markasını 01.01.2010 – 31.12.2020 tarihleri arasında kullanma hakkına sahiptir. Bu sözleşmenin uzatılmaması Şirket'in gelirlerinin azalmasına neden olabilir.

### **2.1.10 Şirket'in Ar-Ge çalışmaları neticesinde çıkardığı yeni ürün ve desenlerin taklit edilmesi mümkündür.**

Türkiye'de diğer sektörlerde olduğu gibi halı sektöründe de telif haklarının korunmasında yaşanan güçlükler nedeniyle Şirket'in araştırma ve geliştirme çalışmaları neticesinde çıkardığı yeni ürün ve desenlerin taklit edilmesi mümkündür.

### **2.1.11 Şirket'in rekabetçi konumunu koruması ve ileriye dönük beklentilerinin gerçekleşmesi üst düzey yönetiminin devamlılığına bağlıdır.**

Şirket'in rekabetçi konumunu koruması ve ileriye dönük beklentilerinin gerçekleşmesi büyük ölçüde üst düzey yönetiminin devamlılığına bağlıdır. Üst düzeyde devamlılığın bozulması, Şirket'in piyasadaki öncü ve yenilikçi rolünün kaybedilmesine, dolayısıyla da finansal durumunda olumsuz sonuçlar doğurmasına yol açabilir.

### **2.1.12 Şirket yönetim hakimiyetine sahip olan Naksan Holding yönetim kontrolünde ortaya çıkabilecek bir anlaşmazlık Şirketi olumsuz yönde etkileyebilir.**

Şirket'in yönetim hakimiyetine sahip olan Naksan Holding'in kontrolü Nakıboğlu ailesinin fertleri arasında dağılmış bulunmaktadır. Naksan Holding sermayesi içinde Cahit Nakıboğlu %25, Taner Nakıboğlu %10, Emre Nakıboğlu % 8, Ferhan Nakıboğlu %5, Osman Nakıboğlu % 36, Bahaeddin Nakıboğlu %12 ve Mehmet Hilmi Nakıboğlu %4 paya sahiptir. Cahit Nakıboğlu, Osman Nakıboğlu ve Mehmet Hilmi Nakıboğlu kardeşlerdir. Ferhan Nakıboğlu, Cahit Nakıboğlu'nun eşi, Taner Nakıboğlu ve Emre Nakıboğlu ise Cahit Nakıboğlu'nun çocuklarıdır. Bahaeddin Nakıboğlu, Osman Nakıboğlu'nun çocuğudur. Naksan Holding hissedarları arasında Naksan Holding yönetimi konusunda ortaya çıkabilecek bir uyuşmazlık Şirket yönetim ve faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilecektir.

### **2.1.13 Şirket'in ilişkili taraflarla işlemleri bulunmaktadır.**

Şirket'in iplik üretim tesislerinin bulunduğu taşınmaz 2004 yılından bu yana Şirket tarafından Naksan Holding grup şirketlerinden Naksan Plastik'ten kiralanmaktadır. Söz konusu kira sözleşmesi birer yıllık süreler halinde yapılmakta ve her yıl yenilenmektedir. Kira sözleşmesinin yenilenmemesi veya kira bedelinde yüksek tutarda artışa karar verilmesi halinde Şirket faaliyet ve kârlılığının olumsuz etkilenmesi söz konusu olabilecektir.

Şirket'in sermayesinin %51'ine sahip olduğu grup şirketlerinden Atlas Halı, Atlas Halı markasıyla Şirket'in üretimini yaptığı halıların satış ve pazarlamasını yapmaktadır.

Şirket'in normal iş akışına göre gelecekte de ilişkili taraflarla işlem gerçekleştirmesi mümkündür. Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine göre ilişkili taraf işlemlerinde yönetim kurulu kararının alınması ve bağımsız yönetim kurulu üyelerinin yapılan işlemi onaylaması önemli nitelikte işlemlerde şarttır. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunun söz konusu işlemi onaylamaması halinde, işlemin tarafları ve bunlarla ilişkili kişilerin oy kullanamayacakları bir oylamada genel kurulca karar alınması lazımdır. Bu esaslara uygun olarak alınmayan yönetim kurulu ve genel kurul kararları geçerli sayılmaz. Ayrıca Sermaye Piyasası Kanunu halka açık ortaklıklar ve bunların, iştirak ve bağlı ortaklıklarının; yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide buldukları gerçek veya tüzel kişiler ile emsallerine uygunluk, piyasa teamülleri, ticari hayatın basiret ve dürüstlük ilkelerine aykırı olarak farklı fiyat, ücret, bedel veya şartlar içeren anlaşmalar veya ticari uygulamalar yapmak veya işlem hacmi üretmek gibi işlemlerde bulunmak suretiyle kârlarını veya malvarlıklarını azaltarak veya kârlarının veya malvarlıklarının artmasını engelleyerek kazanç aktarımında bulunmalarını yasaklamıştır. Söz

konusu yasağa aykırı davranılması halinde cezai, hukuki ve idari müeyyidelere başvurulması söz konusu olabilecektir. Tüm bunlara karşın Şirket çıkar çatışması yaratabilecek ve ilişkili olmadığı taraflar arasında gerçekleşecek işlemlerden daha olumsuz koşullarla ilişkili taraflarla işlem yaptığı takdirde Şirket faaliyet sonuçları bundan olumsuz yönde etkilenebilecektir.

#### **2.1.14 Grup Şirketlerine Verilen Kefaletler**

Şirket tarafından, geçmiş dönemlerde grup şirketlerinin bankalardan borçlanmalarına çarpaz kefalet verilmiştir. Bunlar, grup bünyesindeki Naksan Holding ve Naksan Plastik şirketlerinin kullandığı kredilere istinaden verilen kefaletlerdir ve diğer grup bünyesindeki firmaların çarpaz kefaleti bulunmaktadır.

31.12.2012 itibariyle Şirket'in arsaları üzerinde, Şirket'in ana ortağı olan Naksan Holding A.Ş.'nin uzun vadeli kredi borçlarına teminat olması amacıyla Vakıfbank lehine verilmiş 41.250.000 Avro tutarında ipotek bulunmakta olup, ilgili tutarın Türk Lirası karşılığı 97.007.625 TL'dir. Naksan Holding'in kredi geri ödemelerinde yaşanabilecek aksaklıklardan Şirket'te olumsuz etkilenebilecektir.

#### **2.1.15 Alacak Riski**

Şirket, yurt içi satışlarını kredi güvenilirliği olan ve banka teminat mektubu, bu mümkün olmadığı takdirde ipotek teminatı aldığı 18 adet bölge bayisi aracılığıyla gerçekleştirmek suretiyle mal satışına ilişkin alacak riskini azaltmaya çalışmaktadır. Ancak özellikle ipotek teminatı bulunan bölge bayilerinden birinde risk oluşması halinde alacaklarını geç veya tam olarak tahsil edememe riski ile karşı karşıya kalabilir.

Şirket yurtdışı ihracat satışlarını da teminat mektubu veya ithalatçı firmanın bankasını avali ile gerçekleştirmek suretiyle alacak riskini azaltmaya çalışmaktadır. Ancak bankacılık sisteminin gelişmediği ülkelerde bu uygulama mümkün olmadığından Şirket bu ülkelere ihracat yaparken sıkıntı yaşayabilir.

Bağımsız denetim raporundaki nakit akım tablosuna göre Şirket'in şüpheli alacak karşılığı, 2010, 2011 ve 2012 yılları için sırasıyla 18.306.887 TL, 2.028.490TL, 1.874.719 olarak gerçekleşmiştir.

#### **2.1.16 Mevsimsellik Riski**

Şirket'in her sene Mart ve Eylül aylarında olmak üzere 2 kampanya dönemi bulunmaktadır. Bu dönemlerde Şirket'in satışlarında artış gözlenmektedir. Ayrıca, halı satışlarının hava koşullarına göre de mevsimsellik göstermesi nedeni ile sıcak havanın hakim olduğu Temmuz ve Ağustos aylarında satışlarda düşüş yaşanabilmektedir.

#### **2.1.17 İmar ve Çevre Mevzuatına Göre Alınması Gereken Bazı Ruhsat ve İzinler Mevcut Değildir.**

Şirket'in Gaziantep'te bulunan BCF iplik tesisleri için iş yeri açma izni mevcut olmakla birlikte tesislerin bulunduğu Naksan Plastike'e ait gayrimenkule ilişkin 3194 sayılı İmar Kanunu uyarınca alınması gereken yapı kullanım izni sunulamamıştır. Şirket'in 2012 cirosunun yaklaşık olarak %38'i iplik üretiminden gelmektedir.

Şirket'in Şehitkamil, Gaziantep'teki arsalarındaki binada imar durumu ile uygulama arasında farklılık bulunmaktadır. Mevcut alan 38.200 m<sup>2</sup> iken imara göre alan 35.135 m<sup>2</sup>'dir.

Şirket'in halı ve BCF iplik tesisleri için Çevre Kanununca Alınması Gereken İzin ve Lisanslar Hakkında Yönetmelik uyarınca yaptığı başvuru üzerine, Gaziantep Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'nden emisyon izni için gerekli uygunluk yazısı alınmış olmakla birlikte emisyon çevre izninin alınması için prosedür tamamlanmamış ve dolayısıyla emisyon çevre izni henüz alınmamış durumdadır.

Söz konusu eksiklikler nedeniyle Şirket potansiyel ceza uygulaması ve faaliyetlerinin sınırlandırılması riski ile karşı karşıya kalabilir.

## **2.2 İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler:**

### **2.2.1 Şirket'in payları ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir.**

Şirket'in payları daha önce bir halka açık piyasada işlem görmediği için ilk kez oluşacak ikincil piyasada fiyat ve işlem hacmi oldukça dalgalı bir seyir izleyebilir. Paylar BIST'te işlem görmeye başladıktan sonra, paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda, pay sahipleri istedikleri miktar, zaman ve fiyat üzerinden paylarını satamayabilirler.

Ayrıca yükselen piyasalardaki birçok ihraççının payları gibi, Şirket'in mali performansı ile ilişkili olmadan, BIST'teki genel düşüş trendi hisselerin işlem piyasasını ve likiditesini olumsuz yönde etkileyebilir.

### **2.2.2 Türk Lirasının değerindeki dalgalanmalar payların değerini ve paylar ile ilgili olarak ödenilen temettüleri etkileyebilir.**

Paylar Türk Lirası cinsinden kote edilecek ve temettü ödemesi yapılacağı takdirde, bu temettüler Türk Lirası cinsinden ödenecektir. Dolayısıyla Türk Lirası'nın diğer para birimlerine göre değerindeki dalgalanmalar, payların değerini ve Türkiye dışındaki yatırımcılar için başka para birimlerine dönüştürülecek temettü ödemelerinin değerini etkileyebilir.

### **2.2.3 Halka arz sonuçlandıktan sonra, Şirket'in ana pay sahipleri Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edecektir ve bu pay sahiplerinin menfaatleri diğer pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir.**

Halka arzın tamamlanmasını takiben, en fazla paya sahip ortağı olan Naksan Holding A.Ş. ve mevcut gerçek kişi hissedarlar Şirket sermayesinin çoğunluğunu kontrol etmeye devam edecektir. Naksan Holding A.Ş. ve mevcut hissedarlar ayrıca Şirket'in yönetimini belirleme hakkını sağlayan imtiyazlı paylara ve oy hakkı imtiyazına sahiptir. Bu nedenle yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunu seçebilecek ve büyük hacimli işlemler, temettü dağıtım ve yeni hisse çıkarılması gibi pay sahiplerinin onayını gerektiren işlemleri kontrol edebileceklerdir.

Şirket ilişkili taraflar ile ticari ve ticari olmayan iş ilişkisi içerisindedir. Bu iş ilişkisinde Şirket aleyhine meydana gelebilecek negatif gelişmeler Şirket'in kısa ve uzun vadeli finansal sonuçları üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Ana ortakların çıkarlarının azınlık hisse sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda verecekleri kararlar azınlık hisse sahiplerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

## 2.2.4 Şirket, ana sözleşmesi ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine temettü ödemeyebilir.

Yeni 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na göre halka açık anonim ortaklıklar, kârlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Bu çerçevede yatırımcıların gelecekte yatırımcılara kâr payı dağıtılacağına ilişkin bir garanti bulunmamaktadır.

## 2.2.5 Şirket ve hissedarlar tarafından ileride yapılacak pay satışları hisse fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.

Şirket ve Şirket'in hissedarları payların BIST'te işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün süreyle herhangi bir bedelli sermaye artırımını yapılmamasına ve dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmasına ya da dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi bir başka karar alınmayacağına ayrıca bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklamada bulunulmaması konusunda garanti vermişlerdir. Bu süreç sona erince Şirket bedelli sermaye artırımına gidebileceği gibi Şirket hissedarları da B Grubu hisselerini diledikleri zaman elden çıkarabilirler. Söz konusu sermaye artırımını ve pay satışları hisse fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.

## 2.2.6 Şirket maddi duran varlıklarının satışında ortaya çıkacak satış fiyatları ekspertiz değerlerinin altında oluşabilir.

Şirket'in maddi duran varlıklarından arsa, bina ile makine ve tesisleri ekspertiz değerlemesine tabii tutulmuştur. 31.12.2012 itibariyle ekspertiz değerlemesine tabi maddi duran varlıkların toplam defter değeri, ekspertiz değerlemesi öncesinde 55.339.061 TL iken, ekspertiz değerlemesiyle birlikte ilgili maddi duran varlıklar 99.960.000 TL olarak mali tablolarda gösterilmiştir. Bu varlıkların satılması durumunda ortaya çıkacak satış fiyatları ekspertiz değerlerinin altında oluşabilir. Bu durumun oluşması Şirket'in mali tablolarına olumsuz etki edebilecektir.

## 2.3 Diğer Riskler

### Kredi riski

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Şirket, vadeli satışlarından kaynaklanan ticari alacakları ve bankalarda tutulan mevduatları dolayısıyla kredi riskine maruz kalmaktadır. Şirket yönetimi müşterilerden alacakları ile ilgili kredi riskini her bir müşteri için ayrı ayrı olmak kaydıyla kredi limitleri belirleyerek ve gerektiği takdirde teminat alarak riskli gördüğü müşterilerine ise sadece nakit tahsilat yoluyla satış yaparak azaltmaktadır. Şirket'in tahsilat riski esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir. Ticari alacaklar, Şirket yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun miktarda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir.

Şirket'in 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle finansal araç türleri itibariyle maruz kaldığı kredi riskleri aşağıda belirtilmiştir:

Bin TL	Ticari alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Mevduat	Diğer
31 Aralık 2012 Raporlama tarihi itibariyle maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (*)	9.530	49.570	833	10.462	1.487	93

Azami riski teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	18.240	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	9.530	48.450	833	10.462	1.487	93
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi taktirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C.Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (**)	-	784	-	-	-	-
-Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D.Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	335	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	23.315	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	(22.980)	-	-	-	-
Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E.Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

(\*) Bu alan tabloda yer alan A, B, C, D ve E satırlarının toplamını ifade etmektedir. Söz konusu tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

(\*\*) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış alacakların yaşlandırmasına ilişkin açıklamalar ekte yer alan bağımsız denetim raporu Not 10'da belirtilmiştir.

Bin TL	Ticari alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Mevduat	Diğer
<b>31 Aralık 2011 Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (*)</b>	<b>810</b>	<b>73.211</b>	<b>-</b>	<b>21.509</b>	<b>750</b>	<b>96</b>
Azami riski teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	12.350	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	810	69.300	-	21.509	750	96
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi taktirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C.Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (**)	-	3.560	-	-	-	-
-Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D.Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	351	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	21.423	-	-	-	-

-Değer düşüklüğü (-)	-	(21.072)	-	-	-	-
Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E.Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

(\* ) Bu alan tabloda yer alan A, B, C, D ve E satırlarının toplamını ifade etmektedir. Söz konusu tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

(\*\* ) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış alacakların yaşlandırmasına ilişkin açıklamalar ekte yer alan bağımsız denetim raporu Not 10'da belirtilmiştir.

Bin TL	Ticari alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Mevduat	Diğer
<b>31 Aralık 2010 Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (*)</b>	-	<b>55.739</b>	<b>1.459</b>	<b>18.819</b>	<b>892</b>	<b>104</b>
Azami riski teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	7.210	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	51.336	1.459	18.819	892	104
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 (**)	-	4.402	-	-	-	-
-Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D.Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	20.580	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	(20.580)	-	-	-	-
Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E.Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

(\* ) Bu alan tabloda yer alan A, B, C, D ve E satırlarının toplamını ifade etmektedir. Söz konusu tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

(\*\* ) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış alacakların yaşlandırmasına ilişkin açıklamalar ekte yer alan bağımsız denetim raporu Not 10'da belirtilmiştir.

## Faiz oranı riski

Piyasadaki fiyatların değişmesiyle finansal araçların değerlerinde dalgalanmalar oluşabilir. Söz konusu dalgalanmalar, menkul kıymetlerdeki fiyat değişikliğinden veya bu menkul kıymeti çıkaran tarafa özgü veya tüm piyasayı etkileyen faktörlerden kaynaklanabilir. Şirket'in faiz oranı riski başlıca banka kredilerine bağlıdır.

Faiz taşıyan finansal borçların faiz oranı değişiklik göstermesine karşın faiz taşıyan finansal varlıkların sabit faiz oranı bulunmaktadır ve gelecek yıllardaki nakit akışı bu varlıkların büyüklüğü ile değişim göstermemektedir. Şirket'in piyasa faiz oranlarının değişmesine karşı olan risk açıklığı, her şeyden önce Şirket'in değişken faiz oranlı borç yükümlülüklerine bağlıdır. Şirket'in bu konudaki politikası ise faiz maliyetini, sabit ve değişken faizli borçlar kullanarak yönetmektir.

### Faiz Oranı Riskine Duyarlılık Analizi

Eğer değişken faizli USD ve EURO olarak ayrılan kredilerin faiz oranı, diğer tüm değişkenler sabitken, 100 baz puan (% 1) daha yüksek / düşük olsaydı, döneme ait vergi öncesi kar, daha yüksek / düşük faiz giderlerinden dolayı, 31 Aralık 2012 tarihinde 146,587 TL daha düşük / yüksek olacaktı (31 Aralık 2011 ve 2010 : 356,511 TL ve 506,157 TL).

## Likidite riski

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmaya suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Şirket'in 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla likidite riskini gösteren tablo aşağıdadır;

Bin TL	DeFTER	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar Toplamı (=I+II+III)	3 Aydan Kısa (I)	3 – 12 Ay Arası (II)	1- 5 Yıl Arası (III)	5 Yıldan Uzun (IV)
31 Aralık 2012	Değeri					
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>						
Finansal borçlar	28.223	29.578	5.522	15.416	8.640	-
Ticari borçlar						
<i>İlişkili taraf</i>	162	162	-	162	-	-
<i>Diğer taraf</i>	33.524	34.304	19.500	9.278	5.526	0
Diğer Borçlar						
<i>İlişkili taraf</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Diğer taraf</i>	12.444	12.444	774.05	10.389	1.281	-
Borç karşılıkları	1.141	1.141	-	1.141	-	-
	75.494	77.628	25.795	36.385	15.448	-

Bin TL		Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar Toplamı (=I+II+III)	3 Aydan Kısa (I)	3 – 12 Ay Arası (II)	1- 5 Yıl Arası (III)	5 Yıldan Uzun (IV)
31 Aralık 2011	Defter Değeri					
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>						
Finansal borçlar	64.423	67.458	12.001	50.667	4.790	-
Ticari borçlar						
<i>İlişkili taraf</i>	3.290	3.290	-	3.290	-	-
<i>Diğer taraf</i>	65.376	66.002	27.623	29.947	8.431	-
Diğer Borçlar						
<i>İlişkili taraf</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Diğer taraf</i>	24.415	24.415	9.602	13.067	1.746	-
Borç karşılıkları	240	240	-	240	-	-
	157.745	161.405	49.227	97.211	14.967	-

Bin TL		Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar Toplamı (=I+II+III)	3 Aydan Kısa (I)	3 – 12 Ay Arası (II)	1- 5 Yıl Arası (III)	5 Yıldan Uzun (IV)
31 Aralık 2010	Defter Değeri					
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>						
Finansal borçlar	92.317	95.033	20.364	36.962	37.706	-
Ticari borçlar						
<i>İlişkili taraf</i>	4.260	4.260	-	4.260	-	-
<i>Diğer taraf</i>	35.173	35.980	17.624	9.237	9.118	-
Diğer Borçlar						
<i>İlişkili taraf</i>	30	30	-	30	-	-
<i>Diğer taraf</i>	19.976	19.976	451	19.378	147.05	-
Borç karşılıkları	243	243	-	243	-	-
	151.998	155.522	38.440	70.110	46.972	-

### Kur riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerimize sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Dönem içinde gerçekleşen dövizli işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Dövizle dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, dönem sonunda geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Dövizle dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan kur kazancı veya zararları, kar/zarar tablosuna yansıtılmıştır. Şirket'in parasal döviz yükümlülükleri ve parasal döviz alacaklarını aşmakta; kurların yükselmesi durumunda, Şirket yabancı para riskine maruz kalmaktadır.

## Kur Riskine Duyarlılık Analizi

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla olan bilanço pozisyonuna göre, Türk Lirası yabancı paralar karşısında % 10 oranında değer kazansaydı / kaybetseydi ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, yabancı para biriminden olan varlık ve yükümlülüklerden oluşan kur farkı karı / zararı sonucu net zarar 4.204.767 TL daha yüksek / düşük olacaktı.

### **Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu** **01.01. - 31.12.2012 Dönemi İtibarıyla**

(TL)	<b>Kar / (Zarar)</b>	
	Yabancı paranın değer kazanması ABD Dolarının TL karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde	Yabancı paranın değer kaybetmesi ABD Dolarının TL karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde
1-ABD Doları Net Varlık / Yükümlülüğü	(1.753.410)	1.753.410
2-ABD Doları Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
<b>3-ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	<b>(1.753.410)</b>	<b>1.753.410</b>
	Euro'nun TL karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde	
4-Euro Net Varlık / Yükümlülüğü	(2,451,386)	2,451,386
5-Euro Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
<b>6-Euro Net Etki (4+5)</b>	<b>(2.451.386)</b>	<b>2.451.386</b>
	İngiliz Sterlini'nin TL karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde	
7-İngiliz Sterlini Net Varlık / Yükümlülüğü	26	(26)
8-İngiliz Sterlini Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
<b>9-İngiliz Sterlini Net Etki (7+8)</b>	<b>26</b>	<b>(26)</b>
	İsviçre Frankı'nın TL karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde	
10-İsviçre Frankı Net Varlık / Yükümlülüğü	3	(3)
11-İsviçre Frankı Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
<b>12-İsviçre Frankı Net Etki (10+11)</b>	<b>3</b>	<b>(3)</b>
<b>TOPLAM (3+6+9+12)</b>	<b>(4.204.767)</b>	<b>4.204.767</b>

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla olan bilanço pozisyonuna göre, Türk Lirası yabancı paralar karşısında % 10 oranında değer kazansaydı / kaybetseydi ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, yabancı para biriminden olan varlık ve yükümlülüklerden oluşan kur farkı karı / zararı sonucu net zarar 11.105.489 TL daha yüksek / düşük olacaktı.

### **01.01. - 31.12.2011 Dönemi İtibarıyla**

(TL)	<b>Kar / (Zarar)</b>	
	Yabancı paranın değer kazanması ABD Dolarının TL karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde	Yabancı paranın değer kaybetmesi ABD Dolarının TL karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde
1-ABD Doları Net Varlık / Yükümlülüğü	(8.739.382)	8.739.382
2-ABD Doları Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
<b>3-ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	<b>(8.739.382)</b>	<b>8.739.382</b>
	Euro'nun TL karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde	
4-Euro Net Varlık / Yükümlülüğü	(2.366.138)	2.366.138
5-Euro Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
<b>6-Euro Net Etki (4+5)</b>	<b>(2.366.138)</b>	<b>2.366.138</b>
	İngiliz Sterlini'nin TL karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde	

		kaybetmesi halinde
7-İngiliz Sterlini Net Varlık / Yükümlülüğü	28	(28)
8-İngiliz Sterlini Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
<b>9-İngiliz Sterlini Net Etki (7+8)</b>	<b>28</b>	<b>(28)</b>
	İsviçre Frankı'nın TL karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde	
10-İsviçre Frankı Net Varlık / Yükümlülüğü	3	(3)
11-İsviçre Frankı Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
<b>12-İsviçre Frankı Net Etki (10+11)</b>	<b>3</b>	<b>(3)</b>
<b>TOPLAM (3+6+9+12)</b>	<b>(11.105.489)</b>	<b>11.105.489</b>

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla olan bilanço pozisyonuna göre, Türk Lirası yabancı paralar karşısında % 10 oranında değer kazansaydı / kaybetseydi ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, yabancı para biriminden olan varlık ve yükümlülüklerden oluşan kur farkı karı / zararı sonucu net zarar 8.686.463 TL daha yüksek / düşük olacaktı.

**Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu**  
**01.01. - 31.12.2010 Dönemi İtibariyle**

(TL)	Kar / (Zarar)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
	ABD Dolarının TL karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde	
1-ABD Doları Net Varlık / Yükümlülüğü	(5.444.672)	5.444.672
2-ABD Doları Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
<b>3-ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	<b>(5.444.672)</b>	<b>5.444.672</b>
	Euro'nun TL karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde	
4-Euro Net Varlık / Yükümlülüğü	(3.241.794)	3.241.794
5-Euro Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
<b>6-Euro Net Etki (4+5)</b>	<b>(3.241.794)</b>	<b>3.241.794</b>
	İngiliz Sterlini'nin TL karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde	
7-İngiliz Sterlini Net Varlık / Yükümlülüğü	-	-
8-İngiliz Sterlini Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
<b>9-İngiliz Sterlini Net Etki (7+8)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	İsviçre Frankı'nın TL karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde	
10-İsviçre Frankı Net Varlık / Yükümlülüğü	3	(3)
11-İsviçre Frankı Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
<b>12-İsviçre Frankı Net Etki (10+11)</b>	<b>3</b>	<b>(3)</b>
<b>TOPLAM (3+6+9+12)</b>	<b>(8.686.463)</b>	<b>8.686.463</b>

31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla kullanılan döviz kurları aşağıdaki gibidir:

	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
USD	1,7826	1,8889	1,5460
EURO	2,3517	2,4438	2,0491
GBP	2,8708	2,9170	2,3886
CHF	1,9430	2,0062	1,6438

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle Şirket'in sahip olduğu yabancı para tanımlı varlık ve borçlar aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2012					
Bin TL	TL karşılığı fonksiyonel para birimi	ABD Doları	EURO	GBP	CHF
1. Ticari Alacaklar	13.015	6.909	297	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa,Banka Hesapları Dahil)	776	270	125	0,091	0,015
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
3. Diğer	834	468	-	-	-
<b>4.Dönen Varlıklar (1+2+3)</b>	<b>14.625</b>	<b>7.647</b>	<b>422</b>	<b>0,091</b>	<b>0,015</b>
5. Ticari Alacaklar	58	-	25	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	938	38	370	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-
<b>8. Duran Varlıklar (5+6+7)</b>	<b>996</b>	<b>38</b>	<b>395</b>	-	-
<b>9. Toplam Varlıklar (4+8)</b>	<b>15.621</b>	<b>7.685</b>	<b>816.96</b>	<b>0,091</b>	<b>0,015</b>
10. Ticari Borçlar	26.702	13.762	922	-	-
11. Finansal Yükümlülükler	15.576	2.833	4.475	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	1.671	926	9	-	-
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>43.948</b>	<b>17.521</b>	<b>5.407</b>	-	-
14. Ticari Borçlar	5.526	-	2.350	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	8.194	-	3.484	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
<b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler(14+15+16)</b>	<b>13.721</b>	-	<b>5.834</b>	-	-
<b>18. Toplam Yükümlülükler</b>	<b>57.669</b>	<b>17.521</b>	<b>11.241</b>	-	-
<b>19. Bilanço Dışı Türev Araçlarının Net Varlık / Yükümlülük Pozisyonu (19a-19b)</b>	-	-	-	-	-
<b>19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı</b>	-	-	-	-	-
<b>19b. Hedge Edilen Toplam Yükümlülük Tutarı</b>	-	-	-	-	-
<b>20. Net Yabancı Para Varlık/Yükümlülük Pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>-42.048</b>	<b>-9.836</b>	<b>-10.424</b>	<b>0,091</b>	<b>0,015</b>
<b>21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/Yükümlülük Pozisyonu (UFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>-42.149</b>	<b>-9.417</b>	<b>-10.785</b>	<b>0,091</b>	<b>0,015</b>
<b>22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri</b>	-	-	-	-	-
<b>23. İhracat</b>	<b>39.414</b>	<b>21.988</b>	-	-	-
<b>24. İthalat</b>	<b>47.997</b>	<b>26.776</b>	-	-	-

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle Şirket'in sahip olduğu yabancı para tanımlı varlık ve borçlar aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2011					
Bin TL	TL karşılığı fonksiyonel para birimi	ABD Doları	EURO	GBP	CHF
1. Ticari Alacaklar	22.094	11.222	367	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa,Banka Hesapları Dahil)	571	142	124	0,097	0,014
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	96	3	37	-	-
3. Diğer	57	-	23	-	-
<b>4.Dönen Varlıklar (1+2+3)</b>	<b>22.817</b>	<b>11.366</b>	<b>551</b>	<b>0,097</b>	<b>0,014</b>
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-

7. Diğer	784	-	321	-	-
<b>8. Duran Varlıklar (5+6+7)</b>	<b>784</b>	<b>-</b>	<b>321</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>9. Toplam Varlıklar (4+8)</b>	<b>23.600</b>	<b>11.366</b>	<b>872</b>	<b>0,097</b>	<b>0,014</b>
10. Ticari Borçlar	57.458	27.026	2.622	-	-
11. Finansal Yükümlülükler	59.070	27.309	3.063	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	4.946	2.465	119	-	-
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>121.473</b>	<b>56.800</b>	<b>5.804</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
14. Ticari Borçlar	8.431	-	3.450	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	4.751	833	1.300	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
<b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler(14+15+16)</b>	<b>13.182</b>	<b>833</b>	<b>4.750</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>18. Toplam Yükümlülükler</b>	<b>134.655</b>	<b>57.633</b>	<b>10.554</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>19. Bilanço Dışı Türev Araçlarının Net Varlık / Yükümlülük Pozisyonu (19a-19b)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>19b. Hedge Edilen Toplam Yükümlülük Tutarı</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>20. Net Yabancı Para Varlık/Yükümlülük Pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>-111.055</b>	<b>-46.267</b>	<b>-9.682</b>	<b>0,097</b>	<b>0,014</b>
<b>21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/Yükümlülük Pozisyonu (UFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>-107.045</b>	<b>-43.805</b>	<b>-9.944</b>	<b>0,097</b>	<b>0,014</b>
<b>22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>23. İhracat</b>	<b>46.200</b>	<b>27.661</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>24. İthalat</b>	<b>44.766</b>	<b>26.802</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket'in sahip olduğu yabancı para tanımlı varlık ve borçlar aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2010					
Bin TL	TL karşılığı fonksiyonel para birimi	ABD Doları	EURO	GBP	CHF
1. Ticari Alacaklar	17.741	11.186	218	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa,Banka Hesapları Dahil)	528.4	185.71	118	0,001	0,014
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	278	166	10	-	-
3. Diğer	116	-	56	-	-
<b>4.Dönen Varlıklar (1+2+3)</b>	<b>18.663</b>	<b>11.539</b>	<b>402</b>	<b>0,001</b>	<b>0,014</b>
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	148	-	0,072	-	-
7. Diğer	69.19	-	34	-	-
<b>8. Duran Varlıklar (5+6+7)</b>	<b>217</b>	<b>-</b>	<b>106</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>9. Toplam Varlıklar (4+8)</b>	<b>18.879</b>	<b>11.539</b>	<b>508</b>	<b>0,001</b>	<b>0,014</b>
10. Ticari Borçlar	16.935	10.874	61	-	-
11. Finansal Yükümlülükler	38.442	16.747	6.125	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	30	19	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	1.761	1.138	0,473	-	-
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>57.167</b>	<b>28.778</b>	<b>6.186</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
14. Ticari Borçlar	11.840	-	5.778	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	36.737	17.978	4.364	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
<b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler(14+15+16)</b>	<b>48.577</b>	<b>17.978</b>	<b>10.142</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>18. Toplam Yükümlülükler</b>	<b>105.744</b>	<b>46.756</b>	<b>16.329</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>19. Bilanço Dışı Türev Araçlarının Net Varlık / Yükümlülük Pozisyonu (19a-19b)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	-	-	-	-	-
19b. Hedge Edilen Toplam Yükümlülük Tutarı	-	-	-	-	-
20. Net Yabancı Para Varlık/Yükümlülük Pozisyonu (9-18+19)	-86.865	-35.218	-15.821	0,001	0,014
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/Yükümlülük Pozisyonu (UFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	-85.714	-34.246	-15.992	0,001	0,014
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	-	-	-	-	-
23. İhracat	40.315	26.870	-	-	-
24. İthalat	43.012	28.668	-	-	-

### Sermaye riski yönetimi

Sermaye'yi yönetirken Şirket'in hedefleri, ortaklarına getiri, diğer hissedarlara fayda sağlamak için Şirket'in faaliyetlerinin devamını sağlayabilmek ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmektedir.

Şirket, sermaye yönetimini borç/sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran, net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (bilançoda gösterildiği gibi kısa ve uzun vadeli yükümlülükleri içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, bilançoda gösterildiği gibi özkaynak ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle net borç / toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

Bin TL	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Toplam Borçlar	93.567	167.787	159.344
Eksi: Hazır Değerler	1.662	882	1.015
Net Borç	91.904	166.905	158.329
Toplam Öz Sermaye	136.753	107.027	57.937
Toplam Sermaye	228.657	273.933	216.266
Net Borç/Toplam Sermaye Oranı	%40	%61	%73

### 3. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER

#### 3.1 Tanıtıcı Bilgiler

<b>Ticaret Unvanı</b>	: Royal Halı İplik Tekstil Mobilya Sanayi ve Ticaret A.Ş.
<b>Merkez Adresi</b>	: 1.Organize Sanayi Bölgesi 83118 No'lu Cadde No 6 Şehitkamil/GAZİANTEP
<b>Fiili Yönetim Adresi</b>	: 4.Organize Sanayi Bölgesi 83402 No'lu Cadde Şehitkamil/ GAZİANTEP
<b>Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Memurluğu</b>	: Gaziantep Sicil Memurluğu
<b>Ticaret Sicil Numarası</b>	: 22102
<b>Ticaret Siciline Tescil Tarihi</b>	: 11.05.2000
<b>Sürelili Olarak Kuruldu ise Süresi</b>	: Süresiz
<b>Tabii Olduğu Yasal Mevzuat</b>	: Türkiye Cumhuriyeti Kanunları
<b>Esas Sözleşmeye Göre Amaç ve Faaliyet Konusu</b>	: Şirket Esas Sözleşmesinin “Amaç ve Konusu” başlıklı 4.maddesi EK-1’de yer alan Esas Sözleşmede yer almaktadır.
<b>Telefon ve Faks Numaraları</b>	: Tel: 0342 211 26 26 Faks: 0342 211 26 48
<b>İnternet Adresi</b>	: www.royalhali.com
<b>Bilinen Ortak Sayısı</b>	: 1 tüzel ve 8 gerçek kişi olmak üzere toplam 9

#### 3.2 Ortaklığın Tarihçesi ve Gelişimi

Royal Halı İplik Tekstil Mobilya Sanayi ve Ticaret A.Ş. Türkiye'nin önde gelen halı üreticilerindedir. Şirket'in faaliyetleri halı ve halı iplik üretimi olarak ikiye ayrılmaktadır. Şirket'in genel müdürlüğü, halı ve iplik üretim tesisleri Gaziantep'te yer almaktadır.

Royal Halı, Nakıboğlu Ailesi tarafından, Naksan Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı olarak 2000 yılında Gaziantep'te Naksan Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş. unvanı ile kurulmuştur. Şirket üretim faaliyetine ilk olarak branda dokuma, dokuma sulama hortumları, polyester branda, örme çuval, tabaklama ve kaplama yapmakla başlamış, daha sonra 2004'ün ikinci yarısından itibaren faaliyet konusunu değiştirip iplik, 2005 yılında da halı (PP, akrilik, yün) üretimine başlamıştır. Şirket'in unvanı 31 Aralık 2007 tarihinde Royal Halı İplik Tekstil Mobilya Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

Şirket kendi bünyesinde “Royal Halı”, “Pierre Cardin” ve “Atlas Halı” olmak üzere 3 farklı markada halı üretimi gerçekleştirmektedir. Şirket, 2007 yılında halı üretimi için Pierre Cardin ticari markasının kullanım hakkını kiralamıştır. Şirket, 2010-2020 yılları arasında geçerli olan 10 yıllık uzun süreli bir anlaşma kapsamında Pierre Cardin markalı halı üretmektedir. Türkiye'nin köklü halı markalarından Atlas Halı markası da 31 Aralık 2010 tarihinde Royal Halı tarafından satın alınmıştır. Atlas Halı A.Ş. tüzel kişiliği Eylül 2011 tarihi itibarıyla Naksan Holding'in bağlı ortaklığı olarak kurulmuştur. 29 Ocak 2013 tarihinde ise Royal Halı Naksan Holding'e ait hisselerin %51'ini satın alarak Atlas Halı A.Ş.'nin ana ortağı konumuna gelmiştir. 2011 yılının son çeyreğinden itibaren Royal Halı, Atlas Halı markası adı altında halı üretimine başlamıştır. Atlas Halı A.Ş.'nin üretim faaliyeti bulunmamaktadır.

Royal Halı ve Pierre Cardin markalı halıların üretimi ve satışı Royal Halı tarafından gerçekleştirilmektedir. Atlas Halı markasının üretimi Royal Halı tarafından yapılmakta fakat satışı ayrı bir tüzel kişilik olan Atlas Halı A.Ş. üzerinden gerçekleştirilmektedir. Atlas Halı A.Ş.'nin üretim faaliyeti bulunmamaktadır.

Royal Halı, halı satışlarını bayi kanalı aracılığı ile gerçekleştirmektedir. Şirket 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla 18 adet bölge bayisi ile çalışmakta olup yurtiçi halı satışlarının çok büyük bir kısmını bu bayiler kanalı ile gerçekleştirmektedir. Şirket'in izahnamenin hazırlandığı tarih itibarıyla bölge bayilerine bağlı nihai tüketiciye Royal Halı ve Pierre Cardin markalı halı satışı yapan toplamda 1.027 adet alt bayisi bulunmaktadır. Alt bayilerden 178 adedi münhasır olarak Royal Halı ve/veya Pierre Cardin markalı halı ürünlerini satan alt bayilerden oluşmaktadır. Şirket'in münhasır olarak ürünlerini satan alt bayilere "showroom" denilmektedir. Bayi sisteminin yanı sıra Şirket'in, 2'si Gaziantep'te, 1 tanesi İkitelli/İstanbul'da, 2 tanesi Hatay'da, 1 tanesi ise Şanlıurfa'da olmak üzere toplam 6 adet kendisine ait showroom'u bulunmaktadır.

Atlas Halı A.Ş.'nin satışları da bayi kanalı aracılığı ile yapılmaktadır fakat Atlas Halı A.Ş. bölge bayisi kullanmadan direkt alt bayi kanalı ile ürünlerini nihai tüketicilere ulaştırmaktadır. Atlas Halı A.Ş.'nin 2012 sene sonu itibarıyla 119 adet alt bayisi bulunmaktadır.

Şirket, iplik satışlarını direkt müşterilere gerçekleştirmektedir. İplik satışlarında bayi sistemi bulunmamakta, satışların çok büyük kısmı sipariş üzerine yurt dışındaki firmalara yapılmaktadır.

Şirket'in halı ve iplik olmak üzere iki ana faaliyet alanı bulunmaktadır. Halı faaliyetlerinden elde edilen satışlar 2012 itibarıyla net satışların %53'ünü, iplik faaliyetlerden satışlar ise %38'ini oluşturmuştur. Şirket'in halı satışları ağırlıklı olarak yurtiçi piyasaya, iplik satışları ise ağırlıklı olarak yurtdışına gerçekleşmektedir.

Royal Halı, İstanbul Sanayi Odası İSO 500 listesinde 2011 yılı verilerine göre 413. sırada yer almaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla personel sayısı 606'dır.

### **3.2.1 Halı Faaliyetleri**

Halı fabrikası, üretim faaliyetlerine 2005 yılında 4 adet halı üretim tezgahı ile başlamıştır. 2012 yıl sonu itibarıyla 19 adet halı üretim tezgahı bulunmaktadır. 2013 Haziran ayında tezgah sayısının 23'e çıkması planlanmaktadır.

Royal Halı'nın Gaziantep 4. Organize Sanayi Bölgesindeki fabrika ve depoları 49.504 m<sup>2</sup> kapalı alan ile toplam 84.639 m<sup>2</sup> üretim alanına sahiptir. Tesislerde yaklaşık 10.000 m<sup>2</sup> mamul depo ve 10.000 m<sup>2</sup> iplik deposu olmak üzere toplam 20.000 m<sup>2</sup> depo alanı mevcuttur.

Şirket, halı üretim tesislerinde ürettiği halıların 31.12.2012 itibarıyla %80'lik kısmını yurt içine satmaktadır, kalan kısmını ise yurt dışı piyasada yaklaşık 30 ülkeye ihraç etmektedir.

Bölge bayileri aracılığı ile toplamda 1.027<sup>1</sup> adet alt bayiye ulaşılmaktadır. Alt bayilerden 178 adedi münhasır bayi (showroom) olup, bu bayilerde sadece Royal Halı ürünleri (Royal Halı ve Pierre Cardin) satılmaktadır. Bölge bayileri, kendilerine bağlı illerdeki alt bayilerden sorumludur. Tüketicilere alt bayiler veya showroom'lar aracılığı ile ulaşılmaktadır.

Şirket'in alt bayiler ve showroom'larının gelişimi aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

---

<sup>1</sup> Şirket'in 31 Aralık 2012 itibarıyla, 760 adet Royal Halı alt bayisi, 487 adet Pierre Cardin alt bayisi bulunmaktadır. 220 adet alt bayide hem Royal Halı ürünleri hem de Pierre Cardin ürünleri satıldığından toplam alt bayi sayısı 1.027 olarak belirtilmiştir.

<b>Alt Bayiler*</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
	456	537	675	788	1.056	1.124	1.247

\* Tabloda yer alan alt bayi sayısına Royal Halı ve Pierre Cardin ortak satış noktaları dahildir.

<b>Showroom</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
	3	12	42	67	100	140	178

Kaynak: Royal Halı

Halı faaliyetlerinde 31 Aralık 2012 tarihi itibariyle çalışan personel sayısı 384'dür. Bu çalışanların 92'si beyaz yakalı, 292'si ise mavi yakalı çalışanlardır.

<b>Personel Sayıları</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Halı Faaliyetleri</b>	<b>312</b>	<b>362</b>	<b>384</b>
Beyaz Yaka	54	78	92
Mavi Yaka	258	284	292

Kaynak: Royal Halı

### *Atlas Halı A.Ş.*

Şirket, farklı markalarla ürün çeşitliliğini artırmayı bir pazarlama stratejisi olarak belirlemiş ve Atlas Halı markası alındığından bu yana ürün yelpazesi yenilenip geliştirilmiştir.

Atlas Halı A.Ş.'nin 31.12.2012 tarihi itibariyle toplam 29 çalışanı bulunmaktadır.

### **3.2.2 İplik Faaliyetleri**

Şirket, BCF iplik ("iplik") üretimine 2004 yılının ikinci yarısında başlamıştır. Hacimlendirilmiş sonsuz filament ("Bulk Continuous Filament"); anlamına gelen BCF'nin ana hammaddesi PP ve boyadır. PP'ye masterbatch boya dozajlanarak ekstrüzyon yöntemi ile homojen karışım sağlandıktan sonra düze kalıplarından pompalanarak filament haline getirilir.

İplik üretim faaliyetleri 2 adet üretim hattı (600 ton/ay) ile başlamış olup şu anda 5 hatta toplam 1.398 ton/ay ile üretime devam etmektedir. 2013 yılı ikinci çeyreğinden itibaren 18.500 ton/yıl kapasiteye çıkılması planlanmaktadır.

İplik üretim tesisinde üretilen iplikler, makine parça halı, duvardan duvara halı, araba paspasları, banyo paspasları, koltuk döşeme kumaşları ve PVC sızdırmazlık elemanları alanlarında kullanılmaktadır.

Royal Halı iplik üretim tesisi halı üreticilerinin ana tedarikçisi olarak kurulmuştur. Dünyadaki halı sektörünün global gelişmelere bağlı olarak daha az maliyetli ülkelere yönelmesi neticesinde; Türkiye ve özellikle Gaziantep bu konuda merkez konuma gelmiştir. Teknolojinin ilerlemesi ile birlikte Gaziantep halı üreticileri dünya ile rekabet edebilir duruma gelmiştir. Şirket bu pazardan gereken payı almak için 2004 yılında ileri teknoloji ile birlikte halı üreticilerinin ana hammaddesi olan PP ipliği üretmeye başlamıştır.

Şirket'in iplik tesislerinin bulunduğu Gaziantep 1. Organize Sanayi Bölgesindeki fabrika ve depoları 13.500 m<sup>2</sup> kapalı alan, 7.950 m<sup>2</sup> açık alan olmak üzere toplam 21.450 m<sup>2</sup> alana sahiptir. Söz konusu tesislerin bulunduğu taşınmaz Naksan Holding grup şirketlerinden Naksan Plastik'e ait olup Şirket tarafından kiralama suretiyle kullanılmaktadır. Fabrika işletme alanı 10.500 m<sup>2</sup> olup, 4.900 m<sup>2</sup> de hammadde deposu bulunmaktadır. Gaziantep Ticaret Odası'nın 23 Şubat 2011 tarihli ve 201.1/083 sayılı kapasite raporuna göre iplik tesisinin üretim kapasitesi günde 3 vardiya ve 24 saat çalışma esasına göre yıllık 16.779 tondur. Şirket'in BCF tesisi için iş yeri açma izni mevcut olmakla birlikte

söz konusu tesisin bulunduğu binanın yapı kullanım izin belgesi Gaziantep Organize Sanayi Bölgesi tarafından kayıtlarında mevcut olmaması sebebiyle sağlanamamıştır. Söz konusu binaya ilişkin kira sözleşmesinde, Naksan Plastik, tesisin bulunduğu fabrika binasının, yasalara uygun olarak inşa edildiğini ve İmar Kanunu gereği alması gereken yapı kullanım izninin belgesinin sunulmaması ile birlikte yapı kullanım izninin alınmış olduğunu, yapı kullanım izni ile ilgili olarak her hangi bir hukuki sorun bulunmadığını kira süresi içinde her hangi bir hukuki sorun ortaya çıkması ve bu sebeple üretimin aksaması/durması halinde Şirket'in kar kaybı dahil her türlü zarar ve ziyanı tazmin etmeyi kabul ve taahhüt etmiştir. Şirket ile Naksan Holding arasında akdedilen 08.04.2013 tarihli Garanti Sözleşmesi ile de Naksan Holding, Naksan Plastik tarafından Şirkete verilmiş olan söz konusu taahhüdün yerine getirilmesini garanti etmiştir.

Şirket ürettiği BCF ipliğin yaklaşık %1'ini kendisinin halı üretiminde kullanmakta, geri kalanını yurt içi ve yurt dışı piyasaya satmaktadır. Şirket, 2012 yılında iplik üretim tesisinde ürettiği ipliğin %9'luk kısmını yurtiçine satmış, kalan kısmını ise yurt dışında 10'un üzerinde ülkeye ihraç etmiştir.

İplik üretim faaliyetlerinde 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla çalışan personel sayısı 222'dir. Bu çalışanların 18'i beyaz yakalı, 204'ü ise mavi yakalı çalışanlardır.

<b>Personel Sayıları</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>İplik Faaliyetleri</b>	<b>192</b>	<b>200</b>	<b>222</b>
Beyaz Yaka	18	23	18
Mavi Yaka	174	177	204

*Kaynak: Royal Halı*

### **3.3 Esas Sözleşmeye İlişkin Bilgiler**

Tam metni ekte veya kap.gov.tr'de yer alan esas sözleşmeye ilişkin özet bilgiler aşağıda verilmektedir.

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

Naksan Holding ve Nakıboğlu ailesinin sahip olduğu 5.000.000 TL nominal değerli A Grubu paylar Ana Sözleşme'nin 8 ve 11. maddeleri çerçevesinde Yönetim Kurulu üyelerinin belirlenmesi ve oy hakkı kullanımında imtiyaza sahiptir. Halka arz edilen B Grubu paylara tanınmış bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Ana Sözleşme'nin 8. maddesine göre Yönetim Kurulu altı üyeden oluşur ve üç üyesi A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından Genel Kurulca seçilir.

Ana Sözleşme'nin 11. maddesine göre Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında her bir A Grubu pay sahibine 15 (onbeş), her bir B Grubu pay sahibine 1 (bir) oy hakkı tanır. Ancak 6102 sayılı TTK madde 479/3'e göre oyda imtiyaz, esas sözleşme değişikliği ile ibra ve sorumluluk davası açılmasına ilişkin Genel Kurul kararlarının alınmasında kullanılamaz.

#### **3.3.2 Payların devrine ilişkin esaslar:**

Ana Sözleşme'nin 7. maddesine göre A Grubu nama yazılı ve B Grubu hamiline yazılı paylar ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak serbestçe devredilebilir. Payların devrinde, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, sermaye piyasası düzenlemeleri, sermaye piyasası mevzuatının ilgili sair düzenlemeleri, Merkezi Kaydi Sistem kuralları ve hisselerin kaydileştirilmesi ile ilgili sair düzenlemelere uyulur.

### 3.3.3 Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin olarak Ana Sözleşme’de özel bir hüküm yer almamaktadır. Buna karşın, 6102 sayılı TTK md. 454/1 hükmüne göre genel kurulun ana sözleşmenin değiştirilmesine veya yönetim kuruluna sermayenin artırılması konusunda yetki verilmesine dair kararıyla yönetim kurulunun sermaye artırımına ilişkin kararı imtiyazlı hisse senedi sahiplerinin haklarını ihlal edecek nitelikte ise bu karar, adı geçen pay sahiplerinin yapacakları hususi bir toplantıda verecekleri diğer bir kararla onanmadıka uygulanmaz.

### 3.3.4 Olağan ve olağanüstü Genel Kurul’un toplantıya çağırılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

şirket Ana Sözleşmesi’nin Genel Kurul’un toplantıya çağırılmasına ilişkin usul ile toplantılara katılım koşullarını düzenleyen 11 ve 12. madde hükümleri aşağıda yer almaktadır.

#### **Madde 11 Genel Kurul**

Genel Kurul toplantılarında aşağıdaki esaslar uygulanır:

A) Davet şekli: Genel Kurullar olağan veya olağanüstü toplanır. Bu toplantılara davette Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur. Genel Kurul toplantıya, şirket’in internet sitesinde ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi’nde yayımlanan ilanla çağırılır.

B) Toplantı vakti: Olağan Genel Kurul şirket’in hesap devresi sonundan itibaren üç ay içinde ve senede en az bir defa, olağanüstü Genel Kurullar ise şirket işlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır.

C) Oy verme ve Vekil Tayini: şirket’in yapılacak olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında her bir A Grubu pay sahibine 15 (on beş), her bir B Grubu pay sahibine 1 (bir) oy hakkı tanır. Türk Ticaret Kanunu’nun 479/3. madde hükmü saklıdır.

Genel Kurul toplantılarında hissedarlar kendilerini diğer hissedarlar veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtası ile temsil ettirebilirler.

şirket’in olağan ve olağanüstü Genel Kurullarında vekaleten oy kullanılmasında Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur.

D) Müzakerelerin yapılması ve karar nisabı: şirket Genel Kurul toplantılarında Türk Ticaret Kanunu’nun 409. maddesinde yazılı hususlar müzakere edilerek gerekli kararlar alınır.

Genel Kurul toplantıları ve toplantılardaki nisabı Türk Ticaret Kanunu hükümlerine tabidir. Ancak Sermaye Piyasası Kanunu’nun, Türk Ticaret Kanunu’nda belirtilen toplantı ve karar nisaplarının daha düşük olarak uygulanmasına ilişkin hükümleri saklıdır.

E) Toplantı yeri: Genel Kurul, şirket’in yönetim merkez binasında veya yönetim merkezinin bulunduğu mahallin elverişli bir yerinde toplanır.

F) şirket’in Genel Kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanununun 1527 nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. şirket, Anonim şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin Genel Kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik Genel Kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul

toplantılarında esas sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

## **MADDE 12 Toplantılarda Temsilci Bulundurulması**

İlgili mevzuatta temsilci bulundurma zorunluluğuna ilişkin bir istisna tanınması hali saklı olmak üzere gerek olağan gerek olağanüstü Genel Kurul toplantılarında Gümrük ve Ticaret Bakanlığı temsilcisinin bulunması ve toplantı tutanaklarının ilgililerle birlikte imza edilmesi şarttır. Temsilci bulundurma zorunluluğuna istisna getirilmesi saklı olmak üzere temsilcinin yokluğunda yapılacak Genel Kurul toplantılarında alınacak kararlar geçerli değildir.

Yönetim Kurulu Genel Kurul toplantılarına ait tutanakların tescil ve ilana tabi kısımlarını ticaret siciline tescil ve ilan ettirmekle yükümlüdür.

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

Şirket Ana Sözleşmesi ile A Grubu hisselerine tanınan imtiyazlar, sermayenin çoğunluğunu oluşturan Borsada işlem göreceği B Grubu hisselerin çoğunluğunu ele geçirilmesi durumunda dahi Şirket'in yönetim kontrolünün ele geçirilmesini engelleyici niteliktedir. Ana Sözleşme'nin 8. maddesine göre 6 kişiden oluşan Yönetim Kurulu üyelerinden 3'ü A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından Genel Kurul'ca seçilir. Ana Sözleşme'nin 11. maddesine göre Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında her bir A Grubu pay sahibine 15 (onbeş), her bir B Grubu pay sahibine 1 (bir) oy hakkı tanır. Bu çerçevede B Grubu hisselerin ve sermayenin çoğunluğunu elde eden bir kişi, söz konusu imtiyazlar neticesinde Şirket'in yönetim hakimiyetine sahip olamayacaktır.

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

Ana Sözleşmede, sermayenin artırılmasına veya azaltılmasına ilişkin olarak yasanın gerektirdiğinden daha ağır bir koşul öngörülmemiştir.

### **3.3.7 Yönetim kuruluna ve denetçiye ilişkin hükümlerin özetleri:**

Ana Sözleşme'nin 8. maddesine göre Şirket'in işleri ve idaresi, Genel Kurul Tarafından Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak seçilecek 6 üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Şirket Yönetim Kurulu'nun üç üyesi A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun göstereceği adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir. Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetim ilkelerine ilişkin düzenlemelerine göre belirlenir. Mevcut kurumsal yönetim ilkelerine göre Yönetim Kurulu'nun asgari iki üyesinin sermaye piyasası mevzuatında tanımlanmış bağımsız üye niteliğini taşıması gerekmektedir.

Yönetim Kurulu üye tam sayısının çoğunluğu (dört üye) ile toplanır ve kararlarını toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile alır. 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nu 17/3 madde hükmü uyarınca Şirket'in ilişkili tarafları ile gerçekleştireceği Sermaye Piyasası Kurulu'na belirlenecek nitelikteki işlemlere başlamadan önce, yapılacak işlemin esaslarını belirleyen bir Yönetim Kurulu kararı alması gerekecektir. Söz konusu Yönetim Kurulu kararlarının uygulanabilmesi için bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğunun onayı aranacaktır. Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğunun söz konusu işlemi onaylamaması hâlinde, bu durum işleme ilişkin yeterli bilgiyi içerecek şekilde kamuyu aydınlatma düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulacak ve işlem Genel Kurul onayına sunulacaktır. Söz konusu Genel Kurul toplantılarında, işlemin tarafları ve bunlarla

ilişkili kişilerin oy kullanamayacakları bir oylamada karar alınacaktır. Bu hususun Genel Kurul toplantısında görüşülmesinde, toplantı nisabı aranmayacak, oy hakkı bulunanların basit çoğunluğu ile karar alınacaktır. Burada belirtilen esaslara uygun olarak alınmayan Yönetim Kurulu ve Genel Kurul kararları geçerli sayılmayacaktır.

Yönetim Kurulu üyeleri en çok üç yıl için seçilirler.

Seçim süresi sona eren Yönetim Kurulu üyeleri yeniden seçilebilirler. Genel Kurul lüzum görürse Yönetim Kurulu üyelerini her zaman değiştirebilir. Yönetim Kurulu üyeliğinin herhangi bir nedenle boşalması halinde Yönetim Kurulu ortaklar arasından Türk Ticaret Kanunu'nda belirtilen kanuni şartları haiz bir kimseyi geçici olarak bu yere üye seçer ve ilk Genel Kurul'un onayına sunar. Böylece seçilen üye eski üyenin süresini tamamlar.

Yönetim Kurulu üyesi olan tüzel kişi, kendi adına tescil edilmiş bulunan kişiyi her an değiştirebilir.

Yönetim Kurulu toplantısına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, Türk Ticaret Kanununun 1527 nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir.

Ana Sözleşmenin 10. maddesine göre Şirket'in denetimi genel kurul tarafından seçilen denetçiye aittir. Denetçi Şirketi Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine uygun olarak denetler.

### **3.4 Faaliyet Hakkında Bilgiler**

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

##### **A. Halı Faaliyetleri**

Royal Halı, bugün 3 farklı ana halı markası ve 1.000'in üzerinde bayi sayısı ile faaliyetlerini yürütmektedir. Şirket yıllar itibariyle yapmış olduğu marka ve Ar-Ge yatırımları ile Türkiye'nin marka bilinirliği yüksek halı üreticilerinden birisi konumuna gelmiştir.

Royal Halı pazarlama stratejisi kapsamında farklı segmentlere hitap etmek için ürün portföyünü değişik markalar ile zenginleştirmiştir. Tüm marka halıların üretimi Royal Halı'nın halı fabrikasında yapılmaktadır. Şirket'in halı satışları aşağıdaki markalar adı altında yapılmaktadır:

- **Royal Halı:** 2005 yılında "Royal Halı" markasını Türk Patent Enstitüsü tarafından tescil ettirerek yurtiçi ve yurtdışı halı pazarına girmiştir.
- **Pierre Cardin:** Şirket, 02.06.2009 tarihinde imzalanan 01.01.2010 tarihinden itibaren 31.12.2020 tarihine kadar geçerli olan Lisans Sözleşmesi ile Türkiye ve yurt dışında sözleşme ile belirlenmiş ülkelerde "Pierre Cardin" markasının halı sektöründeki kullanma hakkını 2020 yılına kadar elde etmiştir. Şu an Türkiye dışında Pierre Cardin markası ile bir üretimi bulunmamaktadır. Bu bölgelerde herhangi bir üretim talebi olması durumunda lisans hakkı Royal Halı'ya ait olacaktır.
- **Atlas Halı:** Türkiye'nin köklü halı markalarından Atlas Halı markası 31 Aralık 2010 tarihinde Royal Halı tarafından satın alınmıştır. Atlas Halı A.Ş. tüzel kişiliği ise Eylül 2011 tarihi itibariyle Naksan Holding'in bağlı ortaklığı olarak kurulmuştur. 29 Ocak 2013 tarihinde ise Royal Halı, Naksan Holding'e ait hisselerin %51'ini satın alarak Atlas Halı Şirket'inin ana ortağı konumuna gelmiştir. 2011 yılının son çeyreğinden itibaren Royal Halı, Atlas Halı

markası için halı üretimine başlamıştır. Royal Halı, Atlas Halı markalı halıların tamamını Atlas Halı A.Ş. için üretmektedir.

### Hammadde

Halı üretiminde gerekli olan başlıca hammaddeler hav ipliği (PP, akrilik ve yün), çözgü (pamuk, polyester, viskon.vb) ipliği, atkı (jüt) ipliği, lateks ve kimyasal (yapıştırma vb.) maddelerdir.

Royal Halı ağırlıklı olarak PP/polyestere göre daha kaliteli olan ve sentetik elyaflar arasında yüne en yakın performans gösteren ve konforu sağlayan akrilik ve doğal iplik olan yün ile halı üretimi yapmaktadır.

Halı üretimi için gerekli olan hammaddelerin yaklaşık %15'i Uzakdoğu'dan ithal edilmektedir. Hammaddeler yurtiçi piyasadan temin edilse bile maliyetlerinin büyük kısmı ABD doları cinsindedir. Halı hammadde maliyeti toplam halı satışları maliyetinin son üç yılda ortalama %73'ünü oluşturmuştur.

Halı üretiminde PP gibi farklı bir cins iplikten de halı üretmek mümkündür. Royal Halı iplik tesisinde üretilen PP ipliğin yaklaşık %1'i kendi halılarının üretiminde kullanılmaktadır.

### Ürünler ve Ar-Ge Çalışmaları

Royal Halı, toplamda 131 çeşit ana koleksiyon altında değişik boyutlardan, renk gruplarından, kalite ve tasarımdan oluşan yaklaşık 5.000 adet desene sahiptir.

<b>Grup</b>	<b>Ana Koleksiyon</b>	<b>Desen</b>
Royal	53	2.300
Pierre Cardin	34	1.200
Atlas Halı	20	360
İhracat Grubu	24	950
<b>Toplam</b>	<b>131</b>	<b>4.810</b>

*Kaynak: Royal Halı*

Royal Halı ve Pierre Cardin markaları sayesinde halı konusunda deneyimini arttıran Naksan Holding, Atlas Halı markasını da bünyesine katarak sektör içerisindeki gücünü arttırmayı amaçlamaktadır.

Türkiye halı sektöründeki fonksiyonel ürünlere olan talebin artması ile birlikte, Şirket de yaptığı çalışmalarla bunu desteklemiştir. Şirket, Sigorthalı, antibakteriyel halı üretimi (Biyosidal sertifikasının alınması), nanoteknoloji sayesinde kendi kendini temizleyen halı üretimi, simli iplikle halı üretimi, üç boyutlu halı üretimi ve Ebru Halı projelerinde öncü konumdadır.

- **Sigorthalı:** Sigorthalı uygulaması, sektörde müşteri memnuniyetini artırmak için yapılmıştır. Her Sigorthalı müşterisinin üretim veya müşteri kaynaklı kusur olmasından bağımsız olarak sigorta süresince 2 kez halısını değiştirme hakkı bulunmaktadır. Sigorthalı uygulaması için Şirket, Mapfre Sigorta ile çalışmaktadır. 2012 yılında satılan toplam metrekare cinsinden halıların %52'si Sigorthalı kapsamında satılmıştır.
- **Antibakteriyel halı:** Şirket üç etkili korumalı antibakteriyel halısını üretmektedir. 2009 yılında Ekoteks'den antibakteriyel sertifikası alınmıştır. Aynı yıl Fransa TEC laboratuvarlarından anti-mite olduğuna dair laboratuvar test sonuçları alınmıştır.

- Nano Halı: Atlas Halı 2013 Mayıs ayından itibaren Dünya'daki ilk uygulama olacak olan, nanoteknoloji sayesinde leke barındırmayan ve kendi kendini temizleyebilen halı üretimine başlayacaktır. Nanoteknolojili halı projesi T.C. Gıda Tarım ve Hayvancılık Bakanlığı, Bilkent Üniversitesi - UNAM (Ulusal Nanoteknoloji Araştırma Merkezi) ve İntertek Test Hizmetleri A.Ş. tarafından test edilmiş ve onaylanmıştır.
- “Custom Design” halı: Royal Halı tesislerinde bulunan özel “handtufting” halı tezgahıyla sipariş üstüne, kişiye özel tasarımlar üretilmektedir. “Custom design” halılar özellikle iç mimarlar tarafından otel ve lüks konut projelerinde sıkça tercih edilmektedir.
- Mobil pazarlama: Şirket'in sahip olduğu üç halı markası için de Ipad ve Iphone'dan ücretsiz olarak indirilebilen uygulamalar geliştirilmiştir. Atlas Halı markalı ürünler için geliştirilmiş olan Ipad ve Iphone uygulaması, sektördeki diğer uygulamalardan farklı olarak, ilk ve tek “foto dekorasyon” uygulaması olma özelliği taşımaktadır. Bu uygulama ile kullanıcılara Atlas Halı ürünlerini kendi yaşam alanlarına sanal ortamda yerleştirme ve en uygun halıyı seçebilme imkanı sunulmaktadır.

### Ödüller

Şirket Ar-Ge çalışmalarının ve yeniliğe verdiği önemin sonuçlarını yıllar itibariyle görmüştür.

- 2007 yılında metal simli iplikle halı imalatında Gaziantep Sanayi Odası'ndan Ar-Ge İnovasyon Ödülü,
- 2008 yılında Bambu Elyafı ile halı üretiminde Gaziantep Sanayi Odası'ndan Ar-Ge İnovasyon Ödülü,
- 2009 yılında halı imalatında Gaziantep Sanayi Odası'ndan Ar-Ge İnovasyon Ödülü,
- 2009 yılında İstanbul İTKİB Ekoteks Laboratuar'ından Anti Bakteriyel sertifikası,
- 2009 yılında İSO'dan Ar-Ge İnovasyon ödüllü başarı plaketi,
- 2011 yılında Sağlık Bakanlığı'ndan Biyosidal ürün belgesi,
- 2013: Avrasya Tüketicileri Koruma Derneği'nden “Akılda Kalan, Güven ve Kalite ile Sektöründe Öne Çıkan Marka” ödülü almıştır.

### Üretim, Satış, Pazarlama ve Dağıtım

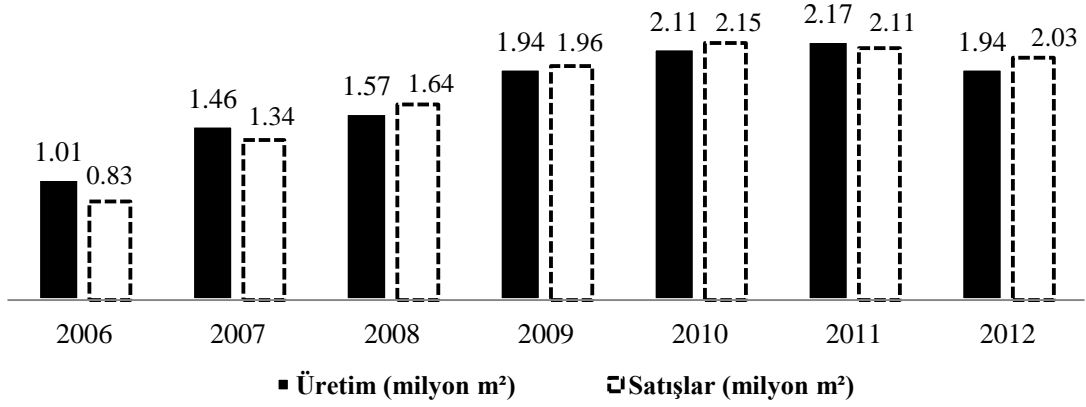
Şirket, 2005 yılında halı üretimine 4 halı tezgahı ile başlamıştır. Türkiye'nin önde gelen entegre parça makine halı (Wilton tipi) üreticilerinden olan Royal Halı'nın 31.12.2012 itibariyle 19 adet dünyanın önde gelen halı makineleri üreticisi Belçikalı firma Van de Wiele'den alınmış dokuma tezgahı mevcuttur. Şirket, 2013 Haziran ayında tezgah sayısını 23'e çıkarmayı planlamaktadır.

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Halı tezgah adedi	11	14	15	15	19	19	19

*Kaynak: Royal Halı*

Royal Halı'nın tezgah başına teorik günlük kapasitesi 1.800 m<sup>2</sup>'dir. Teorik günlük kapasite, bir tezgahın en düşük kalite ürünü ve sadece tek bir ürünü ürettiği düşünülerek hesaplanmıştır. Royal Halı'nın farklı kalitelerde ürünler üretmesi makine üretim hızının devamlı değişkenlik göstermesine sebep vermektedir. Buna dayanarak, 2012 yılında ürün portföyündeki kalitenin arttırılması metrekare başına üretim hızını yavaşlatırken, karlılığı arttırmıştır. Şirket'in yıllar itibariyle üretim ve satış rakamları aşağıda tabloda sunulmuştur.

## Halı Üretimi ve Satış Miktarları (milyon m<sup>2</sup>)



Kaynak: Royal Halı

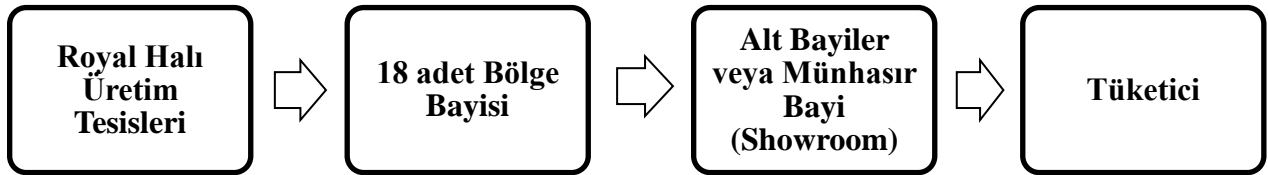
Brüt Halı Satışları (Bin TL)	2010	2011	2012
Yurtiçi Halı Satışları	71.223	92.647	93.473
Yurtdışı Halı Satışları	22.128	22.669	22.748
<b>Toplam</b>	<b>93.351</b>	<b>115.316</b>	<b>116.221</b>

Kaynak: 31 Aralık 2012 tarihli Bağımsız Denetim Raporu Not:28

### Yurt içi Satış Sistemi

Royal Halı bölge bayisi sistemi ile çalışmaktadır. Bölge bayileri, kendilerine bağlı illerdeki alt bayilerden sorumludur. Tüketicilere alt bayiler kanalı ile satış yapılmaktadır.

Royal Halı ve Pierre Cardin markaları için dağıtım ağı aşağıdaki gibidir.



Şirket'in bölge bayileri İstanbul, Bursa, Ankara, İzmir, Kahramanmaraş, Adana, Elazığ, Kayseri, Samsun, Batman ve Gaziantep'tedir. Bunlara bağlı toplamda 1.027 adet alt bayi ile Türkiye genelinde yapılanmış bir bayi ağı bulunmaktadır. Şirket, 2012 sene sonu itibariyle 178 adet olan showroom sayısını 2013 sene sonu itibariyle ilave 70 adet showroom'la birlikte 248'e çıkarmayı hedeflemektedir.

### Portal

Bayi satıcılarına yönelik olarak 2013 yılında "www.halicilarburada.com" adlı bir portal kurmuştur. Bayi satış personeli ile direk temasa geçip, iletişimin güçlendirilmesi, tüketiciye daha yakın olunması ve bayi bazında satış performansının yakından takibi için kurulan interaktif bir portaldir.

Portal üzerinden yapılabilen işlemler:

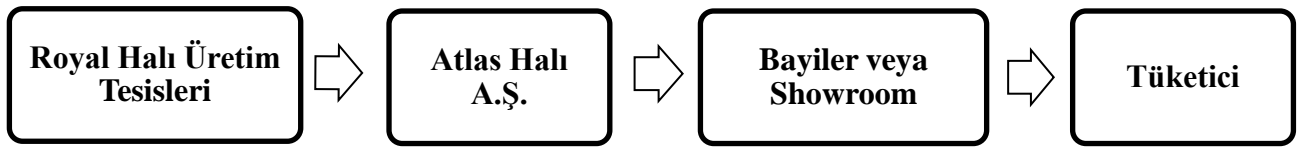
- Şirket ve bayiler arasında düzenli iletişimi sağlayan forum ve online mesajlaşma sistemi
- Halılara sigorta yaptırabilme seçeneği sunan Sigortalı uygulamasının yönetilmesi
- Bilgi ve eğitim dokümanlarının paylaşılması
- Yeni ürünler ve kampanyalar hakkında bilgi paylaşımı

## ***Atlas Halı A.Ş.***

Ocak 2013 itibariyle Royal Halı'nın bağlı ortaklığı haline gelen Atlas Halı A.Ş. fiili olarak Eylül 2011'den beri faaliyet göstermektedir. Atlas Halı A.Ş.'nin stratejisi, köklü marka ismini, Royal Halı'nın mevcut üretim gücünü ve Naksan Holding A.Ş.'nin güvenilir ismini kullanarak rekabetçi ve dağınık bir yapıya sahip halı sektöründe bayi ağını genişleterek Şirket'in pazar payını arttırmaktır. Atlas Halı A.Ş.'nin önceliği yurtiçi piyasada büyüme-dir.

Atlas Halı A.Ş.'nin tüm üretimi Royal Halı tarafından yapılmaktadır. 29 çalışanın tamamı beyaz yakalıdır ve organizasyon yapısı ağırlıklı olarak pazarlama ve satış ekiplerinden oluşmaktadır.

Atlas Halı A.Ş.'nin iş modeli Royal Halı'dan farklı olarak, bölge bayisi kullanmadan direkt bayiler kanalı ile nihai tüketiciye ulaşmaktadır. Böylelikle hem tüketiciye daha yakın olunarak, müşteri talepleri ve tüketici eğilimlerinin daha yakından takip edilmesi, hem de bölge bayilerini satış zincirinden çıkararak kar marjının artırılması hedeflenmektedir.



Atlas Halı'nın 2012 sene sonu itibariyle 119 adet bayisi bulunmaktadır. Bunlardan bir tanesi kendi mülkü olmak üzere toplam 5 tanesi showroom'dur. Bayi sayısının 2013'te 310'a, 2014'te ise 410'a çıkarılması hedeflenmektedir.

Atlas Halı A.Ş. satışları 2012 yılında 117 bin m<sup>2</sup> olarak gerçekleşmiştir. Satışların 2013'te 250 bin m<sup>2</sup>'ye, 2014'te ise 400 bin m<sup>2</sup>'ye ulaşması hedeflenmektedir.

## **Yurt Dışı Satış Sistemi**

Avrupa, Ukrayna, Rusya, Suudi Arabistan, Birleşik Arap Emirlikleri, Türkmenistan, Azerbaycan, Romanya, Çin ve Hindistan başta olmak üzere toplam yaklaşık 30 ülkeye halı ihracatı yapılmaktadır. Mevcut pazarlar dışında yeni girilen veya pazar payının artırılması planlanan bölgeler arasında konutlaşmanın hızla arttığı Cezayir, Libya ve Brezilya yer almaktadır.

31.12.2012 itibariyle Şirket'in ürettiği halı satışlarının %20'si yurtdışı satışlarından oluşmaktadır. Türkiye'de sektör geneline bakıldığında zaman ağırlıklı olarak PP hammaddesinden üretilen halıların ihraç edildiği görülmektedir. Royal'in ihracatı ise ağırlıklı olarak PP'den üretilen halıya göre daha katma değerli olan akrilik halıdır.

Royal Halı iç piyasada zaman zaman yaşanan durgunluk ve mevsimsellik etkilerini azaltmak için ihracata önem vermektedir.

Yurtdışı satışlar da yurtiçi satışlara benzer modelde, bölge bayileri aracılığıyla yürütülmektedir.

- Batı ve Kuzey Avrupa'da bulunan 10 ülkeye Almanya'da bulunan bir Pierre Cardin ana bayi üzerinden Pierre Cardin koleksiyonu satışı yapılmaktadır.
- Batı ve Kuzey Avrupa bölgesine Almanya'da bulunan bir ana bayi üzerinden PP ağırlıklı fason ürün satışı yapılmaktadır.
- Doğu Avrupa ve Balkanlar'daki bayilere doğrudan sevkiyat yapılmaktadır.
- Diğer pazarlarda da her ülkede bir veya bir kaç ana bayi üzerinden satış yapılmaktadır.

Royal Halı, 31 Aralık 2012 itibariyle yaklaşık 30 ülkede 45 distribütör aracılığı ile Royal Halı ve Pierre Cardin markalı ürünlerini yaklaşık 650 satış noktasına ulaştırmaktadır.

## **B. İplik Faaliyetleri**

Royal Halı iplik üretim tesisinin ana faaliyet konusu halı sektörü için PP iplik imalatıdır. PP ipliğin başlıca kullanım alanları;

- Makine parça halı imalatı (Dokuma)
- Duvardan duvara halı imalatı (Tufting dokuma)
- Araba paspasları (Tufting dokuma)
- Banyo paspasları (Tufting dokuma)
- Koltuk döşeme kumaşları
- PVC sızdırmazlık elemanları

### Üretim, Satış ve Pazarlama

BCF iplik üretiminde gerekli olan başlıca hammaddeler petrol türevi plastik olan PP ve boyadır.

Royal Halı iplik üretim tesisinde üretilen PP ipliğin yaklaşık %1'i kendi halılarının üretiminde kullanılmakta, %8'i yurtiçine satılmaktadır. Şirket, ürettiği ipliğin %91'i yurtdışına ihraç edilmektedir.

PP iplikten üretilen halılar, akrilik ve yün halılara göre daha az maliyetli ve daha düşük kalitede olmaktadır. Yurtiçi halı talebinin büyük bir kısmı daha kaliteli akrilik ve yünden üretilen halılara yönelik olması sebebiyle, Royal Halı iplik üretim tesisinde üretilen PP iplik, Şirket'in kendi kullanımından ziyade, ihracat pazarlarına yönelik olarak üretilmektedir.

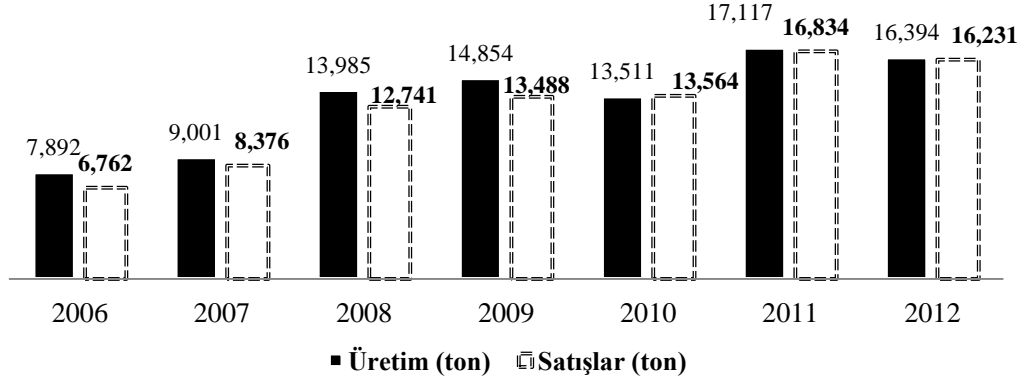
İplik üretimi için gerekli olan PP hammaddesi ağırlıklı olarak Suudi Arabistan, Yunanistan, yurtiçinde Petkim ve İsrail'den tedarik edilmektedir. Boya hammaddesi yurtiçi boya üreticilerinden temin edilmektedir. PP hammadde maliyetinin büyük kısmı döviz (ABD doları/Avro) cinsindedir. PP hammaddesi petrol fiyatlarındaki gelişimden etkilenmektedir.

İplik hammadde maliyeti toplam iplik satışları maliyetinin son üç yılda ortalama %74'ünü oluşturmuştur.

Şirket'in 3 adet monocolor, 2 adet tricolor hattı olmak üzere toplam 5 adet iplik üretim hattı bulunmaktadır. Şirket'in 16.779 ton yıllık iplik üretim kapasitesi vardır. 2013 Haziran itibariyle 1 adet tricolor iplik üretim hattının devreye girmesiyle tesisin yıllık üretim kapasitesinin 18.500 ton'a çıkması planlanmaktadır.

Şirket'in yıllar itibariyle iplik üretim ve satış miktarları aşağıdaki tabloda özetlenmiştir. 2009 yılından itibaren Şirket'in üretim miktarlarındaki dalgalanmanın sebebi Şirket'in müşterileri taleplerine göre farklı kalitelerde ve ağırlıklarda iplik üretmesinden kaynaklanmaktadır. 2011 yılında üretimdeki artışının sebebi ise ilave bir üretim hattının devreye girmesinden kaynaklanmaktadır.

## İplik Üretimi ve Satışlar (ton)



Kaynak: Royal Halı

Brüt İplik Satışları (Bin TL)	2010	2011	2012
Yurtiçi İplik Satışları	9.295	6.515	7.595
Yurtdışı İplik Satışları	42.125	72.661	75.168
<b>Toplam</b>	<b>51.420</b>	<b>79.176</b>	<b>82.763</b>

Kaynak: 31 Aralık 2012 tarihli Bağımsız Denetim Raporları Not:28

Türkiye’de BCF teknoloji, altyapı ve know-how bakımından son yıllarda gelişmiş olup 2012 yılı itibariyle Şirket’in başlıca ihracat yaptığı ülkeler Belçika, Hollanda, Avusturya, Amerika, İngiltere, Ürdün, Libya, Tunus, Moldova, Rusya, İsrail, Suriye’dir.

İplik satışları ağırlıklı olarak yurtdışına yapılmaktadır. 31.12.2012 tarihi itibariyle ihracat %91 civarında olup geri kalan kısmı yurtiçi satışlardır.

İplik satışlarında bayi sistemi bulunmamaktadır, doğrudan müşteriye sevk yapılmaktadır. Şirket’in iplik satışı yaptığı yurtdışında 2-3 adet halı üreticisi müşterisi bulunmaktadır. Yurtdışında çalıştığı firmalar dünyanın en büyük tufting halı üreticileri arasında yer alan Balta Group (Belçika), Associated Weavers (Belçika), Condor Group (Hollanda), Beaulieu (Belçika), Betap Tufting B.V. (Hollanda), ve Regency (İngiltere) firmalarıdır.

### Şirket Stratejisi

Şirket önümüzdeki dönemde 2013 yılında tamamlayacağı kapasite yatırımı ve yeni showroom açılışları ile halı satışlarını artırmayı planlamaktadır. Şirket yurtdışı halı satışları için konutlaşmanın hızlı olduğu Kuzey Afrika, Afrika, Orta ve Latin Amerika pazarlarını hedef almaktadır.

Şirket iplik satışlarını ihracat ağırlıklı devam ettirmeyi planlamaktadır. İç piyasada sadece kendi halı üretimi için gerekli olan üretimi karşılamayı, geri kalan üretimi yurtdışına ihraç etmeyi planlamaktadır. 2013 Haziran itibariyle yeni devreye girecek iplik makine hattı ve öngörülen yaklaşık %10’luk kapasite artışı ile ağırlıklı olarak Belçika, Hollanda ve İngiltere pazarlarına yönelmeyi hedeflemektedir.

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

#### Dünya Halı Sektörü

Dünyada halı ticareti, el halısı ve makine halısı olmak üzere; üretim teknikleri, yatırım eğilimleri, maliyetleri, tüketici profilleri, kullanılış amaçları, pazar yapıları ve sermaye yoğunlukları oldukça

farklı olan iki ana grupta incelenmektedir. El halısı, emek-yoğun ve tarihsel-kültürel miras yoluyla gelişen motiflere dayalı bir üretim yapısına sahipken; makine halısı sermaye-yoğun ve teknik tekstil kategorisinde ele alınabilecek bir üretim yapısına sahiptir.

Makine halısı, sermaye-yoğun ve teknik tekstil ürünleriyle paralel gelişim gösteren bir endüstri olmasının yanı sıra, Türkiye'nin dünyanın önemli üretici ve ihracatçı ülkeleri arasında bulunduğu, üzerinde önemle durulması gereken bir sektördür. Makine halısı, üretim tekniğine göre dokuma ve tufting olmak üzere 2 farklı kategoriye ayrılmaktadır. Dokuma yöntemi çoğunlukla parça makine halısı yapımında kullanılırken, tufting tekniği büyük oranda duvardan duvara halı üretiminde kullanılmaktadır.

### Kategoriler Bazında Dünya Halı İhracatı

Milyar ABD Doları	2008	2009	2010	2011	Pay (2011)
<b>Makine Halısı</b>	<b>12,3</b>	<b>10,2</b>	<b>11,9</b>	<b>12,8</b>	<b>%87,6</b>
Dokuma Makine Halısı	3,5	2,9	3,6	3,9	%26,5
Tufting Halı	6,6	5,4	5,9	6,4	%43,7
Diğer Makine Halıları (*)	2,2	2,0	2,4	2,5	%17,4
<b>El Halısı</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>2,2</b>	<b>1,8</b>	<b>%12,4</b>
<b>Toplam Halı</b>	<b>14,2</b>	<b>11,8</b>	<b>14,1</b>	<b>14,6</b>	<b>%100,0</b>

Kaynak: ITC & UN COMTRADE İstatistikleri

(\*) Diğer makine halıları keçeden halılar, yer kaplamaları ve diğer halıları kapsamaktadır.

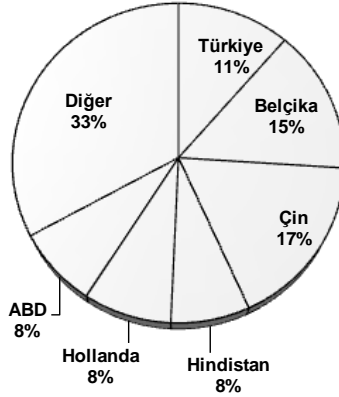
2008 senesinde 14,2 milyar ABD Doları olan dünya halı ihracatı, 2009 yılında küresel ekonomik krizin etkisiyle %16,9 azalarak 11,8 milyar ABD Doları seviyesine gerilemiştir. Tufting ve dokuma makine halısı sektörleri sermaye yoğun olmaları sebebiyle el halısına göre bu düşüşten daha çok etkilenmişlerdir. Toplam halı ihracatı, global ekonomilerde görülen nisbi iyileşme üzerine 2010 ve 2011'de sırasıyla %19,5 ve %3,5 artarak 14 milyar ABD Doları seviyesini yeniden aşmıştır. Tufting halı ihracatının, dokuma makine halısına göre daha yavaş toparlanmasının sebebi, tufting halı ihracatının ağırlıklı olarak Avrupa ülkeleri ve ABD'ye gerçekleştirilmesi ve bu ülkelerdeki ekonomik durgunluğun halen devam ediyor olmasından kaynaklanmaktadır.

2011 itibariyle makine halısının toplam dünya halı ihracatı içerisindeki payı %87,6'dır. El halısı ihracatı toplam halı ihracatının ancak %12,4'ünü oluşturmaktadır. Makine halısı ihracatını kırılımlarına ayırdığımızda ise dokuma halı %30,4, tufting halı ise %49,9'luk paya sahiptir. Geri kalan %19,5'lik pay diğer makine halısı ihracatlarından kaynaklanmaktadır.

Halı pazarının dünya genelinde özellikle nüfus artışının ve konutlaşma oranlarının yüksek olduğu ülkelerde büyümeye devam etmesi beklenmektedir. Ayrıca, halının günümüzde giderek yaygınlaşan bir anlayışla daha çok dekorasyon amaçlı kullanılmaya başlanması ve fonksiyonel ürünlere olan talebin artmasıyla birlikte 6 yıl olan ortalama halı yenileme süresi kısalarak 4 yıla inmiştir. Halı yenileme sürelerinin kısalmasının halı sektörünün büyümesini destekleyeceği öngörülmektedir.

## İhracatta Türkiye'nin Yeri

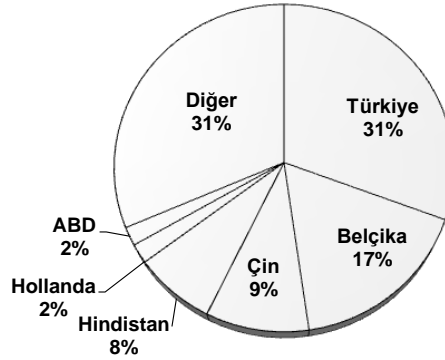
### 2011 Yılı Dünya Makine Halısı İhracatı: 12,8 Milyar ABD Doları



Kaynak: ITC & UN COMTRADE İstatistikleri

Dünya makine halısı ihracatında ilk 3 sırada bulunan ülkeler sırasıyla Çin, Belçika ve Türkiye'dir. Belçika 2010 yılına kadar ilk sırada yer alırken, 2011 yılında liderliğini Çin'e kaptırmıştır. Türkiye'nin de son yıllarda makine halısı ihracatını hızlı bir şekilde arttırması sonucu Belçika'yı yakında geçmesi beklenmektedir. Makine halısı da dokuma ve tufting olmak üzere ikiye ayrıldığında, Türkiye'nin üretim ve ihracatının Belçika ve Çin'in aksine dokuma makine halısı ağırlıklı olduğu ve dokuma makine halısı ihracatında Türkiye'nin dünya lideri olduğu göze çarpmaktadır.

### 2011 Yılı Dünya Dokuma Makine Halısı İhracatı: 3,9 Milyar ABD Doları



Kaynak: ITC & UN COMTRADE İstatistikleri

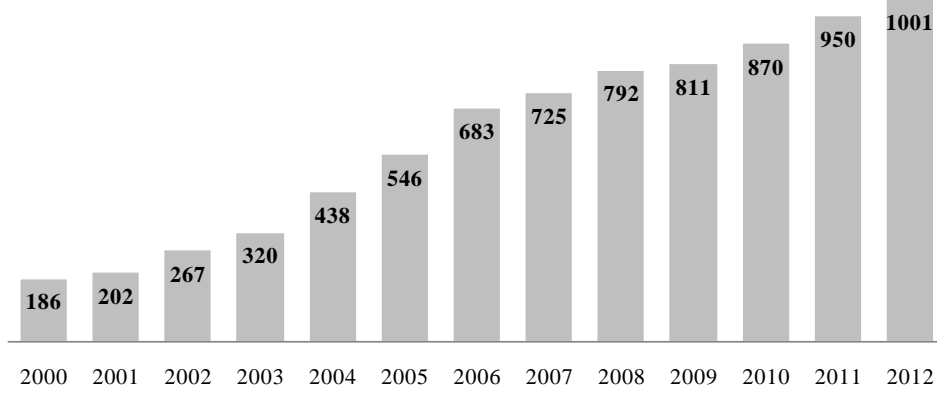
2011 itibariyle 1,3 milyar ABD Doları değerinde ihracat ile dünya dokuma makine halısı ihracatının %31'ini tek başına gerçekleştiren Türkiye, 2012 yılında dokuma makine halısı satışını %31,5 oranında arttırarak 1,7 milyar ABD Doları seviyesine ulaşmış ve diğer ihracat yapan ülkelerle arasındaki farkı açmıştır. Geri kalan 170 milyon ABD Doları değerindeki tufting halı ihracatında ise Belçika, Hollanda, Çin ve ABD gibi önde gelen ülkelerin oldukça gerisindedir.

## Türkiye Halı Sektörü

Türkiye halı sektöründe yaklaşık 200 adet firma doğrudan üretici olarak faaliyet göstermektedir. Sektör üretici sayısının fazlalığından kaynaklanan parçalanmış bir yapıya sahiptir. 2012 itibariyle 40.000'in üzerinde çalışan ile yıllık yaklaşık 300 milyon m<sup>2</sup> dokuma makine halısı üretilmiştir. 2012

yılı itibariyle dünyadaki dokuma makine halısı tezgahlarının yaklaşık %40'ının Türkiye'de yer aldığı tahmin edilmektedir.

### Türkiye'de Makine Halısı Tezgah Sayısının Gelişimi

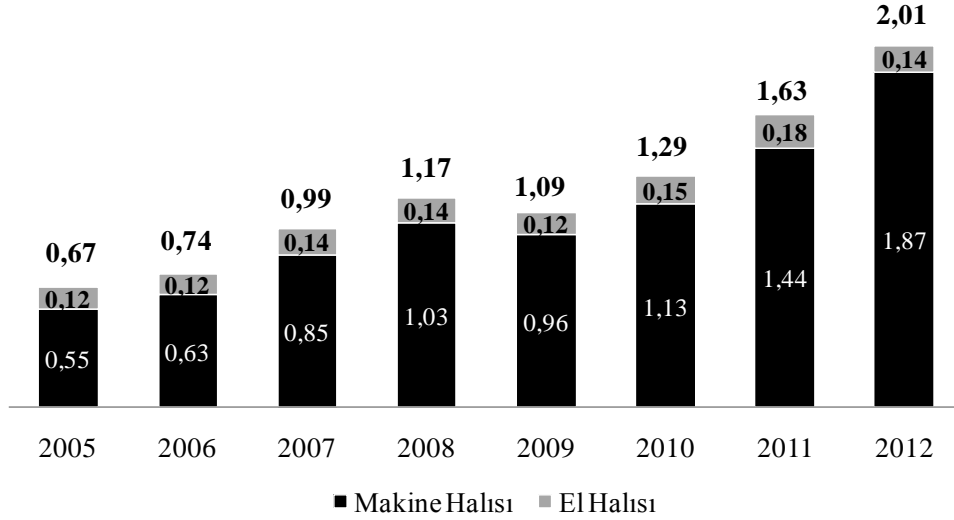


Kaynak: GAİB – Türkiye Dokuma Makine Halıcılık Sektörü Araştırması

Gaziantep dünyada ve Türkiye'de makine halısı üretimi alanındaki önemli merkezlerden birisidir. Türkiye'deki 200 üreticiden yaklaşık 170 tanesi Gaziantep'te faaliyet göstermektedir. Dünyadaki dokuma makine halısı tezgahlarının yaklaşık üçte birinin Gaziantep'te yer aldığı tahmin edilmektedir. GAİB verilerine göre, 2012 yılında 850 tezgah ile, Türkiye'de üretilen toplam dokuma makine halısının %84'ü Gaziantep'te üretilmiştir. Bölgeye yapılan yatırım, hammadde tedarikine yakınlık, kapasite, insan gücü, araştırma-geliştirme ve bilgi birikimi, Gaziantep'in Türkiye'nin ve dünyanın önemli makine halısı üretim merkezlerinden birisi haline gelmesinde önemli rol oynamıştır. Gaziantep'teki dokuma makine halısı ihracatı ilin toplam ihracatının %25'ini oluşturmaktadır. Gaziantep makine halısı üretiminin yanı sıra, makine halısı üretiminde kullanılan iplik üretiminde de önemli bir rol oynamaktadır. Türkiye'deki büyük iplik üreticileri ağırlıklı olarak Gaziantep'te faaliyet göstermektedir. Gaziantep'in iplik üretimi konusunda öne çıkması, makine halısı üretiminin de gelişmesini destekleyen en önemli etkenlerden biridir. Gaziantep'ten Orta Doğu ve Avrupa ülkeleri ağırlıklı olmak üzere toplam 125 ülkeye dokuma makine halısı ihracatı yapılmaktadır. Makine halısı ihracatının toplam makine halısı satışlarının yaklaşık %60'ını oluşturduğu öngörülmektedir. Türkiye halı ihracatı 2012 yıl sonu itibariyle Türkiye toplam ihracatının %1,3'ünü oluşturmuştur.

Türkiye'nin halı ihracatı 2005-2012 yılları arasında %17,0 YBBO ile büyümüş ve 2 milyar ABD Doları'nı aşmıştır. 2011 yılını %26,8 oranında artışla tamamlayan halı ihracatı, 2012 yılında, Türkiye'nin genel ihracatı 2011 yılına göre %12,6 oranında artış gösterirken, aynı dönemde yaklaşık iki katı hızla büyüyerek %23,5 oranında artmıştır. GAİB'in araştırmasına göre halı ihracatının 2012-2023 arasında yıllık ortalama %9,6 ile büyüyerek 2023 yılında 5 milyar ABD Doları'na ulaşmasının beklendiği belirtilmiştir.

## Türkiye Halı İhracatı (Milyar ABD Doları)



Kaynak: İTKİB

Türkiye'nin halı ihracatına el halısı ve makine halısı ayrımı ile bakıldığında, 2012 yılında el halısı ihracatının 2011 yılına göre %23 azalarak 142 milyon ABD Doları'na gerilediği; diğer yandan makine halısının aynı dönemde %29,5 büyüyerek 1,9 milyar ABD Doları'na ulaştığı ve toplam halı ihracatı içerisindeki payını %93'e yükselttiği görülmektedir.

Türkiye'nin 2012 yılı verilerine bakıldığı zaman makine halısı ihracatında en büyük paya sahip olan ülke olarak Suudi Arabistan öne çıkarken, bu ülkeyi Irak, ABD, Libya ve Almanya izlemektedir. Mısır ve Libya, ülkelerindeki ekonomik belirsizliğin azalması ile birlikte 2012'de Türkiye'nin en fazla makine halısı ihracatı yaptığı 10 pazar içerisinde en çok büyüyen ülkeler olarak göze çarparken; Almanya'ya yapılan ihracat, Avrupa pazarlarında yaşanan ekonomik durgunluğunda etkisiyle 2011 yılına göre azalmıştır.

### Türkiye'nin Makine Halısı İhracatı Yaptığı Ülkeler

(Bin ABD Doları)	2011	2012	Pay (%) - 2012
Suudi Arabistan	248.897	333.597	17,8%
Irak	138.409	193.257	10,3%
ABD	118.195	152.329	8,1%
Libya	29.578	130.615	7,0%
Almanya	96.551	94.328	5,0%
Mısır	13.002	63.454	3,4%
BAE	40.720	60.145	3,2%
Rusya	42.310	59.742	3,2%
İngiltere	47.160	56.755	3,0%
Ukrayna	35.978	36.833	2,0%
Diğer	632.909	688.707	36,8%
<b>Toplam</b>	<b>1.443.708</b>	<b>1.869.762</b>	<b>100,0%</b>

Kaynak: İTKİB

Türkiye'de sektörün büyümesini destekleyen ana etkenler aşağıda kısaca özetlenmiştir:

**Makroekonomik Özellikler:** Türkiye'nin GSYH'sinin 2007-2011 dönemindeki yıllık bileşik büyüme oranı %4,5 olarak gerçekleşmiştir. Gelecek dönemlerde de GSYH'nin büyümesi ve kişi başına

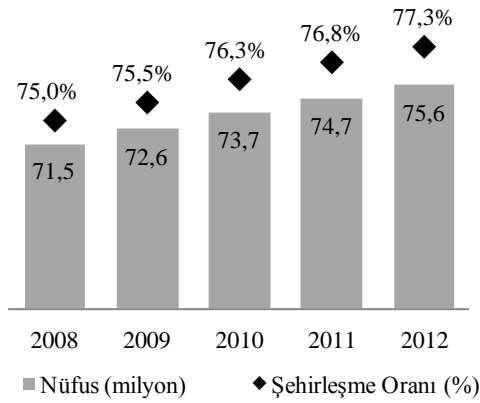
harcanabilir gelirin artması ile birlikte Türkiye Halı Sektörü'nün de büyümesini sürdürmesi beklenmektedir.

**Demografik Özellikler:** TÜİK verilerine göre 1990 yılında 56,5 milyon olan Türkiye nüfusu 2012 itibariyle 75,6 milyona yükselmiştir. Eurostat verileri ile karşılaştırıldığında, Türkiye'nin 2011 yılında Avrupa'nın 2. büyük ve en hızlı büyüyen nüfusuna sahip olduğu görülmektedir. Nüfus artışı ve nüfus kompozisyonunun harcama eğilimi daha yüksek olan genç nüfustan oluşuyor olması (Nüfusun ortalama yaşı yaklaşık 30'dur.) sektörün büyümesini destekleyen etkenler arasında yer almaktadır.

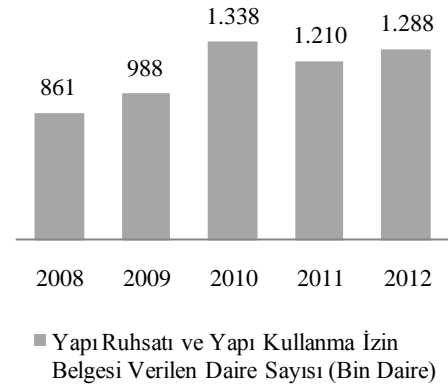
**Yıllar itibari ile artan hane halkı tüketim harcamaları:** TÜİK verilerine göre Türkiye'de aylık ortalama hane halkı tüketim harcamalarının 2007-2011 dönemindeki yıllık bileşik büyüme oranı %12 olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde, aylık ortalama hane halkı tüketim harcamaları içerisinde ev eşyası harcamalarının payı da %5,9'dan %6,4'e yükselmiştir. Gelecek dönemlerde de kişi başına harcanabilir gelirin artması ile ev eşyası harcamalarının toplam tüketim harcamaları içindeki payının artışı sürdürmesi beklenmektedir.

**Son yıllarda artan yeni konut projeleri:** Türkiye'de giderek artan nüfusun, şehirleşme oranının ve deprem odaklı kentsel dönüşüm projelerinin etkisi artan yeni konut arzı ve talebi sektörün büyümesini desteklemektedir.

**Türkiye'de Nüfus ve Şehirleşme Oranının Gelişimi**



**Türkiye'de Yıllık Yeni Konut Sayısı Artışı**



Kaynak: TÜİK

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

Royal Halı'nın son 3 yıllık net satış gelirlerinin halı ve iplik faaliyetleri olarak kırılımı aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

Net Satışlar (Bin TL)	2010	%	2011	%	2012	%
Halı Faaliyetleri	99.448	57%	108.504	51%	117.154	53%
İplik Faaliyetleri	55.830	32%	82.403	39%	84.747	38%
Diğer*	19.584	11%	21.234	10%	20.596	9%
<b>Toplam</b>	<b>174.862</b>	<b>100%</b>	<b>212.141</b>	<b>100%</b>	<b>222.497</b>	<b>100%</b>

Kaynak: 31 Aralık 2012 tarihli Bağımsız Denetim Raporları, Not:5

\* İlgili tutarlar halı ve iplik faaliyetleri dışındaki ticari mal (naylon ve plastik) satışlarından oluşmaktadır.

Royal Halı'nın son 3 yıllık satış gelirlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

**Brüt Satışlar (bin TL)**

	2010	2011	2012
<b>Yurt içi satışlar</b>			
İplik satışları	9.295	6.515	7.595
Halı satışları	71.223	92.647	93.473
Hammadde satışları (PP ve İplik)	7.782	3.395	4.772
Ticari mal satışları	1.960	1.345	4.280
Diğer satışlar	2.993	484	85
	<b>93.254</b>	<b>104.386</b>	<b>110.204</b>
<b>Yurt dışı satışlar</b>			
İplik satışları	42.125	72.661	75.168
Halı satışları	22.128	22.669	22.748
Ticari mal satışları (plastik ve naylon)	20.291	20.721	19.749
	<b>84.544</b>	<b>116.051</b>	<b>117.665</b>
<b>Satıştan iadeler</b>	<b>(2.935)</b>	<b>(8.296)</b>	<b>(5.373)</b>
Halı- yurtiçi	(2.129)	(8.296)	(5.141)
Halı- yurtdışı	(806)	-	-
BCF iplik-yurtiçi	-	-	(12)
BCF iplik-yurtdışı	-	-	(220)
<b>Satış Gelirleri (net)</b>	<b>174.862</b>	<b>212.141</b>	<b>222.497</b>

Kaynak: 31 Aralık 2012 tarihli Bağımsız Denetim Raporu Not:28, Royal Halı

Oranlar (%)	2010	2011	2012
Yurtiçi satışlar/Toplam Net Satışlar	52%	45%	47%
Yurtdışı satışlar/Toplam Net Satışlar	48%	55%	53%
Yurtiçi halı satışları/Toplam halı satışları	76%	79%	80%
Yurtdışı halı satışları/Toplam halı satışları	24%	21%	20%
Yurtiçi iplik satışları/ Toplam iplik satışları	18%	8%	9%
Yurtdışı iplik satışları/ Toplam iplik satışları	82%	92%	91%

**3.4.4 Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın tamamlanmış önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:**

(Bin TL)	2010	2011	2012
Maddi Duran Varlık Alımları	18.690	4.260	4.824
Maddi Olmayan Duran Varlık Alımları	11.362	235	123
<b>Toplam</b>	<b>30.052</b>	<b>4.495</b>	<b>4.947</b>

Kaynak: 31 Aralık 2012 tarihli Bağımsız Denetim Raporu

Royal Halı, 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren hesap dönemi içerisinde, 4 adet halı tezgahı, 4 adet büküm makinesi, 2 adet fikse makinesi, 1 adet iplik üretim makinesi, Pierre Cardin isim hakkı bedeli ile çeşitli demirbaş ve diğer maddi duran varlık alım yatırımları yapmıştır. 2010 yılında toplam yatırımın tutarı 30.052.085 TL olarak gerçekleşmiştir. Tezgah yatırımları uzun vadeli kredi ile finanse edilmiştir.

Royal Halı'nın, 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2012 tarihindeki maddi duran varlık yatırımları makine ara ekipmanlarından ve diğer demirbaşlardan oluşmaktadır.

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

Royal Halı'nın 2012 yıl sonu itibari ile 19 adet tezgahı bulunmaktadır. Haziran 2013'de 4 tezgah daha devreye girecektir. Halı tezgahları Belçikalı Van De Wiele firmasından alınmıştır. Yatırım, 3.640.000 Avro olup, finansal kiralama ile ilk 1 yıl ödemesiz sonrasında 4 yıl ödemeli olmak üzere uzun vadeli olarak finanse edilmektedir.

İplik üretim tesisi 2012 yıl sonu itibari ile 5 iplik hattına sahiptir. Haziran 2013 itibariyle 1 adet tricolor iplik üretim hattı 1 adet büküm üretim makinesi ve 1 adet süperba fikse üretim makinesi devreye girecektir. Üretim hattı ve makinelerin yatırım tutarı, 2.634.000 Avro olup, finansal kiralama ile 1 yılı ödemesiz, ödemesiz 4 yıl ödemeli toplamda 5 yıl vadeli alınmıştır.

Finansal kiralama ile yapılan işlemlerde 2012 yılında uygulamaya giren yasadaki dolaylı yeni makinelerde %1 KDV teşviki uygulanmaktadır. Finansal kiralama ile alınan bazı makinelerde bu teşvikten yararlanılmaktadır.

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

Şirket, 14 Temmuz 2009 tarihli ve 2009/15199 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile yürürlüğe konulan "Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Karar" ve bu Kararın uygulamasına ilişkin 2009/1 sayılı Tebliği ile getirilmiş olan yatırım yapanlara yönelik tanınan bazı bölgesel yatırım teşviklerinden faydalanmıştır.

Şirket'in halı ve iplik olmak üzere ayrı 2 adet teşvik belgesi 29 Ocak 2013 tarihinde sona ermiştir.

- Halı belgesi bölgesel destek unsurları içermektedir. (KDV ve Gümrük Muafiyeti, Yatırım İndirimi %40, SGK Desteği 5 yıl ve faiz desteği).
- İplik belgesi sadece KDV ve gümrük muafiyeti içermektedir.

Yatırım yapılan bölge; Tebliğ 2009/01'e göre III. Bölgede olduğu için gerçekleştirilen yatırımlarda kurumlar vergisi oranı %20'den %80 indirimine uğrayarak %4'e düşmektedir. Bu karara göre toplam yatırımın harcamasının %40'ı kadarını ileriki dönemlerde tahakkuk edecek dönemlerde kurumlar vergisinden mahsup edilecektir. Şirket 2012 yılı için gerçekleştirdiği yatırımları kapsamında toplam 745.296 TL kurumlar vergisi ödeyecek iken 149.059. TL ödemiş, 596.237 TL yatırım indiriminden faydalanmıştır.

24 Ocak 2013 tarihinde T.C. Ekonomi Bakanlığı'ndan yeni bir teşvik belgesi almıştır. Bu teşvik belgesine göre; Şirket yapacağı 33.158.043 TL tutarındaki ithal yatırım gümrük vergisi ve katma değer vergisinden 1.201.455 TL tutarındaki yatırım ise sadece katma değer vergisinden muaf olmuştur. Ayrıca yatırım gerçekleştiğinde ilgili yatırım tutarının %30'u kadar kurumlar vergisi muafiyeti kazanacaktır. Alınacak doküman makineleri bu teşvik belgesi kapsamında alınacaktır.

Yeni alınan bu teşvik de halı ve iplik teşvik belgeleri birleştirilmiş olup, 9 Ocak 2016’da bitecektir.

Buna göre eski ve yeni teşvik belgelerindeki koşullar aşağıdadır:

<b>Eski Teşvik Belgesi</b>	<b>Yeni Teşvik Belgesi</b>
KDV muafiyeti	KDV muafiyeti
Gümrük Muafiyeti	Gümrük Muafiyeti
Yatırım İndirimi (%40)	Yatırım İndirimi (%30)
Sigorta İşveren Hissesi Muafiyeti (5 Yıl)	Sigorta İşveren Hissesi Muafiyeti (6 Yıl)
Faiz Desteği (Yıllık bazda %3 İndirim)	Faiz Desteği (Yıllık bazda %3 İndirim)

*Kaynak: Royal Halı*

Teşvik Belgesi kapsamında gerek halı ve iplik yatırımları için yıllar itibariyle aşağıda belirtilen tutarlarda KDV istisnası uygulanmıştır:

2008 yılında	26.996,76 TL
2009 yılında	164.504,34 TL
2010 yılında	1.888.583,54 TL
2011 yılında	75.608,98 TL
2012 yılında	756.558,69 TL

*Kaynak: Royal Halı*

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

Şirket’in 29 Ocak 2013 tarihli 2013/6 numaralı Yönetim Kurulu kararına göre, Şirket ilişkili şirketlerinden olan ve halı sektöründe faaliyet gösteren Atlas Halı Aksesuar ve Mobilya Sanayi Ticaret Anonim Şirketi’ne %51 oranında iştirak etme kararı almıştır.

### **3.4.8 Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:**

Şirket 2012 yılında Ar-Ge yatırımları kapsamında 250 bin TL tutarında bilgisayar destekli Ebru tekniğiyle halı boyama ekipmanı almıştır.

Türkiye halı sektöründeki fonksiyonel ürünlere olan talebin artması ile birlikte, Şirket de yaptığı çalışmalarla bunu desteklemiştir. Şirket, antibakteriyel halı üretimi (Biyosidal sertifikasının alınması), simli iplikle halı üretimi, üç boyutlu halı üretimi, Sigorthalı, Ebru Halı, Nano Halı ve “Custom Design” halı projelerinde öncü konumdadır.

### **Araştırma ve geliştirme giderleri**

Şirket’in 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait araştırma ve geliştirme giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

(Bin TL)	01.01.- 31.12.2012	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Personel Giderleri	56	-	-
Seyahat Gideri	13	-	-
Danışmanlık Gideri	81	-	-
Analiz - Laboratuvar Gideri	33	-	-
Amortisman Ve İtfa Payları	20	-	-
Diğer Giderler	6	-	-
	209	-	-

Kaynak: 31 Aralık 2012 tarihli Bağımsız Denetim Raporu

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

YOKTUR

**3.4.10 Ortaklığın ticari faaliyetleri ve kârlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınıflı-ticari, mali vb. anlaşmalar ile ortaklığın faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ilişkin özet bilgi:**

#### **Marka, Patent ve Endüstriyel Tasarımlar Hakkında Bilgi**

Şirket, halı üretim ve satışında kullandığı “Atlas Halı” ve “Atlas” markalarında Nice sınıflandırmasına göre halı ve kilimlerin dahil olduğu 27. sınıfta marka sahibidir. “Royal Halı” markasında ise 27. sınıfta iki adet şekil marka hakkına sahiptir. Bunun dışında Şirket yine 27. sınıfta “Royal Atlas” markasına sahiptir. Ayrıca Şirket “Royal” ve “Atlas” kelimelerine bir ek yapmak suretiyle oluşturulmuş “Royal Ebru” ve “Atlas Aheste” gibi çok sayıda markaya sahip bulunmaktadır. Şirket ayrıca çok sayıda tescil edilmiş patent ve endüstriyel tasarım hakkına da sahip bulunmaktadır.

Şirket kendi bünyesinde esas olarak “Royal Halı”, “Pierre Cardin” ve “Atlas Halı” olmak üzere üç farklı markada halı üretimi gerçekleştirmektedir. Söz konusu markalardan “Pierre Cardin” markası Şirket’e ait olmayıp Şirket söz konusu markayı akdettiği lisans sözleşmesi kapsamında 2020 yılına kadar lisans sahibi olarak lisans ücreti karşılığında kullanmaktadır. Şirket “Atlas Halı” markasını ise lisans sözleşmesi ile bağlı ortaklığı Atlas Halı’ya lisans olarak vermiştir.

Şirket’in sahip olduğu marka, patent ve endüstriyel tasarımlar aşağıda listelenmiştir.

	Marka No	Koruma Tarihi	Marka	Nice Sınıfları
1.	2011/37642	04.05.2011	Perspective	27
2.	2011/93294	15.11.2011	Royal	35
3.	2011/100245	28.11.2011	Naksan Atlas	27/35
4.	2011/100244	28.11.2011	Royal Atlas	27/35
5.	2011/105266	06.12.2011	Royal Ebru	27/35
6.	2012/11234	03.02.2012	Atlas Aheste	27
7.	2012/11235	03.02.2012	Aheste	27

8.	2012/11236	03.02.2012	Atlas Akide	27
9.	2012/11237	03.02.2012	Akide	27
10.	2012/11238	03.02.2012	Atlas Ay Işığı	27
11.	2012/11239	03.02.2012	Ay Işığı	27
12.	2012/11240	03.02.2012	Atlas Empati	27
13.	2012/11241	03.02.2012	Empati	27
14.	2012/11242	03.02.2012	Atlas Gece	27
15.	2012/11243	03.02.2012	Gece	27
16.	2012/11244	03.02.2012	Atlas Gün Işığı	27
17.	2012/11245	03.02.2012	Gün Işığı	27
18.	2012/11246	03.02.2012	Atlas Hare	27
19.	2012/11247	03.02.2012	Hare	27
20.	2012/11248	03.02.2012	Atlas. Harman	27
21.	2012/11249	03.02.2012	Atlas. Hatayi	27
22.	2012/11251	03.02.2012	Atlas. Hayat Ağacı	27
23.	2012/11252	03.02.2012	Hayat Ağacı	27
24.	2012/11253	03.02.2012	Atlas. Nazar Boncuğu	27
25.	2012/11260	03.02.2012	Atlas. Shaggy	27
26.	2012/11264	03.02.2012	Atlas Vuslat	27
27.	2012/14872	15.02.2012	Sensitive	27/35
28.	2012/14869	15.02.2012	Royal Nobre	27/35
29.	2012/14871	15.02.2012	Aspero	27/35
30.	2012/14870	15.02.2012	Royal Opera	27/35
31.	2012/17694	23.02.2012	Akantus	27
32.	2012/19546	29.02.2012	Suelo	27
33.	2012/19544	29.02.2012	Kalimba	27
34.	2012/19545	29.02.2012	Salude	27
35.	2012/19543	29.02.2012	Candy	27
36.	2012/19542	29.02.2012	Lucida	27
37.	2012/21096	05.03.2012	Halicilarburada.com.tr	27/35
38.	2012/21095	05.03.2012	Halicilarburada.com	27/35
39.	2012/56351	20.06.2012	Atlas Nev	27
40.	2012/56352	20.06.2012	Lokum	27
41.	2012/56353	20.06.2012	Lolipop	27
42.	2012/60535	04.07.2012	Royal Cratos	27
43.	2012/61205	06.07.2012	Rustik	27
44.	2012/61207	06.07.2012	Bornova	27
45.	2012/61208	06.07.2012	Asur	27
46.	2012/61209	06.07.2012	Tilmen	27
47.	2012/61210	06.07.2012	Otantik	27
48.	2012/61211	06.07.2012	Royal Sahara	27
49.	2012/61212	06.07.2012	Agora	27
50.	2012/61213	06.07.2012	Vega	27
51.	2012/66263	25.07.2012	Royal Denim Halı	27

52.	2012/66264	25.07.2012	Royal İndigo Halı	27
53.	2012/66604	26.07.2012	Royal Denim Carpet	27
54.	2012/66605	26.07.2012	Royal İndigo Carpet	27
55.	2012/66606	26.07.2012	Jean's Carpet	27
56.	2012/72217	17.08.2012	Atlas. Eyvan	27
57.	2012/93255	08.11.2012	Royal Arzum Halı	27
58.	2005/46741	28.10.2005	Active	27
59.	2010/81531	22.12.2010	Aden	27
60.	2005/40723	26.09.2005	Aksiyon	27
61.	2006/21575	10.05.2006	Ambassador	27
62.	2007/58294	01.11.2007	Arzum	27
63.	2005/46068	25.10.2005	Asos	27
64.	95/007932	28.07.2005	Atlas	27
65.	2011/70939	07.09.2011	Atlas	27
66.	2011/70940	07.09.2011	Atlas	27
67.	2004/04696	02.03.2004	Atlas Cayenne	27
68.	2005/00935	12.01.2005	Atlas Diva	27
69.	82/073427	24.04.2012	Atlas Halıları	27
70.	2003/03512	21.02.2003	Atlas Halıları Majestic Şekil	27
71.	2002/11595	14.05.2012	Atlas Halıları Truva Şekil	27
72.	2011/64208	04.08.2011	Atlas Kilim	27
73.	2005/56861	26.12.2005	Atlas Savarona	27
74.	84/080327	26.04.2004	Atlas Seren	27
75.	90/004616	11.06.2010	Atlas Süper Badakshan	27
76.	2012/11255	03.02.2012	Atlas. Oyun	27
77.	2012/11257	03.02.2012	Atlas. Sedef	27
78.	2012/11258	03.02.2012	Atlas. Sereserpe	27
79.	2012/11262	03.02.2012	Atlas. Uşak	27
80.	2012/11261	03.02.2012	Atlas. Şems	27
81.	2005/00936	12.01.2005	Atlasefes	27
82.	2005/46742	28.10.2005	Axa	27
83.	2006/27726	09.06.2006	Azante	27
84.	2005/52526	05.12.2005	Bahar Rüzgarı	27
85.	2005/53588	09.12.2005	Bahçe	27
86.	2005/40726	26.09.2005	Baron	27
87.	2009/54907	19.10.2009	Belfort	27
88.	2006/06425	22.02.2006	Benim	27
89.	2005/49114	15.11.2005	Beverly	27
90.	2005/40725	26.09.2005	Bianco	27
91.	2010/19792	26.03.2010	Bien	27
92.	2005/41399	28.09.2005	Botanik	27
93.	2005/47044	01.11.2005	Broadway	27
94.	2005/40722	26.09.2005	Bronş	27
95.	2006/04624	10.02.2006	Buklem	27

96.	2011/109184	12.12.2011	Buse Halı	27
97.	2005/46069	25.10.2005	Connection	27
98.	2005/46740	28.10.2005	Crown	27
99.	2005/58783	30.12.2005	Destina	27
100.	2005/58780	30.12.2005	Efsun	27
101.	2005/52518	05.12.2005	Emineller	27
102.	2005/48612	22.12.2005	Erasa	27
103.	2005/40539	23.09.2005	Exact	27
104.	2005/48125	11.11.2005	Exist	27
105.	2005/52520	05.12.2005	Fiskos	27
106.	2005/40535	23.09.2005	Fiyaka	27
107.	2005/55776	21.12.2005	Flash	27
108.	2005/53595	09.12.2005	Flemenko	27
109.	2008/19397	04.04.2008	Florak	27
110.	2008/19394	04.04.2008	Floroyal	27
111.	2008/19395	04.04.2008	Florug	27
112.	2006/50499	18.10.2006	Focus	27
113.	2006/04622	10.02.2006	Frezya	27
114.	2010/80692	20.12.2010	Fusion	27
115.	2005/48132	11.11.2005	Fırtına	27
116.	2005/40544	23.09.2005	Fıstık	18/21/24/27
117.	2005/48127	11.11.2005	Golf	27
118.	2005/55773	21.12.2005	Görkem	27
119.	2005/52522	05.12.2005	Göznuru	27
120.	2005/40532	23.09.2005	Güzide	27
121.	2005/51220	28.11.2005	Halay	27
122.	2005/58786	30.12.2005	Hale	27
123.	2005/55770	21.12.2005	Harikam	27
124.	2005/53589	09.12.2005	Harmandalı	27
125.	2011/71164	08.09.2011	Hayal Değil Royal	27
126.	2005/48126	11.11.2005	Heaven	27
127.	2005/51221	28.11.2005	Horon	27
128.	2005/40536	23.09.2005	Hüner	27
129.	2005/46446	26.10.2005	İnfinity	27
130.	2005/58781	30.12.2005	Jasmin	27
131.	2005/52517	05.12.2005	Karayel	27
132.	2005/46739	28.10.2005	Karma	27
133.	2005/55777	21.12.2005	Kaşen	27
134.	2005/58779	30.12.2005	Kibar	27
135.	2010/80693	20.12.2010	Kolezyum	27
136.	2005/40542	23.09.2005	Kutnu	27
137.	2005/53594	09.12.2005	Lambada	27
138.	2005/40533	23.09.2005	Lion	27
139.	2006/50720	19.10.2006	Lotus	27

140.	2007/35026	27.06.2007	Loyal	20
141.	2005/46549	27.10.2005	Malibu	27
142.	2005/52521	05.12.2005	Maça	27
143.	2005/41394	28.09.2005	Melek	27
144.	2005/40541	23.09.2005	Melike	27
145.	2005/46738	28.10.2005	Mira	27
146.	2005/46737	28.10.2005	Miray	27
147.	2007/42924	10.08.2007	Modes	27
148.	2005/48611	14.11.2005	Modest	27
149.	2006/50718	19.10.2006	Motivo	27
150.	2007/59680	13.11.2007	Nakkim	01/02/03/04/05/09/16
151.	2005/54550	15.12.2005	Nako	27
152.	2005/40530	23.09.2005	Naksan	27
153.	2005/40531	23.09.2005	Nakser	27
154.	2005/43571	10.10.2005	Naxan	27
155.	2012/11254	03.02.2012	Nazar Boncuğu	27
156.	2005/52514	05.12.2005	Nefes	27
157.	2005/46550	27.10.2005	Network	27
158.	2005/54549	15.12.2005	Neyir	27
159.	2011/79183	06.10.2011	Nihavend	27
160.	2007/42925	10.08.2007	Oyal	27
161.	2012/11256	03.02.2012	Oyun	27
162.	2005/46552	27.10.2005	Partner	27
163.	2005/41397	28.09.2005	Pegasus	27
164.	2006/50719	19.10.2006	Prego	27
165.	2005/58784	30.12.2005	Rakkas	27
166.	2005/52516	05.12.2005	Rakkase	27
167.	2005/48613	14.11.2005	Rasyonel	27
168.	2005/46548	27.10.2005	Reward	27
169.	2008/14975	14.13.2008	Roya	27
170.	2011/03667	17.01.2011	Royal Antimikrobiyal Halı	27
171.	2011/06688	26.01.2011	Royal Antimikrobiyal Halı Şekil	27
172.	2008/41553	11.07.2008	Royal Aqua Banyo Seti Şekil	27
173.	2009/03111	22.01.2009	Royal Bakteri Temiz Halı Şekil	27
174.	2009/03117	22.01.2009	Royal Bakteri Yok Halı Şekil	27
175.	2009/03120	22.01.2009	Royal Bakterisiz Halı Şekil	27
176.	2009/02602	20.01.2009	Royal Baktertemiz Hali Şekil	27
177.	2010/80363	17.12.2010	Royal Bamboos Şekil	27
178.	2008/45285	01.08.2008	Royal Bolero	27
179.	2008/55267	16.09.2008	Royal Buhara	27
180.	2010/54576	20.08.2010	Royal Ebru	27
181.	2008/09477	22.02.2008	Royal Flora Halı Şekil	27
182.	2011/03668	17.01.2011	Royal Gümüş İyonlu Antimikrobiyal Halı	27

183.	2011/06689	26.01.2011	Royal Gümüş İyonlu Antimikrobiyal Halı Şekil	27
184.	2009/66764	15.12.2009	Royal Hali 3 Etkili Koruma Şekil	27
185.	2006/17465	19.04.2006	Royal Halı Şekil	27
186.	2007/47152	04.09.2007	Royal Halı Şekil	27
187.	2006/50498	18.10.2006	Royal Lotus	27
188.	2012/14874	15.02.2012	Royal Melodi	27/35
189.	2006/23691	22.05.2006	Royal Modda	27
190.	2008/55264	16.09.2008	Royal Natura	27
191.	2008/55269	16.09.2008	Royal Orient	27
192.	2012/14873	15.02.2012	Royal Ritim	27
193.	2009/07230	14.02.2009	Royal Sasha	27
194.	2011/16158	01.03.2011	Royal Serenade	27
195.	2008/45268	01.08.2008	Royal Shaggy Tango	27
196.	2011/16509	02.03.2011	Royal Sigorthalı	27
197.	2006/23692	22.05.2006	Royal Tafta	27
198.	2008/36750	19.06.2008	Royal Tebriz	27
199.	2010/54575	20.08.2010	Royal Tual	27
200.	99/018193	04.11.2009	Royal Şekil	27
201.	2006/21574	10.05.2006	Royalite	27
202.	2009/48267	10.09.2009	Royalium	27/35
203.	2006/21573	10.05.2006	Royalty	27
204.	2005/52519	05.12.2005	Rumba	27
205.	2005/55774	21.12.2005	Rölyef	27
206.	2005/58785	30.12.2005	Saba	27
207.	2005/40543	23.09.2005	Sadabat	18/21/24/27
208.	2005/53592	09.12.2005	Salsa	27
209.	2005/51222	28.11.2005	Samba	27
210.	2006/04621	10.02.2006	Seraser	27
211.	2012/11259	03.02.2012	Sereserpe	27
212.	2005/49113	15.11.2005	Signature	27
213.	2011/16510	02.03.2011	Sigorthalı	27
214.	2005/53593	09.12.2005	Sirtaki	27
215.	2005/46448	26.10.2005	Spektrum	27
216.	2005/58782	30.12.2005	Sude	27
217.	2005/40537	23.09.2005	Tarkan	27
218.	2008/36749	19.06.2008	Tebriz	27
219.	2005/40534	23.09.2005	Tween	27
220.	2003/13749	02.06.2013	TürkAtlas	27
221.	2005/51223	28.11.2005	Vale	27
222.	2005/47045	01.11.2005	Venice	27
223.	2005/55772	21.12.2005	Vivid	27
224.	2007/35027	27.06.2007	Voyal	20/26/35
225.	2011/77309	30.09.2011	Weekend Halı	27

226.	2005/41395	28.09.2005	Yaldiz	27
227.	2005/53590	09.12.2005	Çaça	27
228.	2005/53591	09.12.2005	Çiftetelli	27
229.	2005/41398	28.09.2005	İşin	27
230.	2006/04623	10.02.2006	Şakrak	27
231.	2005/40538	23.09.2005	Şal	27
232.	2011/17841	07.03.2011	Şanzelize	27
233.	2005/55775	21.12.2005	Şirin	27
234.	2005/47043	01.11.2005	Şıkır	27

**Yabancı ülkelerde kayıtlı olan markaların listesi:**

	Marka	Uluslararası Kayıt Tarihi	Uluslararası Tescil/Başvuru Numarası	Nice Sınıfları	Kayıtlı Olduğu Sicil	Kayıtlı Olduğu Ülke
1	Royal Halı	19.04.2006	2006/17465	27		Madrid Protokolü (36 Ülke): TR. AL. AT. BG. BX. CY. CZ. DE. EM. ES. FI. FR. GB. GE. GR. HU. IE. IR. IT. LT. LV. MD. MK. NO. PL. PT. RO. RS. RU. SE. SI. SK. SY. TM. UA
2	Royal Halı	04.07.2012	2012/184069	27		Suudi Arabistan
3	Royal Halı	12.06.2012	2012/62022	27		Irak
4	Royal Halı	15.05.2012	2012/4371	27		Lübnan
5	Royal Halı	11.07.2012	2012/59226	27		Yemen
6	Royal Halı	02.08.2012	2012/132410	27		Kuveyt
7	Royal Halı	04.07.2012	2012/92757	27		Bahreyn

8	Royal Halı	10.07.2012	2012/176449	27		Birleşik Arap Emirlikleri (B.A.E.)
9	Royal Halı	20.05.2012	2012/121754	27		Cezayir
10	Atlas Halı	27.08.2012	2012/62564	27		Irak
11	Atlas Halı	17.08.2012	2012/7287	27		Lübnan
12	Atlas Halı	10.08.2012.	132690	27		Kuveyt
13	Atlas Halı	23.08.2012	178354	27		Birleşik Arap Emirlikleri (B.A.E.)
14	Atlas Halı	13.08.2012	122643	27		Cezayir
15	Atlas Halı	28.09.2012	EN-I/705794701/MS	27		Madrid Protokolü (86 ÜLKE): AG. AL. AM. AT. AU. AZ. BA. BG. BH. BQ. BT. BW. BX. BY. CH. CN. CO. CU. CW. CY. CZ. DE. DK. EE. EG. ES. FI. FR. GB. GE. GH. GR. HR. HU. IE. IL. IR. IS. IT. JP. KE. KG. KP. KR. KZ. LI. LR. LS. LT. LV. MA. MC. MD. ME. MG. MK. MN. MZ. NA. NO. OM. PH. PL. PT. RO. RS. RU. SD. SE. SG. SI. SK. SL. SM. ST. SX. SY. SZ. TJ. TM. UA. US. UZ. VN. ZM

**Endüstriyel Tasarımlar:**

	Endüstriyel Tasarımın Açık İsmi	Endüstriyel Tasarımın Kullanım Süresi		Endüstriyel Tasarım Sahipliği Belgesinin		Endüstriyel Tasarımın Kullanıldığı Ürünler
		Yenileme Tarihi	Yenileme Sayısı	Başvuru Tarihi	Başvuru/Tescil No	
1	Halı Deseni	31.10.2015	2	14.10.2005	2005 04160	Halı
2	Halı Deseni	31.03.2016	2	22.03.2006	2006 00999	Halı
3	Halı Deseni	31.05.2016	2	15.05.2006	2006 02098	Halı
4	Halı Deseni	31.05.2011	1	17.05.2006	2006 02174	Halı
5	Halı Deseni	31.08.2016	2	31.08.2006	2006 03922	Halı
6	Halı Deseni	30.09.2016	2	13.09.2006	2006 04084	Halı
7	Halı Deseni	31.12.2016	2	29.12.2006	2006 05994	Halı
8	Halı Deseni	30.04.2012	1	12.04.2007	2007 01717	Halı
9	Halı Deseni	30.04.2012	1	18.04.2007	2007 01937	Halı
10	Halı Deseni	30.06.2012	1	28.06.2007	2007 03428	Halı
11	Halı Deseni	30.09.2017	2	07.09.2007	2007 04670	Halı
12	Halı Deseni	31.10.2017	2	19.10.2007	2007 05298	Halı
13	Halı Deseni	31.12.2017	2	17.12.2007	2007 06276	Halı
14	Halı Deseni	31.01.2018	2	08.01.2008	2008 00091	Halı
15	Minder Deseni	31.03.2013	1	10.03.2008	2008 01311	Minder
16	Halı Deseni	30.04.2018	2	08.04.2008	2008 01879	Halı
17	Halı Deseni	31.05.2013	1	12.05.2008	2008 02643	Halı
18	Halı Deseni	30.06.2013	1	19.06.2008	2008 03591	Halı
19	Desen(Banyo Paspası ve Klozet Takımı İçin)	31.08.2013	1	27.08.2008	2008 04738	Banyo Paspası ve Klozet Takımı
20	Halı Deseni	31.10.2013	1	24.10.2008	2008 05445	Halı
21	Halı Deseni	31.12.2013	1	05.12.2008	2008 06191	Halı
22	Halı Deseni	31.12.2013	1	31.12.2008	2008 06597	Halı
23	Halı Deseni	31.01.2014	1	06.01.2009	2009 00046	Halı
24	Halı Deseni	31.01.2014	1	26.01.2009	2009 00294	Halı
25	Halı Deseni	31.03.2014	1	18.03.2009	2009 01274	Halı
26	Halı Deseni	31.03.2014	1	31.03.2009	2009 01482	Halı
27	Halı Deseni	31.07.2014	1	24.07.2009	2009 03654	Halı
28	Halı Deseni	31.10.2014	1	06.10.2009	2009 04712	Halı
29	Halı Deseni	30.11.2014	1	19.11.2009	2009 05467	Halı
30	Halı Deseni	31.01.2015	1	30.01.2010	2010 00510	Halı
31	Halı Deseni	31.05.2015	1	27.05.2010	2010 03020	Halı
32	Halı Deseni	30.09.2015	1	29.09.2010	2010 05162	Halı
33	Halı Deseni	30.11.2015	1	11.11.2010	2010 06009	Halı
34	Halı Deseni	29.02.2016	1	09.02.2011	2011 00806	Halı
35	Halı Deseni	31.07.2016	1	29.07.2011	2011 04926	Halı
36	Halı Deseni	30.09.2016	1	14.09.2011	2011 05658	Halı
37	Halı Deseni	30.09.2016	1	14.09.2011	2011 05659	Halı
38	Halı Deseni	30.09.2016	1	14.09.2011	2011 05660	Halı
39	Halı Deseni	30.09.2016	1	14.09.2011	2011 05661	Halı
40	Halı Deseni	30.09.2016	1	29.09.2011	2011 05970	Halı

41	Halı Deseni	31.12.2016	1	14.12.2011	2011 07534	Halı
42	Halı Deseni	30.04.2017	1	27.04.2012	2012 03022	Halı
43	Halı Deseni	31.10.2017	1	16.10.2012	2012 06704	Halı
44	Halı Deseni	31.01.2018	1	22.01.2013	2013 00393	Halı

### Patent ve Faydalı Modeller:

	Patent/Faydalı Model Başlığı	Patent /Faydalı Model Kullanım Süresi	Patent/Faydalı Model Belgesinin		Kullanıldığı Ürünler
			Başvuru Tarihi	Başvuru/Tescil No	
1	Antibakteriyel makine halısı üretim yöntemi	14.07.2029	14.07.2009	2009/05432	HALI
2	Halıya ebru sanatı ile desen uygulanması imalatı yöntemi	15.09.2017	15.09.2010	2010/07578	HALI
3	Ebru sanatının halıya uygulanmasında boya yöntemi	21.02.2031	21.02.2011	2011/01664	HALI
4	Halı tezgahı otomatik hava tesisatı	02.11.2021	02.11.2011	2011/10953	HALI
5	Geliştirilmiş halı dokuma tezgahı ve dokuma yöntemi	27.06.2032	27.06.2012	2012/07504	HALI
WIPO’da Kayıtlı Patent Başvuruları					
1	Dye method in application of the art of marbling to carpets	29.11.2031	29.11.2011	PCT/TR2011/00227	HALI

### Şirket’in Taraf Olduğu Önemli Sözleşmelere İlişkin Bilgiler

#### Pierre Cardin Lisans Sözleşmesi

Şirket ile PLS Marka Pazarlama Tic. Ltd. Şti. (PLS) arasında 02.06.2009 tarihinde akdedilen Lisans Sözleşmesine (01.01.2012 tarihinde sözleşmede değişiklik yapılmıştır) göre Şirket, üreteceği halı ürünleri için Pierre Cardin markasını 01.01.2010 – 31.12.2020 tarihleri arasında kullanma hakkına sahiptir. Şirket’in mevcut hissedarlık yapısında %51’i aşan bir değişiklik olması halinde lisans veren sözleşmeyi süresinden önce fesih hakkına sahip olacaktır. Şirket’e Pierre Cardin markasını halı satışlarında kullanma hakkı veren PLS, Pierre Cardin markası üzerinde Türk Patent Enstitüsü’ne 2007/36227 sayı ile tescil edilmiş olan, Nice sınıflandırmasına göre halının dahil olduğu 27. Sınıfta koruma hakkına sahip bulunmaktadır. Lisans sözleşmesine göre Şirket, Pierre Cardin markası ile ürettiği ürünleri Çin, Japonya, Hindistan, Panama, Uruguay, Arjantin, Amerika kıtasının tamamı, Kuzey Kore, Nepal, İzlanda, Grönland, Afganistan, Moğolistan, Pakistan, Bangladesh, Myanmar,

Laos, Tayland, Kamboçya, Brunei, Papau Yeni Gine, Sudan, Somali, Etopya, Asmara, Kenya, Uganda, Tanzania, Rwanda, Burundi, Chad, Sahara, Gambia, Guine, Liberya, Leone, Sierra, Ghana, Nijerya, Togo, Benin, Kamerun, Gabon, Kongo, Namibya, Zambiya, Angola Orta Afrika Cumhuriyeti, Madagaskar, Ekvator Gine ülkeleri hariç Türkiye dahil diğer tüm ülkelerde satma hakkına sahiptir. Şirket, Pierre Cardin markası ile satışını yaptığı ürünlerin üçüncü kişilere faturalanması sonucu elde edilecek net satış değerinin % 10'u oranında lisans ücreti ödemektedir. Ancak söz konusu lisans ücreti, sözleşmede belirlenmiş olan yıllara göre değişen asgari bir tutarın altında olamaz.

Şirket, 2010 yılında, "Pierre Cardin" ticari markasının 10 yıllık kullanım hakkı için Pls Marka Pazarlama Ticaret Ltd. Şirket'i ile anlaşma yapmış olup, ilgili anlaşmanın ilk 5 yıllık tutarı KDV hariç 10.592.805 TL'dir. 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla ilgili tutarın KDV hariç 6.378.386 TL'si ticari borç çek ve senetleri hesabı altında gösterilmiştir. Geriye kalan tutar ise nakit olarak ödenmiştir.

### **Atlas Halı Lisans Sözleşmesi**

Şirket ile bağlı ortaklığı Atlas Halı A.Ş. arasında 01.06.2012 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere 06.03.2012 tarihli lisans sözleşmesi akdedilmiş olup, bu sözleşmeye göre Şirket, sahip olduğu "Atlas" markasının lisansını, Atlas Halı A.Ş.'ye lisans olarak vermiştir.

Sözleşme hükümlerine göre Şirket, Atlas Halı markasını bölge sınırlaması olmaksızın tüm kullanım haklarıyla birlikte ve tescilli tüm sınıflarda münhasıran Atlas Halı A.Ş.'ye lisanslamış olup bu markayı üçüncü kişi ve kurumlara lisanslayamayacak ve kendisi de kullanamayacaktır.

Atlas Halı A.Ş., Atlas Halı markasının kullanımı karşılığında 31.12.2013 tarihine kadar herhangi bir bedel ödemeyecek, bununla birlikte markanın şöhretinin artırılması ve kamuoyunca bilinirlik sağlanması maksadıyla iletişim ve tanıtımını yapacaktır. Şirket ve Atlas Halı A.Ş., 2014 ve sonraki yıllar için kullanım hakkı bedelini müzakere ederek belirleyeceklerdir. Şirket ve Atlas Halı A.Ş. arasında kullanım bedeli üzerinde herhangi bir mutabakata varılamaması halinde Şirket, Sözleşmeyi tek taraflı olarak feshetme hakkına sahip olacaktır.

Şirket veya Atlas Halı A.Ş. diğer tarafça sözleşmeye aykırı hareket edildiğinin tespiti halinde, yapılacak yazılı bildirim müteakip söz konusu aykırılığın en geç 15 gün içinde giderilmemesi halinde Sözleşme'yi tek taraflı olarak feshetmek hakkını haizdir. Şirket Sözleşme'yi dilediği an 18 ay öncesinden bildirmek kaydıyla tek taraflı ve tazminatsız olarak feshetmek hakkını haizdir. Sözleşme'ye aykırı hareket ederek sözleşmenin feshine sebebiyet veren taraf, diğer tarafa her hangi bir ihtar veya uyarıya gerek olmaksızın sair tüm ve ziyan talep hakları saklı kalmak üzere 10.000 Euro cezai şart ödeyecektir.

Sözleşme, 01.06.2012 tarihinden itibaren geçerli olup taraflarca uzatılmadıkça 31.12.2017 tarihinde kendiliğinden sona erecektir.

### **İplik Üretim Tesisi – Kira Sözleşmesi**

Şirket'in üretimini yaptığı PP ipliklerinin üretildiği tesisin bulunduğu taşınmaz, grup şirketlerinden Naksan Plastik'e ait olup, Şirket tarafından 2004 yılından bu yana adı geçen şirketten kiralanmaktadır. Söz konusu kira sözleşmesi birer yıllık süreler halinde yapılmakta ve her yıl yenilenmektedir. En son olarak kira sözleşmesi 01.01.2013 tarihinde yenilenmiştir. 08.04.2013 tarihinde kira sözleşmesinde bir değişiklik yapılarak kira süresi bir yıldan beş yıla çıkarılmıştır. Buna göre beş yıllık kira süresi 01.01.2018 tarihinde sona erecektir. Kira sözleşmesine göre, kira sözleşmesi yenilenmediği veya taraflarca itiraz edilmediği takdirde aynı şartlarla kendiliğinden yenilenmiş sayılır. Kira sözleşmesine göre yıllık kira artışı yeniden değerlendirilmeden önceki orandan az, yıllık %10'dan çok olamaz. Şirket tarafından

2010, 2011 ve 2012 yıllarında Naksan Plastik'e ödenen kira bedeli sırasıyla ve KDV hariç olmak üzere yıllık 99.000 TL, 234.000 TL ve 276.000 TL'dir.

Kira sözleşmesine göre, Naksan Plastik, tesisin bulunduğu fabrika binasının, yasalara uygun olarak inşa edildiğini ve İmar Kanunu uyarınca alması gereken yapı kullanım iznine ilişkin belgenin sunulmaması ile birlikte yapı kullanım izninin alınmış olduğunu, yapı kullanım izni ile ilgili olarak her hangi bir hukuki sorun bulunmadığını, kira süresi içinde her hangi bir hukuki sorun ortaya çıkması ve bu sebeple üretimin aksaması/durması halinde Şirket'in kar kaybı dahil her türlü zarar ve ziyanını tazmin etmeyi kabul ve taahhüt etmektedir. Şirket ile Naksan Holding arasında akdedilen 08.04.2013 tarihli Garanti Sözleşmesi ile de Naksan Holding, Naksan Plastik tarafından Şirket'e verilmiş olan söz konusu taahhüdün yerine getirilmesini garanti etmiştir.

Şirket yapı kullanma belgesi ile ilgili konuyu tamamladıktan sonra konu ile ilgili KAP'ta duyuru yapacaktır.

### **Bölge Bayisi Sözleşmeleri**

Şirket, Royal Halı ve Pierre Cardin markalı halıların iç piyasa satışlarını tüm Türkiye'yi kapsayan 18 bölge bayisi kanalıyla gerçekleştirmektedir. Şirket'in yurtiçi halı satışlarının büyük bir kısmı bu bayiler aracılığı ile gerçekleştirilmektedir. Alt bayiler ise bu bölge bayilerine bağlı olarak çalışmaktadır.

Şirket ile söz konusu bölge bayileri arasında akdedilen bayilik sözleşmeleri tek tip olup söz konusu sözleşmelerin hükümleri hakkında bilgi aşağıda verilmiştir.

Sözleşme uyarınca bölge bayi, başka markalı ürünlerini teşhir etmeyecek ve satmayacaktır. Bölge bayi, Şirket'in önceden yazılı onayını almadan sözleşme konusu ürünlerin ihracatını yapamayacaktır.

Bölge bayi sözleşme süresince belirlenen hedefler dahilinde ve Şirket'in ürettiği ürünlerden belli miktarların altına düşmeyecek şekilde stok bulundurmaya taahhüt etmektedir.

Bölge bayinin yıllık satış hedefleri her takvim yılı başında bir önceki yıldaki satışlara, pazarın gelişimine ve bölge bayinin sürümünü artırma yükümlülüğüne uygun olarak taraflarca müştereken yazılı olarak tespit edilir. Bölge bayi, ilgili dönem içinde söz konusu satış hedefine ulaşmayı, bu amaçla her türlü çabayı göstermeyi kabul etmektedir. Siparişlerin yıllık hedeflerin gerisinde kalması halinde her üç ayda bir Şirket re'sen hedeflere uygun miktarda sözleşme konusu ürünleri gönderme hakkına sahiptir. Bölge bayinin belirlenen hedeflerin %80'ine ulaşmaması halinde Şirket sözleşmeyi derhal tazminatsız olarak fesetme hakkına haizdir.

Sözleşme konusu ürünlerin bedelleri Şirket tarafından tespit olunan şekil ve şartlarda ödenir. Sözleşme konusu ürünlerin bedellerinin en geç fatura tarihini takip eden 30 gün içerisinde ödemesi gerekmektedir.

Sözleşme uyarınca bölge bayinin Şirket'e ciro ettiği müşteri çekleri karşılıksız çıktığı takdirde durum bölge bayiine yazı ile bildirilir. Bölge bayii bildirimini takip eden yedi gün içinde çek bedellerini masrafları ile birlikte Şirket'e nakden ödemek mecburiyetindedir. Bölge bayileri oluşabilecek risklere karşı Şirkete teminat olarak banka teminat mektubu veya ipotek vermektedir.

Bölge Bayii Sözleşmeleri bir yıl süreli olup, taraflardan birinin diğerine sözleşmenin bitiş tarihinden 30 gün (bazı sözleşmelerde 15 gün) öncesinde yazılı olarak feshi ihbarda bulunmaması halinde sözleşme kendiliğinden bir yıl uzamaktadır.

## **Naksan Plastik İhracat Sözleşmesi**

Şirket ile Naksan Plastik ve Enerji San. Tic. A.Ş. (Naksan Plastik) 01.01.2013 tarihli bir Sözleşme akdetmişlerdir. Sözleşmenin esas amacı şirket ürünlerinin Naksan Plastik tarafından yurt dışına ihraç edilmesidir.

Naksan Plastik, Sözleşme konusu faaliyetleri nedeniyle Şirket tarafından maruz kalınan her türlü zarar ve ziyarı Şirket'in ilk yazılı talebi halinde derhal Şirket'e ödemeyi ve bu suretle Şirket zararını tazmin etmeyi kabul beyan ve taahhüt etmektedir.

Naksan Plastik, her hâlükârda siparişe uygun olan sevkıyatı reddetmek hakkına sahip değildir. Herhangi bir şekilde Naksan Plastik tarafından geri çevrilen ürünlere ilişkin her türlü nakliye, gümrük, vergi ve sair masraflar Naksan Plastik tarafından karşılanacaktır.

Naksan Plastik, kendisine teslim edilen ürünlere ilişkin olarak, teslim aldığı tarihten itibaren azami 3 gün içerisinde gerekli muayeneleri yapmak suretiyle varsa ayıplı ürünleri Şirket'e bildirecektir. Naksan Plastik tarafından yapılacak her türlü tanıtım, satış ve pazarlama faaliyetlerine ve masraflarına ilişkin olarak Şirket'in herhangi bir sorumluluğu olmayacaktır. Şirket'in kusurundan kaynaklanmayan veya Naksan Plastik'in kusurundan (uygun olmayan depolama ve sevkıyat koşulları vs.) kaynaklanan hasarlı ürünler hiçbir surette iade alınmayacaktır.

Ürünlerin bedeli fatura tarihinden itibaren 120 günlük vade içinde ödenecektir. Naksan Plastik, ödemede gecikmesi halinde aylık % 5 oranında gecikme faizi ödeyecektir.

Taraflardan her hangi biri diğer tarafça sözleşmeye aykırı hareket edildiğinin tespiti halinde, yapılacak yazılı bildirim müteakip söz konusu aykırılığın en geç 15 (onbeş) gün içerisinde giderilmemesi halinde Sözleşmeyi tek taraflı olarak feshedebilecektir. Şirket, 3 ay öncesinden yazılı olarak bildirmek suretiyle Sözleşme'yi her zaman, tazminat ödemeksizin tek taraflı olarak feshedebilecektir. Sözleşme'ye aykırı hareket ederek Sözleşme'nin feshine sebebiyet veren taraf diğer tarafa her hangi bir ihtar veya uyarıya gerek olmaksızın sair tüm zarar ve ziyan talep hakları saklı kalmak üzere 10.000 Euro cezai şart ödeyecektir.

Sözleşme'nin geçerlilik süresi imza tarihinden itibaren 3 yıl olup taraflarca sözleşme süresinin bitiminden en geç 1 ay evvelinde taraflarca fesih bildiriminde bulunulmadığı takdirde Sözleşme birer yıllık dönemler halinde kendiliğinden uzayacaktır.

## **Ham Madde Alımları**

Şirket'in hammadde alımları ile ilgili olarak akdettiği uzun vadeli, Şirket'i belirli bir tutarda mal alımına zorlayan ve mali yükümlülük altına sokan bir sözleşme bulunmamaktadır.

## **Sigorta Sözleşmeleri**

Şirkete ait bina ve tesisler, yedi sigorta şirketi tarafından, her biri belirli bir oranda olmak üzere müştereken teminat altına alınmış iki ayrı sigorta poliçesi ile sigortalanmış bulunmaktadır. Söz konusu sigorta poliçeleri, terör, yangın, deprem, hırsızlık ve komşu mali mesuliyet risklerini kapsamaktadır. 22.07.2012 -22.07.2013 dönemi için geçerli olan söz konusu sigorta poliçelerine ilişkin toplam sigorta bedeli 51 Milyon Avro ve söz konusu poliçeler için Şirket tarafından ödenen sigorta brüt primi ise 41.390 Avro'dur. Ayrıca Şirket tarafından üretilen ve depolarda bulunan mamul iplik ve halılar da toplam 21,6 milyon Avro bedel ile sigortalanmış bulunmaktadır.

Şirket ayrıca kendisinden halı satın alan müşterileri lehine, kullanıcıların dikkatsizlikleri neticesinde ürünlerin yırtılması, lekelenmesi gibi kullanıcı hatalarını da kapsayan bir sigorta poliçesine daha sahiptir. Söz konusu sigorta poliçesine göre sigorta şirketleri hasar durumunda müşterilere halıların üretim maliyeti üzerinden ödeme yapacaktır. Her müşteriye yılda en fazla iki ödeme yapılabilmektedir. Şirket, en az 1.850.000 m<sup>2</sup> halı sigortalamakla yükümlü olup, her bir m<sup>2</sup>'i için ödenen sigorta primi 0,75 kuruştur.

**3.4.11 Son finansal tablo tarihi itibarıyla ortaklığın finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu veya Yönetim Kurulu kararı uyarınca ortaklıkça edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:**

<b>Maddi Duran Varlıklar, Net (bin TL)</b>	<b>31.12.2012</b>
Arsa ve Araziler	16.930
Yer altı & Yer Üstü Düzenleri	450
Binalar	17.215
Makineler	65.365
Taşıtlar	82
Demirbaşlar	4.953
Özel Maliyetler	360
<b>Toplam</b>	<b>105.355</b>

*Kaynak: 31 Aralık 2012 tarihli Bağımsız Denetim Raporu*

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

04.02.2013 tarihinde 2013/042 rapor numarası (Royal Halı fabrikası) ve 2013/043 rapor numarası (Royal Halı iplik üretim tesisi) ile Elit Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanan ekspertiz raporuna göre saptanan değerler aşağıda yansıtılmaktadır.

Şirket'in iplik üretim tesislerinin bulunduğu taşınmaz, grup şirketlerinden Naksan Plastik'e ait olup, Şirket tarafından 2004 yılından bu yana adı geçen şirketten kiralanmaktadır.

<b>Maddi Duran Varlıklar (bin TL)</b>	<b>Royal Halı Fabrikası</b>	<b>Royal Halı İplik Üretim Tesisi</b>	<b>Toplam</b>
Arsa ve Araziler	16.930	-	16.930
Yer altı & Yer Üstü Düzenleri	450	-	450
Binalar	17.215	-	17.215
Makineler	32.635	32.730	65.365
<b>Toplam</b>	<b>67.230</b>	<b>32.730</b>	<b>99.960</b>

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

Tapu kayıtlarına göre Şirket'in Gaziantep'teki halı üretim tesislerinin bulunduğu 84.639.38 m<sup>2</sup> lik taşınmazı üzerinde Naksan Holding'in kredi borçlarını teminat altına almak üzere Vakıflar Bankası lehine verilmiş 41.250.000 Avro tutarında ipotek bulunmakta olup, ilgili tutarın TL karşılığı 97.007.625 TL'dir.

### **3.4.14 Ortaklığın maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:**

#### **Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği**

17.07.2008 tarih ve 26939 sayılı Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği (ÇED Yönetmeliği)'nin 7. maddesinde çevresel etki değerlendirmesine tabi projeler belirlenmiş olup 5. madde ile bu yönetmeliğe tabi projeler hakkında “Çevresel Etki Değerlendirmesi Olumlu”, “Çevresel Etki Değerlendirmesi Olumsuz”, “Çevresel Etki Değerlendirmesi Gereklidir” veya “Çevresel Etki Değerlendirmesi Gerekli Değildir” kararlarını verme yetkisi Bakanlığa verilmiştir. Ancak Bakanlık gerekli gördüğü durumlarda “Çevresel Etki Değerlendirmesi Gereklidir” veya “Çevresel Etki Değerlendirmesi Gerekli Değildir” kararının verilmesi konusundaki yetkisini, sınırlarını belirleyerek valiliklere devredebilmektedir.

Şirket, halı üretim tesisi için Gaziantep Valiliği İl Çevre ve Orman Müdürlüğü'nden verilen 24.04.2009 tarih ve 1392 sayılı yazıya göre, makine halısı üretim tesisi ÇED Yönetmeliği Ek-I ve Ek II listesinde yer almadığından Şirket'in halı üretim tesisi ÇED Yönetmeliği kapsamında çevresel etki değerlendirmesine tabi bulunmamaktadır.

Şirket, iplik üretim tesisi için Gaziantep Valiliği İl Çevre ve Orman Müdürlüğü'nden verilen 24.04.2009 tarih ve 1417 sayılı yazıya göre, iplik üretim tesisi ÇED Yönetmeliği Ek-I ve Ek II listesinde yer almadığından Şirket'in iplik üretim tesisi ÇED Yönetmeliği kapsamında çevresel etki değerlendirmesine tabi bulunmamaktadır.

#### **Çevre İzinleri**

Çevre Kanununca Alınması Gereken İzin ve Lisanslar Hakkında Yönetmelik'in 2 No'lu ekindeki Çevreye Kirlenici Etkisi Olan Faaliyet Veya Tesisler listesinde yer alan işletmeler, Sanayi Kaynaklı Hava Kirliliğinin Kontrolü Yönetmeliği, Su Kirliliği Kontrolü Yönetmeliği ve Çevresel Gürültünün Değerlendirilmesi ve Yönetimi Yönetmeliği uyarınca her bir ayrı bir çevre izni olan emisyon, deşarj ve gürültü izinlerini (Çevre İzinleri) almakla yükümlüdür.

Şirket'in BCF iplik üretim tesisleri için yapmış olduğu 31.05.2011 tarihli başvuruya ilişkin T.C Gaziantep Valiliği İl Çevre Orman Müdürlüğü'nün 12.08.2011 tarih ve 2784 sayılı cevabi yazısında, BCF iplik üretim tesislerinin Çevre İzinleri Yönetmeliği'nin Ek 2 listesi “4.1.9 Temel plastik maddelerin (polimerler, sentetik elyaflar ve selüloz bazlı elyaflar) üretildiği tesisler” maddesinde yer almadığından çevre izinlerine tabi olmayan işletmeler kapsamında değerlendirildiği belirtilmiş ve işletmenin Çevre İzinleri Yönetmeliği'ne göre çalışmasında bir sakınca olmadığı ifade edilmiştir.

Şirket'in halı üretim tesisleri için ise Şirket'in 30.10. 2009 tarihli dilekçesine karşı verilen T.C Gaziantep Valiliği İl Çevre Orman Müdürlüğü'nün 18.11.2009 tarih ve 3949 sayılı cevabi yazısında halı üretim tesisinin Sanayi Kaynaklı Hava Kirliliğinin Kontrolü Yönetmeliği Ek 8 İzne Tabi Tesisler Listesinde yer almadığından emisyon iznine tabi olmadığı ifade edilmiştir.

07.03.2013 tarihinde Şirket adına Gaziantep Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'ne yapılan başvuruda halı üretim tesisi için emisyon izni konusunda geçici faaliyet belgesi başvurusunda bulunulacağı belirtilerek uygunluk yazısı talep edilmiştir. Söz konusu başvuru neticesinde, Gaziantep Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü, geçici faaliyet belgesi alınması için gerekli olan 29.03.2013 tarih ve 3101 sayılı uygunluk yazısını vermiş olup söz konusu yazıda Şirket tarafından ivedilikle geçici faaliyet belgesi başvurusunda bulunulması gerektiği belirtilmiştir.

Şirket 29.03.2013 tarihinde yaptığı başvuru ile BCF tesisi için de emisyon izni konusunda geçici faaliyet belgesi başvurusunda sunulmak üzere uygunluk yazısı talep edilmiştir. Söz konusu başvuru neticesinde, Gaziantep Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü, geçici faaliyet belgesi alınması için gerekli olan 29.03.2013 tarih ve 3102 sayılı uygunluk yazısını vermiş olup söz konusu yazıda Şirket tarafından ivedilikle geçici faaliyet belgesi başvurusunda bulunulması gerektiği belirtilmiştir. İzahnamenin hazırlandığı tarih itibariyle emisyon izni için gerekli uygunluk yazısı alınmış olmakla birlikte prosedür tamamlanmamış ve dolayısıyla emisyon izinleri henüz alınmamış durumdadır. Şirket, halı üretim ve BCF tesisi için alınan uygunluk yazısı uyarınca geçici faaliyet belgesi almak üzere ivedilikle başvuru yapmayı planlamaktadır. Söz konusu başvuru neticesinde söz konusu izinlerinin alınmasının mümkün olduğu ve söz konusu izinlerin alınması için Şirket'in mali durumunu ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilecek bir maliyet ve/veya söz konusu izinlerin alınmaması sebebiyle faaliyetlerin durması veya iş yerinin kapatılması gibi bir yaptırımla karşı karşıya kalınmayacağı düşünülmektedir. Ayrıca Şirket'in çoğunluk sermayesine ve yönetim hakimiyetine sahip ana ortağı Naksan Holding A.Ş., Şirket'in halı üretim ve iplik tesisleri için emisyon izinlerini almak üzere ilgili makamlara yapılan söz konusu başvurular neticesinde; iznin verilmesi için her hangi bir yatırım yapılmasının gerekmesi veya başka bir sebeple ortaya çıkabilecek maliyetler ile izin alınmaması durumunda ortaya çıkabilecek zarar ve ziyarı karşılayacağına dair Şirket'e bir taahhütname vermiştir.Şirket emisyon izinlerini aldıktan sonra KAP'ta bildirim yapacaktır.

31.12.2004 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanan Su Kirliliği Kontrolü Yönetmeliği'nin 37. maddesine göre her atık su deşarjı için Yönetmelik çerçevesinde idarenin istediği çıkış suyu kalitesinin ve diğer şartların sağlanması koşuluyla, alıcı ortama her türlü evsel ve/veya endüstriyel nitelikli atık suların doğrudan deşarjı için idareden çevre izni alınması mecburidir. Yönetmeliğin 44. maddesine göre bir şehir ve/veya sanayi bölgesinde parsellerin, kurum, kuruluş ve işletmelerin atık sularını atık su altyapı tesislerine bağlayabilmeleri, atık su altyapı tesisleri yönetimince verilecek olan atık su bağlantı iznine tabidir. Şirket iplik ve halı üretim tesisleri organize sanayi bölgesinde yer aldığından her iki tesis için de Gaziantep Organize Sanayi Bölgesinden kanal bağlantı izni almıştır.

04.06.2010 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanan Çevresel Gürültünün Değerlendirilmesi ve Yönetimi Yönetmeliği uyarınca Yönetmelikte belirlenen tesisler gürültü için çevre izni almakla yükümlüdür. Envoy Çevre Mühendislik ve Danışmanlık Hizmetleri San. ve Tic. Ltd. Şti tarafından Şirket hakkında hazırlanan Çevre Mevzuat Raporu'na göre Şirket iplik ve halı üretim tesisleri Yönetmeliğin 33. maddesi kapsamında gürültüye ilişkin çevre izninden muafiyet getirilmiş tesisler kapsamında bulunmaktadır.

### **Tekstil Sektöründe Entegre Kirlilik Önleme ve Kontrol Tebliği**

14.12.2011 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanarak yürürlüğe giren Tekstil Sektöründe Entegre Kirlilik Önleme ve Kontrol Tebliği'ne göre kurulu kapasitesi 10 ton/gün üzerinde olan yıkama, ağartma, merserizasyon, haşillama, baskı, haşıl sökme ve benzeri ön işlem, boyama ve son işlemlerinin gerçekleştirildiği tekstil tesislerinin temiz üretim planı hazırlaması gerekmektedir.

Şirket iplik ve halı üretim tesisleri için Gaziantep Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'ne başvurarak Tekstil Sektöründe Entegre Kirlilik Önleme ve Kontrol Tebliği'ne göre temiz üretim planı hazırlanıp hazırlanmayacağı hususunda görüş talep etmiştir. Gaziantep Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'den halı üretim tesisi için verilen 28.01.2013 tarih ve 715 sayılı yazıya göre tesisin prosesinde boya bulunmaması sebebiyle tesis Entegre Kirlilik Önleme ve Kontrol Tebliği kapsamı dışında bulunmaktadır. Gaziantep Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'den iplik tesisi için verilen 28.01.2013 tarih ve 716 sayılı yazıya göre ise tesisin boyama ünitelerinin kurulu kapasiteleri 10 ton /günün altında bulunması sebebiyle tesis Entegre Kirlilik Önleme ve Kontrol Tebliği kapsamı dışında bulunmaktadır.

## **Tehlikeli Atıkların Kontrolü Yönetmeliği**

Şirket 14.03.2005 yılında yayımlanan Tehlikeli Atıkların Kontrolü Yönetmeliği çerçevesinde üç yıllık atık yönetim planı hazırlama ve tehlikeli atık bildiriminde bulunmakla yükümlülüklerini yerine getirmektedir.

## **Büyük Endüstriyel Kazaların Kontrolü Hakkında Yönetmelik**

18.08.2010 tarihli Resmi Gazete’de yayınlanan Büyük Endüstriyel Kazaların Kontrolü Hakkında Yönetmeliği’nin 6. maddesine göre işletmeler, büyük kazaları önlemek ve önlenemediği durumlarda bunların etkilerini çevre ve insanlara en az zarar verecek şekilde sınırlamak için gerekli tüm tedbirleri almakla yükümlüdür. Yönetmeliğin 7. maddesine göre işletmeler Çevre ve Orman Bakanlığının internet sayfasındaki özel program (seveso) paketini kullanarak bildirimde bulunmakla yükümlü tutulmuştur. Bu çerçevede Şirket tarafından söz konusu Yönetmelik kapsamında Çevre ve Şehircilik Bakanlığı online seveso veri tabanında bildirim yapılmaktadır. Sistem tesis üretim konusu, hammadde kullanımına göre risk gruplarını belirlemekte olup Şirket’e ait iplik ve halı üretim tesisleri risk grupları kapsamı dışında yer almaktadır.

### **3.4.15 Son üç yılda ortaklığın veya grup şirketlerinden herhangi birinin taraf olduğu, olağan ticari faaliyetler nedeniyle imzalanan sözleşmeler hariç olmak üzere, ortaklığın ilgili olduğu önemli sözleşmelerin özeti:**

Şirket ile Gaziantep Büyükşehir Belediyesi Kulübü (Basketbol Şubesi) arasında akdedilen reklam sözleşmesi uyarınca Şirket, 2012 -2013 basketbol sezonu için Basketbol Şubesine, spor salonundaki benchlerin arka kısmı ve kararlaştırılan diğer yerlere Şirket isminin yazılması karşılığında KDV hariç 1.600.000 TL ödeyecektir.

### **3.4.16 Son üç yıl, ilgili ara dönem ve son durum itibariyle personel sayısı, belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle dağılımı ile bu sayıda görülen önemli değişiklikler hakkında açıklama:**

<b>Personel Sayısı</b>	<b>2010 Yıl Sonu</b>	<b>2011 Yıl Sonu</b>	<b>2012 Yıl Sonu</b>
Halı faaliyetleri	312	362	384
İplik faaliyetleri	192	200	222
<b>Toplam</b>	<b>504</b>	<b>562</b>	<b>606</b>

*Kaynak: Royal Halı*

### **3.4.17 Personelin ortaklığa fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:**

YOKTUR

### **3.4.18 Son 12 ayda mali durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgi:**

YOKTUR

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

YOKTUR

### **3.4.20 Son üç yıldaki finansal yatırım politikaları:**

Şirket'in 29 Ocak 2013 tarihli 2013/6 numaralı Yönetim Kurulu kararına göre, Şirket ilişkili şirketlerinden olan ve halı sektöründe faaliyet gösteren Atlas Halı Aksesuar ve Mobilya Sanayi Ticaret Anonim Şirketi'ne %51 oranında iştirak etme kararı almıştır.

### **3.5 Eğilim Bilgileri**

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

Royal Halı'nın iplik üretim tesisinde kullandığı ana hammadde olan polipropilen ve halı üretiminde hammadde olarak kullanılan akrilik iplik bir petrol türevi üründür. Bu hammaddeler petrolde yaşanan fiyat artışlarına ve döviz kurlarındaki artışlar/azalışlara paralel olarak daha volatil bir şekilde hareket edebilmektedir. Şirket, bu dalgalanmaları halı ve iplik satışlarında fiyat artışı olarak yansıtabilmiş ve aynı zamanda hammadde tedarikçileri arasında artan rekabetten dolayı halı hammadde alım maliyetlerini düşürmüştür. Bu sebeplere bağlı olarak, Şirket'in 2010 yılında %20,9 olan brüt kar marjı 2011 yılında %26,7'ye, 2012 yılında ise %29,4'e yükselmiştir.

Şirket'in 31.12.2012'den İzahname tarihine kadar geçen süre içinde petrol fiyatları ve döviz kurlarındaki volatilité Şirket performansını ve finansal durumunu önemli derecede olumsuz etkilememiştir.

#### **3.5.2 Ortaklığın finansal durumunu ve faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:**

Şirket'in halı ve iplik olarak iki faaliyetinin coğrafi dağılımı ve hedef müşteri kitlesinin farklılığı sonucu dengeli iş modeli oluşmaktadır. Şirket'in iplik satışlarının %90'dan fazlası yurtdışına ihraç edilmektedir. İplik satışı yapılan ülkelerin ve/veya ihracat yapılan müşterilerin ekonomik veya finansal problem yaşamaları durumunda Şirket'in satışlarında ve karlılığında azalma meydana gelebilecektir. Aynı zamanda halı satışı yapan bayilerin finansal durumlarında meydana gelebilecek sıkıntılar, gelecek yıllarda Şirket'in tahsilatlarını ve dolayısıyla finansal performansını etkileyebilir.

#### 4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

<b>Bilanço Bin TL</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>109.404</b>	<b>133.232</b>	<b>113.471</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.662	882	1.015
Ticari Alacaklar	58.750	73.855	55.560
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	9.530	810	-
- Diğer taraflardan ticari alacaklar	49.221	73.045	55.560
Diğer Alacaklar	9.957	19.705	19.810
- İlişkili taraflardan alacaklar	833	-	1.459
- Diğer taraflardan alacaklar	9.124	19.705	18.351
Stoklar	31.572	31.527	26.653
Diğer Dönen Varlıklar	7.462	7.264	10.434
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>120.915</b>	<b>141.582</b>	<b>103.810</b>
Ticari Alacaklar	349	166	179
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	-	-	-
- Diğer taraflardan ticari alacaklar	349	166	179
Diğer Alacaklar	1.338	1.805	468
Maddi Duran Varlıklar	105.355	125.786	86.807
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6.595	8.487	10.314
Ertelenmiş Vergi Varlığı	5.453	3.282	4.091
Diğer Duran Varlıklar	1.826	2.056	1.951
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>230.319</b>	<b>274.815</b>	<b>217.281</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>68.375</b>	<b>143.248</b>	<b>107.319</b>
Finansal Borçlar	20.029	59.672	55.580
Ticari Borçlar	28.755	60.666	30.758
- İlişkili taraflara borçlar	162	3.290	4.260
- Diğer taraflara borçlar	28.593	57.377	26.499
Diğer Borçlar	11.163	22.669	19.859
- İlişkili taraflara borçlar	-	-	30
- Diğer taraflara borçlar	11.163	22.669	19.829
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	7.288	-	878
Borç Karşılıkları	1.141	240	243
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>25.192</b>	<b>24.539</b>	<b>52.026</b>
Finansal Borçlar	8.194	4.751	36.737
Ticari Borçlar	4.931	7.999	8.674
- İlişkili taraflara borçlar	-	-	-
- Diğer taraflara borçlar	4.931	7.999	8.674
Diğer Borçlar	1.281	1.746	147
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	838	515	421
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	9.948	9.527	6.046
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>136.753</b>	<b>107.027</b>	<b>57.937</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>136.753</b>	<b>107.027</b>	<b>57.937</b>
Ödenmiş Sermaye	50.000	46.878	32.969
Sermaye Düzeltmesi Enflasyon Farkları	747	747	747
Değer Artış Fonları	39.380	54.718	13.975
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.117	436	187
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	3.568	1.777	17.054
Net Dönem Karı / Zararı	41.940	2.472	(6.995)
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>230.319</b>	<b>274.815</b>	<b>217.281</b>

Kaynak: 31 Aralık 2012 tarihli Bağımsız Denetim Raporu

<b>Gelir Tablosu (Bin TL)</b>	<b>01.01.- 31.12.2012</b>	<b>01.01.- 31.12.2011</b>	<b>01.01.- 31.12.2010</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>			
Satış Gelirleri	222.497	212.141	174.862
Satışların Maliyeti (-)	(157.018)	(155.408)	(138.301)
<b>BRÜT KAR/ZARAR</b>	<b>65.479</b>	<b>56.734</b>	<b>36.561</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(23.359)	(20.724)	(17.193)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(5.948)	(5.083)	(20.814)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(209)	-	-
Diğer Faaliyet Gelirleri	6.569	896	1.203
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(601)	(993)	(84)
<b>FAALİYET KARI/ZARARI</b>	<b>41.931</b>	<b>30.831</b>	<b>(327)</b>
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	25.401	17.138	40.406
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	(19.966)	(45.350)	(44.714)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI</b>	<b>47.365</b>	<b>2.619</b>	<b>(4.636)</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri</b>	<b>(5.425)</b>	<b>(147)</b>	<b>(2.359)</b>
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	(7.288)	-	(878)
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	1.863	(147)	(1.480)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>41.940</b>	<b>2.472</b>	<b>(6.995)</b>
<b>DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>41.940</b>	<b>2.472</b>	<b>(6.995)</b>
<b>Hisse Başına Kazanç (kuruş)</b>	<b>838,81</b>	<b>49,44</b>	<b>(199,85)</b>

Kaynak: 31 Aralık 2012 tarihli Bağımsız Denetim Raporu

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Cari Oran</b>			
Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	1,6	0,9	1,1
<b>Likidite Oranı</b>			
Dönen Var. - (Stoklar + Diğer Dönen Varlıklar)	1,0	0,7	0,7
Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar			
<b>Nakit Oranı</b>			
Dönen Var. - (Stoklar + Alacaklar)	0,1	0,1	0,1
Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar			
<b>Finansal Yapı Oranları</b>			
<b>Finansal Kaldıraç</b>			
Toplam Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	41%	61%	73%
<b>Toplam Yükümlülükler / Özkaynaklar</b>	<b>0,7</b>	<b>1,6</b>	<b>2,8</b>
<b>Finansal Borçlar / Özkaynaklar</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>1,6</b>
<b>Finansal Borçlar/ Toplam Varlıklar</b>	<b>12%</b>	<b>23%</b>	<b>42%</b>

## 5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

5.1 Kayıtlı Sermaye Tavanı : 200.000.000 TL  
Çıkarılmış Sermayesi : 50.000.000 TL

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

Ortağın Adı Soyadı/Unvanı	Sermaye Payı/ Oy Hakkı			
	Son Genel Kurul Toplantısı (22.06.2012)		Son Durum	
	(nominal TL)	(%)	(nominal TL)	(%)
Naksan Holding A.Ş.	35.000.000	70,0	35.000.000	70,0
Osman Nakıboğlu	5.400.000	10,8	5.400.000	10,8
Cahit Nakıboğlu	3.750.000	7,5	3.750.000	7,5
Diğer Ortaklar	5.850.000	11,7	5.850.000	11,7
<b>Toplam</b>	<b>50.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>50.000.000</b>	<b>100,00</b>

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

Ortaklık Payı %10,8 olan Osman Nakıboğlu ile %7,5 olan Cahit Nakıboğlu kardeşlerdir.

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

Şirket'in yönetim hakimiyeti, Yönetim Kurulu'nu belirleme ve oyda imtiyaz hakkı veren A Grubu payların ve sermayenin çoğunluğuna sahip olan Naksan Holding A.Ş.'ye aittir. Naksan Holding A.Ş.'nin yönetim hakimiyeti ise Nakıboğlu ailesinin fertleri arasında dağılmış bulunmaktadır.

Naksan Holding sermayesi içinde Cahit Nakıboğlu % 25, Taner Nakıboğlu % 10, Emre Nakıboğlu % 8, Ferhan Nakıboğlu % 5, Osman Nakıboğlu % 36, Bahaeddin Nakıboğlu %12 ve Mehmet Hilmi Nakıboğlu %4 paya sahiptir. Cahit Nakıboğlu, Osman Nakıboğlu ve Mehmet Hilmi Nakıboğlu kardeşlerdir. Ferhan Nakıboğlu, Cahit Nakıboğlu'nun eşi, Taner Nakıboğlu ve Emre Nakıboğlu ise Cahit Nakıboğlu'nun çocuklarıdır. Bahaeddin Nakıboğlu ise Osman Nakıboğlu'nun çocuğudur.

Sermaye piyasası mevzuatında yönetim hâkimiyetinin kötüye kullanılmasına engel olmaya yönelik hükümler bulunmaktadır. Şirket yönetim hakimiyetine sahip olan Naksan Holding Şirket yönetim kurulu üyelerinin tamamını belirleme hakkına sahip olmakla birlikte Şirket Esas Sözleşmesi ve kurumsal yönetim ilkeleri uyarınca Şirket yönetim kurulunda en az iki bağımsız üye bulunması zorunluluğu bulunmaktadır. Sermaye Piyasası Kanunu'nun 17/3. maddesine göre halka açık ortaklıklar, ilişkili tarafları ile önemli nitelikteki işlemleri gerçekleştirecekleri SPK'ca belirlenecek nitelikteki işlemlere başlamadan önce, yapılacak işlemin esaslarını belirleyen bir yönetim kurulu kararı almaları zorunludur. Söz konusu yönetim kurulu kararlarının uygulanabilmesi için bağımsız yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunun onayı aranır. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunun söz konusu işlemi onaylamaması halinde, bu durum işleme ilişkin yeterli bilgiyi içerecek şekilde kamuyu aydınlatma düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur ve işlem genel kurul onayına sunulur. Söz konusu genel kurul toplantılarında, işlemin tarafları ve bunlarla ilişkili kişilerin oy kullanamayacakları bir oylamada karar alınır. Bu maddenin genel kurul toplantısında görüşülmesinde, toplantı nisabı aranmaz, oy hakkı bulunanların basit çoğunluğu ile karar alınır.

Burada belirtilen esaslara uygun olarak alınmayan yönetim kurulu ve genel kurul kararları geçerli sayılmaz. Yine Sermaye Piyasası Kanunu'nun 23.maddesine göre halka açık ortaklıkların birleşme, bölünme, mal varlığının tümünü veya önemli bir bölümünü devretmesi veya üzerinde bir ayni hak tesis etmesi veya kiralaması, faaliyet konusunu tümüyle veya önemli ölçüde değiştirmesi, borsa kotundan çıkması gibi önemli nitelikte işlemlerde bulunulabilmesi veya kararların alınabilmesi için SPK tarafından belirlenecek usul ve esaslara uyulması zorunludur. Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Sermaye Piyasası Kanunu'nun 21.maddesine göre de halka açık ortaklıklar ve bunların iştirak ve bağlı ortaklıklarının; yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide buldukları gerçek veya tüzel kişiler ile emsallerine uygunluk, piyasa teamülleri, ticari hayatın basiret ve dürüstlük ilkelerine aykırı olarak farklı fiyat, ücret, bedel veya şartlar içeren anlaşmalar veya ticari uygulamalar yapmak veya işlem hacmi üretmek gibi işlemlerde bulunmak suretiyle kârlarını veya malvarlıklarını azaltarak veya kârlarının veya malvarlıklarının artmasını engelleyerek kazanç aktarımında bulunmaları yasaktır.

Yine halka açık ortaklıklar ve bağı ortaklıklarının, esas sözleşmeleri veya iç tüzükleri çerçevesinde basiretli ve dürüst bir tacir olarak veya piyasa teamülleri uyarınca kârlarını ya da malvarlıklarını korumak veya artırmak için yapmaları beklenen faaliyetleri yapmamaları yoluyla ilişkili oldukları gerçek veya tüzel kişilerin kârlarının ya da malvarlıklarının artmasını sağlamaları da örtülü kazanç aktarımı sayılır. Sermaye Piyasası Kanunu'nun 100/1 maddesine göre bu hükümlere aykırı olarak örtülü kazanç dağıtımında bulunmak güveni kötüye kullanma suçunun nitelikli halini oluşturmakta olup bu suçu işleyenler 3 yıldan az olamamak üzere hapis cezası ile cezalandırılır.

#### 5.5 Sermayeyi temsil eden paylara ilişkin bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyaz Türü	Bir Payın Nominal Değeri	Toplam Pay Adedi	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Ana Sözleşme'nin 8 ve 11. maddeleri çerçevesinde Yönetim Kurulu üyelerinin belirlenmesi ve oy hakkı kullanımında imtiyaza sahiptir. Yönetim Kurulu altı üyeden oluşur ve üç üyesi A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından Genel Kurulca seçilir. Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında her bir A Grubu pay sahibine 15 (onbeş), her bir B Grubu pay sahibine 1 (bir) oy hakkı tanır.	1,00	5.000.000	10,00
B	Hamiline		1,00	45.000.000	90,00
<b>Toplam</b>				<b>50.000.000</b>	<b>100,00</b>

#### 5.6 Ortaklığın paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağı ortaklıklarının sahip oldukları ortaklık paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

YOKTUR

#### 5.7 Ortaklığın yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar hakkında bilgi:

YOKTUR

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

Sermaye Artırımları (TL)	Tescil Tarihi	TTSG	
		Tarih	No
20.000.000-35.000.000 (1)	20.12.2010	29.12.2010	7718
35.000.000-50.000.000 (2)	22.12.2011	02.01.2012	7974

- (1) Artırılan 15.000.000 TL'lik sermayenin 1.500.000 TL'lik kısmı özkaynaklardan (Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları) ve geriye kalan 13.500.000 TL'si nakit olarak karşılanmıştır. Söz konusu artırım neticesinde toplam 15.000.000 TL nominal değerli yeni pay yaratılmıştır.
- (2) Artırılan 15.000.000 TL'lik sermayenin 8.016.939,09 TL'lik kısmı özkaynaklardan (Geçmiş yıl karları) ve geriye kalan 6.983.060,91 TL'si nakit olarak karşılanmıştır. Söz konusu artırım neticesinde toplam 15.000.000 TL nominal değerli yeni pay yaratılmıştır.

**5.9 Son 3 yılda sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:**

YOKTUR

**5.10 Ortaklığın son on iki ay içinde halka arz veya tahsisli satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların sayı ve niteliklerine ve tahsisli satış yapılan gerçek ve/veya tüzel kişilere ilişkin açıklamalar:**

YOKTUR

**5.11 Varanlı sermaye piyasası araçları, oydan yoksun paylar, hisse senedine dönüştürülebilir tahvil, hisse senedi ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:**

YOKTUR

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

YOKTUR

**5.13 Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. payların sayısı ve niteliği hakkında bilgi:**

YOKTUR

**5.14 Ortaklığın aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:**

YOKTUR

**5.15 Borsada işlem görmesi amaçlanan sermaye piyasası araçlarıyla eş zamanlı olarak,**  
**- Söz konusu araçlarla aynı grupta yer alanların tahsisli satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,**  
**- Söz konusu araçların başka bir grubunun tahsisli satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda**  
**bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:**

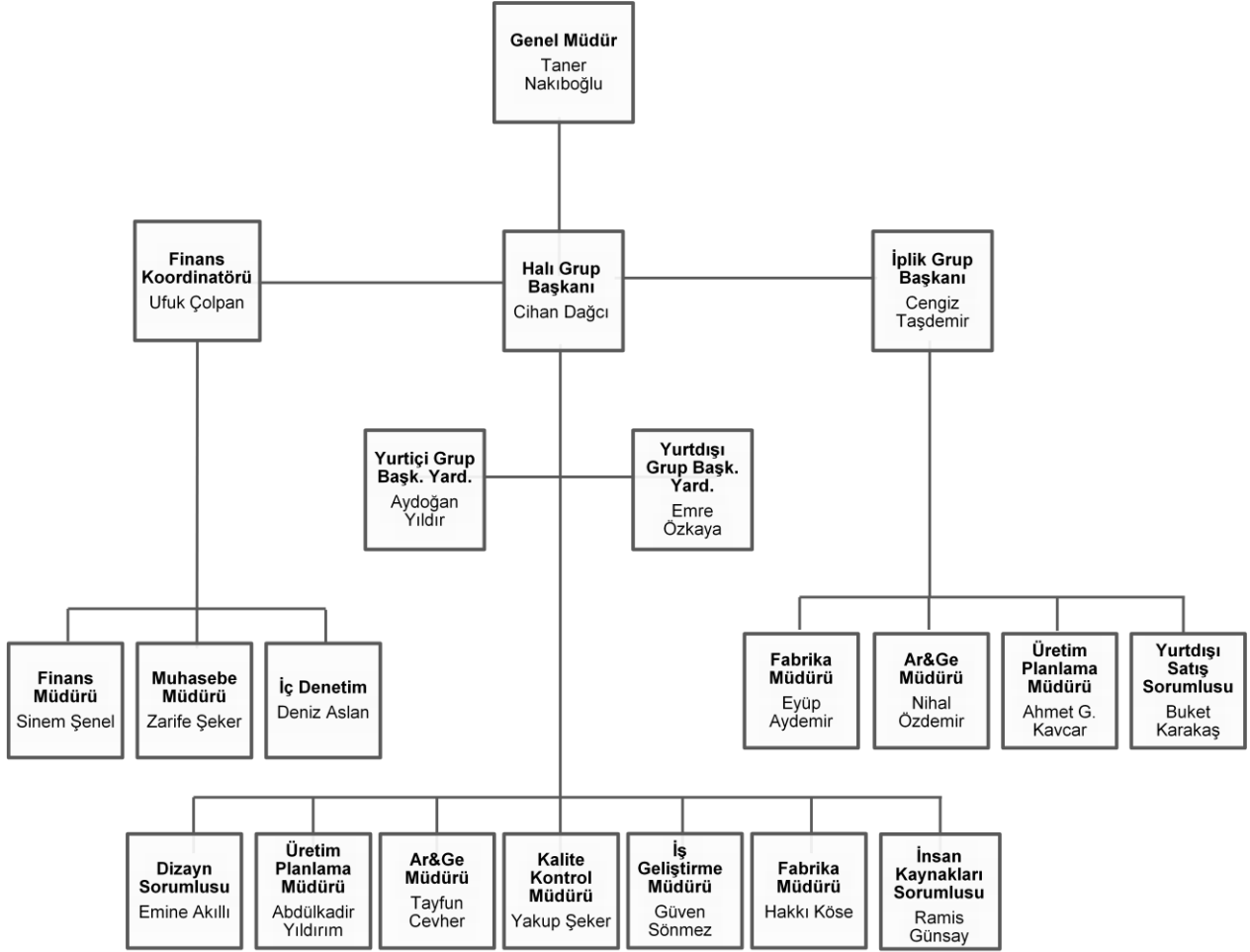
YOKTUR

**5.16 İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ortaklık halihazırda halka açık bir ortaklık ise;**  
**- Ortaklığın payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri,**  
**- Söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:**

YOKTUR

## 6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER

### 6.1 Ortaklığın genel organizasyon şeması:



### 6.2 Ortaklığın yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Taner Nakıboğlu	Yönetim Kurulu Başkanı	4.Organize San. Böl. 83.402 nolu Cad. Şehitkamil / Gaziantep	Yönetim Kurulu Başkanı	3 yıl / 1 yıl	250.000	0,5
Osman Nakıboğlu	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	1.Organize San. Böl. 83118 nolu cad.no:6 Başpınar / Gaziantep	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	3 yıl / 1 yıl	5.400.000	10,8
Cahit Nakıboğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	1.Organize San.Bölğ 83118 nolu cad.no:6 Başpınar / Gaziantep	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 1 yıl	3.750.000	7,5
Cihan Dağcı	Yönetim Kurulu Üyesi	4.Organize San.Bölğ. 83.402 nolu Cad. Şehitkamil / Gaziantep	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 1 yıl	1.250.000	2,5

Çetin Doğan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Zirve Üniversitesi Gaziantep	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 3 yıl	-	-
Adnan Kısa	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Zirve Üniversitesi Gaziantep	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 3 yıl	-	-

**6.3 Yönetim kurulu üyelerinin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:**

YOKTUR

**6.4 Yönetim kurulu üyelerinin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:**

Taner Nakıboğlu için aşağıdaki gibidir:

Şirket	Unvan	Sermaye Payı		Durumu
		(TL)	(%)	
Naksan Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	11.500.000	10,00	Devam
Naksan Plastik ve Enerji San.ve Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	1.300.000	1,13	Devam
Naksan Enerji Elektrik Üretimi A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	12.700	0,10	Devam
Atlas Halı Aksesuar ve Mobilya Sanayi Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	25.000	0,50	Devam
Adularya Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	51.250.000	25,00	Devam
Sarıyar Akaryakıt Nakliye ve Gıda A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	125.000	25,00	Devam
Adularya Elektrik Enerji Top. Satış A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	250.000	25,00	Devam
Adularya Tarım Besicilik A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	50.000	25,00	Devam
Elma Sepeti A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	10.000	1,00	Devam
Rinak Lojistik A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	100.000	10,00	Devam
Tuna Denizcilik İç ve Dış Ticaret Ltd. Şti.	Yönetim Kurulu Başkanı	-	-	Devam
Vera Denizcilik A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	-	-	Devam
Tümsan İnşaat Madencilik San. ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	3.000	0,25	Devam
Elmacı Pazarı A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	12.000	1,00	Devam

Bakım Elektrik A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	3.000	0,10	Devam
Naksan Kollektif Şti.	Şirket Ortağı	30	3,00	Devam
Poletsan Plastik A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	2.000	0,10	Devam
Naksan Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	1.000	0,10	Devam
Naksan Gıda Ve Tarımsal İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	200	0,01	Devam
Naksan Teknoloji ve İletişim Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	500	0,05	Devam

Osman Nakıboğlu için aşağıdaki gibidir:

Şirket	Unvan	Sermaye Payı		Durumu
		(TL)	(%)	
Naksan Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	41.400.000	36,00	Devam
Naksan Plastik ve Enerji San.ve Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	4.680.000	4,07	Devam
Verimli Plastik Film ve Enerji San.Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	48.000	0,48	Devam
Naksan Enerji Elektrik Üretimi A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	45.720	0,36	Devam
Atlas Halı Aksesuar ve Mobilya Sanayi Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	540.000	10,80	Devam
Rinak Lojistik A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	100.000	10,00	Devam
Elmacı Pazarı A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	12.000	1,00	Devam
Bakım Elektrik A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	10.800	0,36	Devam
Naksan Kollektif Şti.	Şirket Ortağı	450	45,00	Devam
Poletsan Plastik A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	7.200	0,36	Devam
Naksan Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	3.600	0,36	Devam
Naksan Gıda Ve Tarımsal İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	720	0,36	Devam
Naksan Teknoloji ve İletişim Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	6.600	0,66	Devam
Cahit ve Osman Nakıboğlu Adi Ortaklığı	Şirket Ortağı	20.000	40,00	Devam

Cahit Nakıboğlu için aşağıdaki gibidir:

Şirket	Unvan	Sermaye Payı		Durumu
		(TL)	(%)	
Naksan Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	28.750.000	25,00	Devam

Naksan Plastik ve Enerji San.ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	3.380.000	2,94	Devam
Verimli Plastik Film ve Enerji San.Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	48.000	0,48	Devam
Naksan Enerji Elektrik Üretimi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	48.260	0,38	Devam
Atlas Halı Aksesuar ve Mobilya Sanayi Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	570.000	11,40	Devam
Rinak Lojistik A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	300.000	30,00	Devam
Elmacı Pazarı A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	12.000	1,00	Devam
Bakım Elektrik A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	11.400	0,38	Devam
Naksan Kollektif Şti.	Şirket Ortağı	400	40,00	Devam
Poletsan Plastik A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	7.600	0,38	Devam
Cahit ve Osman Nakıboğlu Adi Ortaklığı	Şirket Ortağı	30.000	60,00	Devam
Naksan Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	3800	0,38	Devam
Naksan Gıda Ve Tarımsal İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	760	0,38	Devam
Naksan Teknoloji ve İletişim Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	6.700	0,67	Devam

Cihan Dağcı için aşağıdaki gibidir:

Şirket	Unvan	Sermaye Payı		Durumu
		(TL)	(%)	
Atlas Halı Aksesuar ve Mobilya Sanayi Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	125.000	2,50	Devam

Çetin Doğan için aşağıdaki gibidir:

YOKTUR

Adnan Kısa için aşağıdaki gibidir:

YOKTUR

**6.5 Ortaklığın denetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:**

<b>Adı Soyadı</b>	<b>İş Adresi</b>	<b>Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler</b>	<b>Görevi</b>
Adnan Kısa	Zirve Üniversitesi Kızılhisar Kampüsü 27260 Gaziantep	Şirket'in 04/04/2013 tarih ve 29 sayılı yönetim kurulu kararı ile denetim komitesine seçilmiştir.	Denetim Komitesi Başkanı
Çetin Doğan	Zirve Üniversitesi Kızılhisar Kampüsü 27260 Gaziantep	Şirket'in 04/04/2013 tarih ve 29 sayılı yönetim kurulu kararı ile denetim komitesine seçilmiştir.	Denetim Komitesi Üyesi

**6.6 Denetim kurulu üyelerinin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:**

YOKTUR

**6.7 Denetim kurulu üyelerinin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:**

YOKTUR

**6.8 Yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin bilgi:**

<b>Adı Soyadı</b>	<b>Görevi</b>	<b>İş Adresi</b>	<b>Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler</b>	<b>Sermaye Payı</b>	
				<b>(TL)</b>	<b>(%)</b>
Taner Nakıboğlu	Genel Müdür	4.Organize Sanayi Bölgesi 83402 nolu Cad. Şehitkamil/Gaziantep	Genel Müdür	250.000	0,5
Ufuk Çolpan	Finans Koordinatörü	Dünya Ticaret Merkezi A1 Blok Kat:17 Bakırköy/İstanbul	Finans Koordinatörü	Yok	Yok
Cihan Dağcı	Halı Grup Başkanı	4.Organize Sanayi Bölgesi 83402 Nolu Cad. Şehitkamil/Gaziantep	Halı Grup Başkanı	1.250.000	2,5
Cengiz Taşdemir	İplik Grup Başkanı	1.Organize Sanayi Bölgesi 83118 Nolu Cad. No:6 Başpınar/Gaziantep	BCF Grup Başkanı	Yok	Yok
Aydoğan Yıldır	Grup Başkan Yardımcısı	Mehmet Akif Mah. Bahariye Cad.No:69 İkitelli/İstanbul	Grup Başkan Yardımcısı	Yok	Yok
Emre Özkaya	Grup Başkan Yardımcısı	4.Organize San.Bölg.83.402 Nolu Cad. Şehitkamil/Gaziantep	Grup Başkan Yardımcısı	Yok	Yok

**6.9 Yönetimde söz sahibi olan personelin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:**

Taner Nakıboğlu için aşağıdaki gibidir:

Şirket	Unvan	Sermaye Payı		Durumu
		(TL)	(%)	
Naksan Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	11.500.000	10	Devam
Naksan Plastik ve Enerji San.ve Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	1.300.000	1,13	Devam
Naksan Enerji Elektrik Üretimi A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	12.700	0,10	Devam
Atlas Halı Aksesuar ve Mobilya Sanayi Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	25.000	0,50	Devam

Ufuk Çolpan için aşağıdaki gibidir:

Şirket	Unvan	Sermaye Payı		Durumu
		(TL)	(%)	
Ebat Turizm Gıda San. ve Tic. Ltd.Şti.	Yönetim Kurulu Üyesi	300.000	33	Devam

Cihan Dağcı için aşağıdaki gibidir:

Şirket	Unvan	Sermaye Payı		Durumu
		(TL)	(%)	
Atlas Halı Aksesuar ve Mobilya Sanayi Ticaret A.Ş	Yönetim Kurulu Üyesi	125.000	2,50	Devam

Cengiz Taşdemir için aşağıdaki gibidir:

YOKTUR

Aydoğan Yıldır için aşağıdaki gibidir:

Şirket	Unvan	Sermaye Payı		Durumu
		(TL)	(%)	
Olimpos Uluslararası Proje Yönetim Gıda İnş.Yat.San.Dış Tic.Ltd. Şti	Yönetim Kurulu Üyesi	17.000	17	Devam

Emre Özkaya için aşağıdaki gibidir:

YOKTUR

**6.10 Yönetimde söz sahibi olan personelin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:**

YOKTUR

**6.11 Ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:**

## Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulu Üyeleri:

Adı Soyadı	Görevi/Unvanı	Öğrenim Durumu	Mesleği	Varsa Sermaye Piyasası Lisansı Türü
Taner Nakıboğlu	Yönetim Kurulu Başkanı	Yüksek Lisans	Üst düzey yönetici	Yok

Taner Nakıboğlu, İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi Maliye Bölümü'nden 1995 yılında mezun oldu. Yüksek lisansını Amerika'da, San Diego National University'de İşletme ve Uluslararası Ticaret üzerine yaptı. Taner Nakıboğlu, 2007 yılından bu yana Zirve Üniversitesi Mtevelli Heyeti Başkanlığı ve Avusturya Fahri Konsolosluğu görevlerini sürdürmektedir. 2011 yılında Gaziantep'in en girişimci işadamı seçilen Taner Nakıboğlu, Zirve Üniversitesi Sanayi İşbirliği Merkezi çatısı altında da çeşitli projelerin hazırlanmasına destek olmaktadır. Royal Halı ve Naksan Enerji şirketlerinde Yönetim Kurulu Başkanı, Naksan Plastik'de ise Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olarak görevlerini sürdürmektedir.

Adı Soyadı	Görevi/Unvanı	Öğrenim Durumu	Mesleği	Varsa Sermaye Piyasası Lisansı Türü
Osman Nakıboğlu	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Lisans	Üst düzey yönetici	Yok

Osman Nakıboğlu, lisans öğrenimini Adana Çukurova Üniversitesi, İktisadi Ticari İlimler Akademisi İşletme Bölümü'nden mezun olarak tamamlamıştır. 1979 yılında Naksan Plastik'in kurulmasıyla birlikte yönetim kurulunda yerini almış, halen Naksan Plastik Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Naksan Holding Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı görevlerini sürdürmektedir.

Adı Soyadı	Görevi/Unvanı	Öğrenim Durumu	Mesleği	Varsa Sermaye Piyasası Lisansı Türü
Cahit Nakıboğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	Lise	Üst düzey yönetici	Yok

Cahit Nakıboğlu, 1979 yılından beri Naksan grubuna ait pek çok Şirket'in Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini yürütmektedir. Cahit Nakıboğlu, Organize Sanayi Bölgeleri Üst Kuruluşu Yönetimi, Gaziantep Ticaret Odası Meclis Üyeliği ve Organize Sanayi Bölgesi Yönetim Kurulu Başkanlığı gibi pek çok önemli görevi de beraberinde yürütmektedir.

Adı Soyadı	Görevi/Unvanı	Öğrenim Durumu	Mesleği	Varsa Sermaye Piyasası Lisansı Türü
Cihan Dağcı	Yönetim Kurulu Üyesi	Lise	Üst düzey yönetici	Yok

Cihan Dağcı, kariyerine aile işletmesi olan Arzum Halı'da başlamıştır. 2000 yılında Opteks PP iplik üretim tesisinin kurucu üyelerinden olan Cihan Dağcı, 2003 yılında ortaklıktan ayrılarak faaliyetine devam etmekte olan Arzum Halı firmasında yöneticilik görevini 2005 yılına kadar sürdürmüştür. 2005 yılından beri Halı Grup Başkanlığı görevini sürdürmekte olan Cihan Dağcı aynı zamanda Royal Halı Yönetim Kurulu Üyesidir.

Adı Soyadı	Görevi/Unvanı	Öğrenim Durumu	Mesleği	Varsa Sermaye Piyasası Lisansı Türü
Çetin Doğan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Doktora	Akademisyen	Yok

Prof. Dr. Çetin Doğan lisans öğrenimini Anadolu Üniversitesi İşletme Bölümü'nden 1986 yılında mezun olarak tamamlamıştır. Doktorasını 1993'de İngiltere, Bradford Üniversitesi, İktisat Bölümü'nde tamamlamıştır. 1994-2005 yılları arasında Malatya, İnönü Üniversitesi, İktisat Bölümü'nde farklı araştırmalarda bulunmuş ve bölüm başkanı olarak görev yapmıştır. 2012'den bu yana Zirve Üniversitesi, İktisadi ve İdari Fakültesi'nde Dekan olarak görevini sürdürmektedir. Çetin Doğan aynı zamanda Royal Halı'nın Denetim Kurulu Başkanı olarak da görev almaktadır.

Adı Soyadı	Görevi/Unvanı	Öğrenim Durumu	Mesleği	Varsa Sermaye Piyasası Lisansı Türü
Adnan Kısa	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Doktora	Akademisyen	Yok

Prof. Dr. Adnan Kısa, lisans öğrenimini Hacettepe Üniversitesi Sağlık İdaresi Bölümü'nde tamamlamıştır. Önce İstanbul Üniversitesi'nde İşletme, daha sonra ise ABD'de Sağlık Hizmetleri ve Hastane Yönetimi üzerine iki yüksek lisans tamamlamıştır. 1998-2007 yılları arasında sağlık ekonomisi ve politikası alanında öğretim üyesi ve MBA Program Koordinatörü olarak, 2007-2008 yılları arasında Sağlık Ekonomisi Danışmanı olarak çalışmıştır. Zirve Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Öğretim Üyesi olarak görev yapmakta ve yurtiçi ve yurtdışında birçok üniversitede Sağlık Ekonomisi ve Politikası Profesörü olarak bilimsel çalışmalarını sürdürmektedir. Adnan Kısa aynı zamanda Royal Halı'nın Denetim Kurulu Üyesi olarak da görev almaktadır.

#### Üst Düzey Yöneticiler:

Adı Soyadı	Görevi/Unvanı	Öğrenim Durumu	Mesleği	Varsa Sermaye Piyasası Lisansı Türü
Taner Nakıboğlu	Genel Müdür	Yüksek Lisans	Üst düzey yönetici	Yok

Taner Nakıboğlu, İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi Maliye Bölümü'nden 1995 yılında mezun oldu. Yüksek lisansını Amerika'da, San Diego National University'de İşletme ve Uluslararası Ticaret üzerine yaptı. Taner Nakıboğlu, 2007 yılından bu yana Zirve Üniversitesi Mtevelli Heyeti Başkanlığı ve Avusturya Fahri Konsolosluğu görevlerini sürdürmektedir. 2011 yılında Gaziantep'in en girişimci işadamı seçilen Taner Nakıboğlu, Zirve Üniversitesi Sanayi İşbirliği Merkezi çatısı altında da çeşitli projelerin hazırlanmasına destek olmaktadır. Royal Halı ve Naksan Enerji şirketlerinde Yönetim Kurulu Başkanı, Naksan Plastik'te ise Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olarak görevlerini sürdürmektedir.

Adı Soyadı	Görevi/Unvanı	Öğrenim Durumu	Mesleği	Varsa Sermaye Piyasası Lisansı Türü
Ufuk Çolpan	Finans Koordinatörü	Yüksek Lisans	Üst düzey yönetici	Yok

Ufuk Çolpan, 1995 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun olmuştur. İş hayatına 1995 yılında Yaşar Holding'de Finans Analist olarak başlamıştır. 1996 yılında bankacılık sektörüne geçerek Finansbank'ta 1998 yılına kadar sırasıyla Finansal Analist ve Mali İlişkiler Müdürü olarak görev almıştır. 1998 yılında Finans Leasing'de Mali İşler Müdürü olarak görev yaptıktan sonra aynı yıl içerisinde Ulusal Bank'a Pazarlama Müdür Yardımcısı olarak transfer olmuştur. Bu arada akademik kariyerine de devam ederek Finansal Muhasebe alanında Marmara Üniversitesi'nde yüksek lisansını tamamlamıştır. 2000 ve 2002 yılları arasında Fiba Bank'da Merkez Şube Kurumsal Pazarlama Müdürü, 2002 ve 2008 yılları arasında HSBC Bank'da Şube Müdürü olarak görev yapmıştır. 2008 yılından itibaren Naksan Holding'de Finans Koordinatörü görevini

üstlenmiş olup, 2012 yılının son döneminden itibaren Royal Halı'da Finans Koordinatörü olarak görev yapmaktadır.

Adı Soyadı	Görevi/Unvanı	Öğrenim Durumu	Mesleği	Varsa Sermaye Piyasası Lisansı Türü
Cihan Dağcı	Halı Grup Başkanı	Lise	Üst düzey yönetici	Yok

Cihan Dağcı, kariyerine aile işletmesi olan Arzum Halı'da başlamıştır. 2000 yılında Opteks PP iplik üretim tesisinin kurucu üyelerinden olan Cihan Dağcı, 2003 yılında ortaklıktan ayrılarak faaliyetine devam etmekte olan Arzum Halı firmasında yöneticilik görevini 2005 yılına kadar sürdürmüştür. 2005 yılından beri Halı Grup Başkanlığı görevini sürdürmekte olan Cihan Dağcı aynı zamanda Royal Halı Yönetim Kurulu Üyesidir.

Adı Soyadı	Görevi/Unvanı	Öğrenim Durumu	Mesleği	Varsa Sermaye Piyasası Lisansı Türü
Cengiz Taşdemir	İplik Grup Başkanı	Lisans	Üst düzey yönetici	Yok

Cengiz Taşdemir Gaziantep Üniversitesi Makine Mühendisliği bölümünü bitirmesinin ardından, 1995 yılında Aktoks A.Ş firmasında PP iplik imalatı fabrikasında işletme şefi olarak çalışmaya başlamıştır. Bu firmada çeşitli işletme ve teknik müdürlük görevlerinde bulunduktan sonra, 2004 yılında ayrılarak Naksan Kimya'ya geçmiş ve yeni adıyla Royal Halı İplik Tekstil Mobilya A.Ş'de 2010 yılı sonuna kadar Fabrika Müdürlüğü görevinde bulunmuştur. 2011 yılından beri aynı firmada İplik Grup Başkanı olarak çalışmaya devam etmektedir.

Adı Soyadı	Görevi/Unvanı	Öğrenim Durumu	Mesleği	Varsa Sermaye Piyasası Lisansı Türü
Emre Özkaya	Halı Yurtdışı Grup Başkan Yardımcısı	Lisans	Üst düzey yönetici	Yok

Yüksek öğrenimini 1998-2002 yılları arasında Hacettepe Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi'nde İktisat Bölümünde tamamlayan Emre Özkaya, 2003-2004 yılları arasında New York, Baruch College'da bir yıllık işletme ön yüksek lisans programını tamamlamıştır. Emre Özkaya, 2005 yılında Naksan Plastik ihracat bölümünde çalışmaya başlamıştır. 2007 yılında İhracat Müdürü görevine geçmiş, 2012 yılından beri de Yurtdışı Satış ve Pazarlamadan Sorumlu Grup Başkan Yardımcısı olarak görev yapmaktadır.

Adı Soyadı	Görevi/Unvanı	Öğrenim Durumu	Mesleği	Varsa Sermaye Piyasası Lisansı Türü
Aydoğan Yıldır	Halı Yurtiçi Grup Başkan Yardımcısı	Lisans	Üst düzey yönetici	Yok

Aydoğan Yıldır, Gazi Üniversitesi Kamu Yönetimi bölümünü bitirmesinin ardından, Saray Halı'da 1991 yılında satış temsilcisi olarak işe başlayıp, 1994 yılında Konya Bölge Müdürü olmuştur. 1996 yılında Atlas Halı'ya geçmiş ve sırasıyla Atlas Halı A.Ş. Konya Bölge Müdürü, İstanbul Bölge Müdürü ve Yurtiçi Satış ve Pazarlama Müdürü olarak 11 yıl faaliyet göstermiştir. 2007'de Gümüşsuyu Halı'da Satış Müdürlüğü görevini üstlenmiş, 2009 itibariyle de Royal Halı bünyesine katılmıştır.

## 6.12 Ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ortaklığın kurucularına ilişkin bilgi:

Royal Halı 2000 yılında kurulmuştur.

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

Şirket Yönetim Kurulu'nda bulunan Cahit Nakıboğlu ve Osman Nakıboğlu kardeş olup, Yönetim Kurulu Başkanı ve Şirket Genel Müdürü olan Taner Nakıboğlu Cahit Nakıboğlu'nun oğludur. Bunun dışında bir akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır.

**6.14 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personel hakkında yüz kızartıcı suçlardan dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığı hakkında bilgi:**

YOKTUR

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

YOKTUR

**6.16 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim 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

**6.17 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve denetim organlarındaki üyeliklerine veya ortaklıktaki yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:**

YOKTUR

**6.18 - Yönetim ve denetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ortaklığa karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:**

- Bu kişilerin yönetim veya denetim kurullarında veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

- Bu kişilere belirli bir süre ortaklığın sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

YOKTUR

**6.19 Ortaklığın denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:**

Royal Halı'nın Esas Sözleşme Değişikliği kapsamında Yönetim Kurulu görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesini sağlamak üzere, Şirket'in

gereksinimlerini de dikkate alarak Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi ile gerektiği takdirde yeterli sayıda sair komiteleri oluşturur. Yönetim Kurulu her zaman komitelerin görev çalışma alanlarını belirleyebileceği gibi, üyeliklerinde de gerekli gördüğü değişiklikleri yapabilir ve bu hususlardaki gelişmeleri kamuoyuna duyurur.

### **Denetim Komitesi**

Ortaklığın muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve ortaklığın iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapar. Bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim sözleşmelerinin hazırlanarak bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun her aşamadaki çalışmaları denetimden sorumlu komite gözetiminde gerçekleştirilir.

### **Kurumsal Yönetim Komitesi**

Şirket'in SPK kurumsal yönetim ilkeleri ile uyumunu izlemek ve Şirket'e ilişkin atamalarda yönetim kuruluna önerilerde bulunmak üzere kurulmuştur.

Riskin Erken Saptanması Komitesi, Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi'nin Sermaye Piyasası mevzuatı uyarınca belirlenen görevleri Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilir.

Şirket'in 04/04/2013 tarihinde gerçekleştirmiş olduğu Yönetim Kurulu Toplantısı'nda Yönetim Kurulu tarafından Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi ve bu komitede görev alan kişiler aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

<b>Adı Soyadı</b>	<b>Görevi</b>	<b>Yönetim Kurulu Üyelığının Mahiyeti</b>
Adnan Kısa	Denetim Komitesi Başkanı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Çetin Doğan	Denetim Komitesi Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Adnan Kısa	Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Murat Zar	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

#### **6.20 Seri:IV, No:41 sayılı “Sermaye Piyasası Kanunu’na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği” uyarınca kurulması zorunlu olan ortaklığın pay sahipleri ile ilişkiler birimi yöneticisi hakkında bilgi:**

Halka arzı takiben 3 ay içerisinde Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi oluşturulması planlanmaktadır.

#### **6.21 Seri:IV, No:41 sayılı “Sermaye Piyasası Kanunu’na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği” uyarınca ortaklığın sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde ve kurumsal yönetim uygulamalarında koordinasyonu sağlayan görevli personelin adı, soyadı ve iletişim bilgileri ve sermaye piyasası faaliyet lisanslarının türü:**

Seri: IV, No:41 Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ'in 8 (1) maddesi uyarınca payları GİP'de işlem görenler hariç olmak üzere borsada işlem gören ortaklıklarda, ortaklığın sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde ve kurumsal yönetim uygulamalarında koordinasyonu sağlayan bir personelin görevlendirilmesi zorunludur. Görevlendirilen personelin Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisansı'na ve Kurumsal Yönetim

Derecelendirme Uzmanlığı Lisansı'na sahip olması, ortaklıkta tam zamanlı üst düzey yönetici olarak çalışması ve en üst düzey icracı yöneticiye çalışmaları hakkında raporlama yapması zorunlu olup, aynı Tebliğin 9 (3) maddesi uyarınca Şirket'in bu personeli istihdam etmesi için halka arzı takiben 3 aylık süresi bulunmaktadır.

Söz konusu personel en kısa sürede istihdam edilecektir.

**6.22 Son yıllık hesap dönemi itibariyle ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline;**

**- Ortaklık ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmet için ödenen ve sağlanan şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler de dahil olmak üzere her türlü ücret ve faydaların tutarı ve türü:**

Üst düzey yöneticilere ödenen:

Dönem	Ödenen Miktar (TL)
31.12.2012	328.121
31.12.2011	209.532
31.12.2010	171.909

*Kaynak: 31 Aralık 2012 tarihli Bağımsız Denetim Raporu*

**- Emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri faydaları ödeyebilmek için ortaklık veya bağlı ortaklıklarının ödediği veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:**

YOKTUR

**6.23 Son yıllık hesap dönemi itibariyle ortaklık ve bağlı ortaklıklar tarafından, yönetim ve denetim kurulu üyelerine ve yönetici personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemeler/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi:**

İş Kanunu'ndan doğan yükümlülükler haricinde herhangi bir ek ödeme yapılmasına ve fayda sağlanmasına dair sözleşme yoktur.

**6.24 Ortaklığın kurumsal yönetim ilkelerine uygun hareket edip etmediğine dair açıklama, kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumu ve kurumsal yönetim ilkelerine uyulmuyorsa bunun nedenine ilişkin gerekçeli açıklama:**

Royal Halı'nın kurumsal yönetim anlayışı, genel kabul gören tüm uluslararası kurumsal yönetim yaklaşımlarında yer alan eşitlik, şeffaflık, hesap verebilirlik ve sorumluluk kavramları üzerine şekillenmiştir.

Bu bağlamda Royal Halı, yönetiminin tüm faaliyetlerinde, pay ve menfaat sahiplerine eşit davranmayı ve olası çıkar çatışmalarının önüne geçmeyi amaçlamakta, ticari sır niteliğindeki ve henüz kamuya açıklanmamış bilgiler hariç olmak üzere, Şirket ile ilgili finansal ve finansal olmayan bilgilerin, zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, yorumlanabilir, düşük maliyetle kolay erişilebilir bir şekilde kamuya duyurulması konusunda tüm hassasiyeti göstermektedir. Şirket yönetimi, tüzel kişilik adına yaptığı tüm faaliyetlerinin mevzuata, ana sözleşmeye ve Şirket içi düzenlemelere uygun olması konusunda maksimum özeni göstermektedir. Ayrıca, Yönetim Kurulu Üyelerinin Şirket tüzel kişiliğine ve dolayısıyla pay sahiplerine karşı olan hesap verme zorunluluğu bulunmaktadır.

Kurumsal Yönetim İlkeleri uyarınca, uygulamalar hissedarların hisselerini serbest bir şekilde devretmelerini engelleyecek nitelikte olmamalıdır. Bu doğrultuda Esas Sözleşmenin de hisse devrini engelleyici hükümler içermemesi gerekmektedir. Bu çerçevede A Grubu nama yazılı ve B Grubu hamiline yazılı payların devrinde herhangi bir kısıtlama bulunmamaktadır.

Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne göre, azınlık pay sahiplerinin Yönetim Kuruluna temsilci göndermelerini temin etmek amacıyla ana sözleşmede birikimli oy kullanma yöntemine yer verilir. Ortaklığın Esas Sözleşmesinde, azınlıkta kalan hissedarlara da Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulu Üyesi belirleme imkânı sağlayan birikimli oy kullanma yöntemine ilişkin herhangi bir hüküm bulunmamaktadır. Royal Halı, Kurumsal Yönetim İlkeleri uyarınca gerekli kurallara riayet konusunda son derece hassastır. Halka arz sonrasında SPK mevzuatı gereği Şirket tarafından belirli periyotlarla Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu hazırlanmakta olup, söz konusu rapor ayrıca kamuya duyurulacaktır.

Yönetim Kurulu'nun asgari iki üyesinin SPK mevzuatında tanımı yapılmış bağımsız üye niteliğini taşıması gerekir. Yönetim Kurulu, görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesini sağlamak üzere Şirket'in gereksinimlerini de dikkate alarak Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi ile gerektiği takdirde yeterli sayıda sair komiteleri oluşturabilir. Komitelerin oluşturma kararlarında görev ve çalışma alanları Esas Sözleşme hükümleri de dikkate alınarak belirlenir. Yönetim Kurulu her zaman komitelerin görev ve çalışma alanlarını yeniden belirleyebileceği gibi üyeliklerinde de gerekli gördüğü değişiklikleri yapabilir. Komiteler SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri ve Şirket'in ana sözleşme hükümleri çerçevesinde yapılandırılır. Komite Başkanları'nın Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri arasından seçilmesi esastır. Komiteler en az iki üyeden oluşur, iki üyeden oluşması halinde her ikisi, ikiden fazla üyeden oluşuyorsa çoğunluğu, icrada görevli olmayan üyelerden oluşur. Komite sayısının Yönetim Kurulu Bağımsız Üye sayısını aşması ve/veya Yönetim Kurulu Üyeleri arasında söz konusu komitenin çalışma alanının gerektirdiği nitelikleri taşıyan kişi bulunmaması halinde Komite Başkanı, konusunda uzman üçüncü kişiler arasından seçilebilir. Komiteler bağımsız olarak çalışmalarını yürütür ve Yönetim Kurulu'na önerilerde bulunur. Komitelerin Şirket işlerine ilişkin olarak icrai karar alma yetkileri yoktur; komitelerin önerdikleri hususlarda karar alma yetkisi Yönetim Kurulu'na aittir. Komiteler çalışmalarının gerektirdiği sıklıkta ve Komite Başkanının daveti üzerine toplanır. Tüm çalışmalar yazılı olarak sürdürülür ve gerekli kayıtlar tutulur. Komite toplantılarına gündem konularına ilişkin, komite üyelerine bilgi vermek üzere komite dışından kişiler davet edilebilir. Denetim Komitesi, Şirket faaliyetlerinin, finansal ve operasyonel faaliyetler de dahil, sağlıklı bir şekilde yürümesini temin amacı ile denetimden sorumlu olmak üzere kurulur. Komite yılda en az dört kez, her üç ayda bir olmak üzere toplanır. Kurumsal Yönetim Komitesi, Şirket'in SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri ile uyumunu izlemek ve Şirket'e ilişkin atamalarda Yönetim Kurulu'na önerilerde bulunmak üzere kurulur.

## 7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

Royal Halı, Naksan Holding'in bağlı ortaklığıdır. Naksan Holding, Nakıboğlu ailesi tarafından 2007 yılında Gaziantep'te kurulmuş, 2009 yılında Genel Müdürlüğü'nü İstanbul'a taşımıştır. Naksan Holding'in faaliyet gösterdiği sektörler arasında plastik, halı, enerji, madencilik, lojistik, denizcilik, bilgi teknolojileri ve tarım yer almaktadır.

2012 yıl sonu itibariyle Naksan Holding bünyesinde toplam 4.980 personel istihdam etmektedir. Naksan Holding'in 2012 yılı konsolide cirosu 1,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. En büyük bağlı ortaklık olan Naksan Plastik'in 2012 yılı cirosu 819 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Naksan Plastik, İstanbul Sanayi Odası İSO 500 listesinde 2011 yılı verilerine göre 128. sırada yer almaktadır.

Naksan Holding'in sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı Soyadı	Sermaye Payı	
	(TL)	(%)
Osman Nakıboğlu	41.400.000	% 36
Cahit Nakıboğlu	28.750.000	% 25
Bahaeddin Nakıboğlu	13.800.000	% 12
Taner Nakıboğlu	11.500.000	% 10
Emre Nakıboğlu	9.200.000	% 8
Ferhan Nakıboğlu	5.750.000	% 5
M.Hilmi Nakıboğlu	4.600.000	% 4
<b>Toplam</b>	<b>115.000.000</b>	<b>% 100</b>

Naksan Holding'in faaliyet gösterdiği başlıca sektörlerdeki bağlı ortaklık ve iştiraklerine ilişkin özet bilgiler aşağıda verilmiştir:

### **PLASTİK**

**Naksan Plastik ve Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.:** Naksan Plastik 1980 tarihinde Gaziantep'te kurulmuş olup, ana üretim konusu, streç film, şirink film, PP film gibi plastik ambalaj ürünleri ile çeşni, kuru gıda, deterjan, kimyasal maddeler, çimento vb. endüstriyel ürünler için bükülebilir baskılı ambalaj ürünleri üretimidir. Özetle, Naksan Plastik, tarım, kimya, gıda sektörleri ile süper ve hipermarketler için ambalaj malzemesi üretmektedir. Çalışan sayısı ve cirouyla Holding'in en büyük iştiraki konumundadır.

**Verimli Plastik Film ve Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.:** 26 Mayıs 2010 yılında İstanbul'da kurulmuştur. Verimli Plastik'in öncelikli amacı plastik hammaddelerden ve yarı mamullerden, plastik esaslı mamullerin imalatıdır.

**Poletsan Plastik Ambalaj Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. (Faal Değil):** 1994 tarihinde Gaziantep'te kurulmuştur. 2006 tarihinde mevcut baskı makinesini Naksan Plastik'e kiraya vermiş olup, üretim ve pazarlama yapmamaktadır.

## **HALI**

**Royal Halı İplik Tekstil Mobilya Sanayi ve Ticaret A.Ş.:** 2000 yılında Gaziantep'te Naksan Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş. unvanı ile kurulmuştur. Şirket, üretim faaliyetine ilk olarak branda dokuma, dokuma sulama hortumları, polyester branda, örme çuval, tabaklama ve kaplama yapmakla başlamış, daha sonra 2004'ün ikinci yarısında faaliyet konusunu değiştirip BCF iplik üretimine ve 2005 yılından itibaren de halı üretimine başlamıştır. Şirket'in unvanı 31 Aralık 2007 tarihinde Royal Halı İplik Tekstil Mobilya Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

**Atlas Halı Aksesuar ve Mobilya Sanayi Ticaret A.Ş.:** Türkiye'nin köklü halı markalarından Atlas Halı markası 2010 yılında Royal Halı tarafından satın alınmıştır. Ocak 2013'e kadar Atlas Halı markası Royal Halı'ya, Atlas Halı tüzel kişiliği ise Naksan Holding bağlı ortaklığıyken, 29 Ocak 2013 tarihinde Royal Halı, Naksan Holding'den Atlas Halı A.Ş.'nin %51 hissesini devralmıştır. Atlas Halı A.Ş.'nin makine halısı üretimi Royal Halı tarafından yapılmaktadır.

## **ENERJİ / MADENCİLİK**

**Adularya Enerji Elektrik Üretimi ve Madencilik A.Ş.:** Adularya Enerji 2007 yılında Ankara'da kurulmuş olup, elektrik enerjisi üretimi, maden ocakları inşası, maden arama ve işletme ve bunların satış ve pazarlamasıyla ilgili çalışmaları yürütmektedir.

**Adularya Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.:** 2010 yılında Ankara'da kurulmuştur. Öncelikli amacı elektrik enerjisi ve kapasitesinin, toptan veya doğrudan bir şekilde serbest tüketicilere satışını yapmaktır.

**Naksan Enerji Elektrik Üretimi A.Ş.:** 2010 yılında Gaziantep'te kurulmuştur. Şirket'in ana faaliyet alanı elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin veya kapasitesinin müşterilere satışlarıdır.

**Tümsan İnşaat Madencilik San. ve Tic. A.Ş.:** 1987 yılında limited şirketi olarak Ankara'da kurulmuş, 2008'de Adularya Enerji tarafından hisselerinin %99'unun alınmasıyla anonim şirkete dönüşmüştür. Ana faaliyet konusu madencilik olup, çıkarılan kömür madenlerinin satış ve pazarlamasını da yapmaktadır.

**Sarıyar Akaryakıt Nakliye ve Gıda A.Ş.:** 2010 yılında Ankara'da kurulmuştur. Şirket'in öncelikli amacı, yurt içinde ve yurt dışında petrol rafineleri ve ek tesisler ile her türlü yardımcı ve tamamlayıcı tesisler kurmak, satın almak ve bu tesislere iştirak etmektir. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ana faaliyetlerine henüz başlamamıştır.

**Adularya Doğalgaz İthalat ve İhracat Toptan Satış A.Ş. (Faal Değil):** 2010 yılında kurulmuş olup, faaliyet konusu doğalgaz çıkartımı ve toptan satışlarıdır. Faal değildir.

**Naksan Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş. (Faal Değil):** 2010 tarihinde Gaziantep'te kurulmuş olup, tüketiciye doğrudan elektrik enerjisi hizmeti yapmaktadır. Faal değildir.

**Bakım Elektrik Plastik Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Faal Değil):** 2006 yılında Gaziantep'te kurulmuş olup elektrik araç ve gereçlerinin üretiminin ve onarımının hizmetini vermekte; aynı zamanda mamul plastik hammadde dönüştürmesini ve bu malların ticaretini de yapmaktadır. Aktif değildir.

**A-O Elektrik Üretimi ve Madencilik Liman İşletmeciliği A.Ş. (Faal Değil):** 2010 yılında kurulmuştur. Faaliyet konusu elektrik enerjisi üretimidir. Faal değildir.

**Gülnak Elektrik Üretim A.Ş. (Faal Değil):** 2011 yılında Ankara'da kurulmuştur. Ana faaliyet alanı doğalgazdan elektrik enerjisi üretimi yapan tesis inşa etmektir. 31 Aralık 2012 itibariyle faaliyetlerine henüz başlamamıştır ve çalışan personeli bulunmamaktadır.

## **LOJİSTİK / DENİZCİLİK**

**Rinak Lojistik A.Ş.:** 2009 yılından itibaren Naksan Holding çatısı altında faaliyet göstermektedir. Rinak Lojistik'in öncelikli amacı deniz, kara, hava ve demir yolları ile yurt içinde ve yurt dışında uluslararası yolcu, yük taşımacılığı yapmak, lojistik hizmetlerini gerçekleştirmek ve bunlara ek olarak demiryolu inşaatı yapmaktır.

**Tuna Denizcilik İç ve Dış Ticaret Ltd. Şti.:** 2007 yılında İstanbul'da kurulmuştur. Öncelikli amacı deniz yolu ile yurt içinde ve yurt dışında uluslararası nakliye işlerini yapmak, bu nakliye işleri ile ilgili olarak her türlü gemi ve deniz aracı almak, satmak, kiralamak, kiraya vermek ve komisyonculuk yapmaktır. Ayrıca Tuna-7 isimli bir adet gemisi bulunmaktadır.

**Vera Denizcilik A.Ş.:** 2008 yılında İstanbul'da kurulmuştur. Öncelikli amacı deniz yolu ile yurt içinde ve yurt dışında uluslararası nakliye işlerini yapmak, bu nakliye işleriyle ilgili olarak her türlü gemi ve deniz aracı almak, satmak, kiralamak, kiraya vermek ve komisyonculuk yapmaktır. Ayrıca Vera-9 isimli bir adet gemisi bulunmaktadır.

## **BİLGİ TEKNOLOJİLERİ**

**Elma Sepeti A.Ş.:** 2005 yılında Ankara'da kurulmuştur. Apple distribütörü olan Elma Sepeti; kulaklık, mikrofon, cep telefonu kılıfları ve birçok sayıda bilgisayar aksesuarının ithalat ve satışı yapmaktadır. Şirket, bu ürünleri Türkiye'nin birçok bölgesinde yer alan teknoloji mağazalarına satmaktadır, ayrıca sahip olduğu [www.elmasepeti.com](http://www.elmasepeti.com) isimli internet sitesinden de bu ürünlerin satışını gerçekleştirmektedir.

**Elmacı Pazarı A.Ş.:** 2008 yılında Gaziantep'de kurulmuştur. Her çeşit bilgisayar, donanım, yazılım ve yedek parçanın üretim, pazarlama ve satış ve servis hizmetini yapmaktadır.

**Naksan Teknoloji ve İletişim Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.:** 2010 yılında Gaziantep'te kurulmuştur. Şirket'in öncelikli amacı her türlü bilgisayar, bilgisayar yan donanımı, tüketim malzemeleri ve yedek parçalarının üretimi, alım ve satımı, pazarlaması, ithalat ve ihracatını yapmaktır.

## **TARIM**

**Adularya Tarım Besicilik Hayvancılık ve Et Sanayi Ticaret A.Ş.:** 2010 yılında Ankara'da kurulmuştur. Öncelikli amacı her türlü büyükbaş, küçükbaş ve kanatlı hayvan damızlık tesisleri kurmak, ilgili ürünlerin alım, satım, üretim, ithalat ve ihracatını yapmaktır.

**Naksan Gıda ve Tarımsal İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Faal Değil):** 2004 yılında Naksan Kimya Sanayi Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. unvanıyla kurulmuş olup, 2010 yılında unvanı değiştirmiştir. Tarımsal ürünlerin üretimini ve ticaretini yapmaktadır. Faal değildir.

**7.2 Unvanı, merkezi, iştirak ve oy hakkı oran ve tutarları gibi bilgiler dahil olmak üzere ortaklığın doğrudan ya da dolaylı tüm bağlı ortaklıklarının dökümü:**

Şirket'in 29 Ocak 2013 tarihli 2013/6 numaralı Yönetim Kurulu kararına göre, Şirket ilişkili şirketlerinden olan ve halı sektöründe faaliyet gösteren Atlas Halı A.Ş.'nin Naksan Holding A.Ş.'ye ait hisselerini satın alarak, Atlas Halı A.Ş.'ye %51 oranında iştirak etme kararı almıştır. Bu sebepten ötürü, Atlas Halı A.Ş. 2013 yılından itibaren Şirket bilançosuna konsolide edilecektir. Atlas Halı A.Ş.'nin merkezi, Yeşilköy IDTM A1 Blok K:17 No:475 Bakırköy / İstanbul adresinde bulunmaktadır.

Atlas Halı A.Ş.'nin izahnamenin hazırlandığı tarih itibariyle ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	<b>Unvan</b>	<b>Sermeye Pay Miktarı (TL)</b>	<b>Pay Oranı (%)</b>
1	Royal Halı	2.550.000	51,00
2	Naksan Holding A.Ş.	950.000	19,00
3	Taner Nakıboğlu	25.000	0,50
4	Osman Nakıboğlu	540.000	10,80
5	Cahit Nakıboğlu	570.000	11,40
6	Mehmet Hilmi Nakıboğlu	60.000	1,20
7	Cihan Dağcı	125.000	2,50
8	Bahaeddin Nakıboğlu	180.000	3,60
	<b>Toplam</b>	<b>5.000.000</b>	<b>100,00</b>

**7.3 Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ortaklığın finansal yatırımları hakkında bilgi:**

YOKTUR

## 8. İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

Royal Halı'nın 28 Şubat 2013, 31 Aralık 2012, 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemleri hakkında bilgiler aşağıda sunulmaktadır. Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası 'bin TL' olarak ifade edilmiştir.

### i) İlişkili taraflardan alacak ve borçlar:

c) Ticari alacaklar içerisinde bulunan ilişkili taraflardan alacakların detayı aşağıdaki gibidir.

(Bin TL)	28.02.2013*	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Atlas Halı (**)	4.263	4.619	810	-
Naksan Plastik (***)	6.110	4.906	-	-
Elma Sepeti	5	5	-	-
Elmacı Pazarı	157			
	10.535	9.530	810	-

(\*)28.02.2013 verileri bağımsız denetimden geçmemiştir.

(\*\*) İlgili tutar, Şirket'e yapılan halı satışlarından oluşmaktadır.

(\*\*\*) İlgili tutar, Şirket'e yapılan BCF iplik ve halı satışlarından oluşmaktadır. Naksan Plastik ile bu gibi satışlardan alacak ve borç ilişkisi oluşabilmektedir. 4 Nisan 2013 tarihi itibariyle aynı hesap kalemi 1.700 bin TL'ye düşmüştür.

d) Ticari borçlar içerisinde bulunan ilişkili taraflara borçların detayı aşağıdaki gibidir.

(Bin TL)	28.02.2013*	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Naksan Plastik	737	-	2.136	3.494
Nakpilsa Dokuma	-	-	902	761
Elmacı Pazarı	42	0,2	251	4
Naksan Elektrik Enerji Üretim	161	161	-	-
Naksan Holding	780			
	1.720	162	3.290	4.260

(\*)28.02.2013 verileri bağımsız denetimden geçmemiştir.

c) Kısa vadeli diğer alacaklar içerisinde bulunan ortaklardan alacakların detayı aşağıdaki gibidir.

(Bin TL)	28.02.2013*	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Naksan Holding		833	-	1.459
		833	-	1.459

(\*)28.02.2013 verileri bağımsız denetimden geçmemiştir.

d) Kısa vadeli diğer borçlar içerisinde bulunan ilişkili taraflara borçların detayı aşağıdaki gibidir

(Bin TL)	28.02.2013*	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Naksan Kollektif		-	-	30
Naksan Plastik	0,1	-	-	-
Naksan Holding	7.649	-	-	-
	7.649	-	-	30

(\*)28.02.2013 verileri bağımsız denetimden geçmemiştir.

**ii) İlişkili taraflara yapılan satışlar, alımlar ve işlemler:**

a) Satış Gelirleri hesabı içerisinde bulunan ilişkili taraflara yapılan net satışların detayı aşağıdaki gibidir.

(Bin TL)	01.01.2013- 28.02.2013*	01.01.- 31.12.2012	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Naksan Plastik (**)	14.167	72.389	59.028	41.895
Atlas Halı (***)	530	4.826	3.348	-
Cahit ve Osman Nakıboğlu	-	105	21	12
Elma Sepeti	-	10	-	-
Adularya Enerji	-	-	-	5
Elmacı Pazarı	133	-	-	-
	14.830	77.331	62.396	41.912

(\*)28.02.2013 verileri bağımsız denetimden geçmemiştir.

(\*\*) Şirket'e yapılan satışlar, BCF iplik ve halı satışlarından oluşmaktadır. 31 Aralık 2012 tarihinde Şirket'e yapılan satışların 69.823.245 TL'si ihraç kayıtlı satışlardan oluşmaktadır (01 Ocak - 31 Aralık 2011 ve 2010: 56.227.606 TL – 41.396.572 TL).

(\*\*\*) Şirket'e yapılan satışlar, halı satışlarından oluşmaktadır.

b) Satışların maliyeti hesabı içerisinde bulunan ilişkili taraflardan yapılan alımların detayı aşağıdaki gibidir.

(Bin TL)	01.01.2013- 28.02.2013*	01.01.- 31.12.2012	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Naksan Plastik (**)	6.650	33.884	30.305	28.915
Naksan Enerji	-	102	-	-
Nakpilsa Dokuma (***)	-	-	3.924	2.726
Akkoza Mensucat	-	-	-	58
Elmacı Pazarı	35	52	315	15
Atlas Halı	4	99	-	-
	6.689	34.138	34.544	31.714

(\*)28.02.2013 verileri bağımsız denetimden geçmemiştir.

(\*\*) 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde Şirket'ten yapılan alımların detayı aşağıdaki gibidir;

01 Ocak – 28 Şubat 2013	Hammadde alımları	Ticari mal alımları	Enerji alımları	Kira giderleri	Diğer alımlar	Toplam
Naksan Plastik	1.005	3.988	1.428	92	137	6.650

01 Ocak - 31 Aralık 2012	Hammadde alımları	Ticari mal alımları	Enerji alımları	Kira giderleri	Diğer alımlar	Toplam
Naksan Plastik	6.116	19.254	7.858	276	380	33.884
	6.116	19.254	7.858	276	380	33.884

01 Ocak - 31 Aralık 2011	Hammadde alımları	Ticari mal alımları	Enerji alımları	Kira giderleri	Diğer alımlar	Toplam
Naksan Plastik	7.448	16.203	6.348	234	73	30.305
	7.448	16.203	6.348	234	73	30.305

01 Ocak - 31 Aralık 2010	Hammadde alımları	Ticari mal alımları	Enerji alımları	Kira giderleri	Diğer alımlar	Toplam
Naksan Plastik	9.976	17.069	2.740	99	1	28.915
	9.976	17.069	2.740	99	1	28.915

(\*\*\*) İlgili tutarlar ticari mal alımlarından oluşmaktadır.

c) Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri hesabı içerisinde bulunan ilişkili taraflardan yapılan alımların detayı aşağıdaki gibidir

(Bin TL)	01.01.2013- 28.02.2013*	01.01.- 31.12.2012	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Naksan Holding	9	38	50	-
Atlas Halı	-	-	0,04	-
Elmacı Pazarı	-	0,3	-	-
Naksan Plastik	14	-	-	-
	23	38	50	-

(\*)28.02.2013 verileri bağımsız denetimden geçmemiştir.

d) Genel yönetim giderleri hesabı içerisinde bulunan ilişkili taraflardan yapılan alımların detayı aşağıdaki gibidir.

(Bin TL)	01.01.2013- 28.02.2013*	01.01.- 31.12.2012	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Naksan Holding	5	70	171	36
Elmacı Pazarı	-	1	3	2

Naksan Plastik	10	-	-	-
	15	71	174	38

(\*)28.02.2013 verileri bağımsız denetimden geçmemiştir.

e) Diğer faaliyetlerden gelirler hesabı içerisinde bulunan ilişkili taraflardan elde edilen kira ve diğer gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir.

(Bin TL)	01.01.2013- 28.02.2013*	01.01.- 31.12.2012	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Atlas Halı	1	6	0,8	-
Naksan Plastik	-	3	-	-
Nakpilsa Dokuma (**)	-	-	627	900
	1	9	628	900

(\*)28.02.2013 verileri bağımsız denetimden geçmemiştir.

(\*\*) İlgili tutarlar, makine kira gelirlerinden oluşmaktadır. İlgili makinelerin 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren hesap dönemi içerisinde satılmasından dolayı 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren hesap dönemi içerisinde kira geliri oluşmamıştır.

f) Finansal gelirler hesabı altında sınıflanan ilişkili taraflardan elde edilen faiz gelirleri aşağıdaki gibidir.

(Bin TL)	01.01.2013- 28.02.2013*	01.01.- 31.12.2012	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Naksan Holding	-	172	-	-
Naksan Plastik	-	245	-	-
Nakpilsa Dokuma	-	-	3	-
		417	3	-

(\*)28.02.2013 verileri bağımsız denetimden geçmemiştir.

g) Finansal giderler hesabı altında sınıflanan ilişkili taraflara olan faiz giderleri aşağıdaki gibidir.

(Bin TL)	01.01.2013- 28.02.2013*	01.01.- 31.12.2012	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Naksan Plastik	-	6	0,1	3
Naksan Holding	-	428	273	523
Naksan Kollektif	-	-	-	28
Elmacı Pazarı	-	-	-	0,2
		434	273	554

(\*)28.02.2013 verileri bağımsız denetimden geçmemiştir.

h) Finansal gelirler hesabı altında sınıflanan ilişkili taraflardan elde edilen kur farkı gelirleri aşağıdaki gibidir.

(Bin TL)	01.01.2013- 28.02.2013*	01.01.- 31.12.2012	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Naksan Plastik	-	191	245	584
Nakpilsa Dokuma	-	-	19	-
Elmacı Pazarı	-	6	-	0,03
Naksan Holding	-	87	-	373
		283	264	957

(\*)28.02.2013 verileri bağımsız denetimden geçmemiştir.

- 1) Finansal giderler hesabı altında sınıflanan ilişkili taraflara olan kur farkı giderleri aşağıdaki gibidir.

(Bin TL)	01.01.2013- 28.02.2013*	01.01.- 31.12.2012	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Naksan Holding	-	36	1.292	656
Naksan Kollektif	-	-	1	2
Nakpilsa Dokuma	-	-	2	-
Naksan Plastik	-	10	-	583
Elmacı Pazarı	-	0,1	-	-
		46	1.295	1.241

(\*)28.02.2013 verileri bağımsız denetimden geçmemiştir.

- i) İlişkili taraflardan maddi ve maddi olmayan duran varlık alımlarının detayı aşağıdaki gibidir;

(Bin TL)	01.01.2013- 28.02.2013*	01.01.- 31.12.2012	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Naksan Holding	-	-	1	-
Elmacı Pazarı	-	28	55	63
		28	56	63

(\*)28.02.2013 verileri bağımsız denetimden geçmemiştir.

- j) İlişkili taraflara maddi duran varlık satışlarından elde edilen karın detayı aşağıdaki gibidir;

(Bin TL)	01.01.2013- 28.02.2013*	01.01.- 31.12.2012	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Naksan Plastik (**)	-	5.710	29	13
		5.710	29	13

(\*)28.02.2013 verileri bağımsız denetimden geçmemiştir.

(\*\*) Şirket, 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren hesap döneminde, 2 adet arsasını satmış olup ilgili arsaların satışından 5.710.190 TL tutarında sabit kıymet satış karı elde etmiştir.

k) İlişkili taraflara maddi duran varlık satışlarından elde edilen zararın detayı aşağıdaki gibidir;

(Bin TL)	01.01.2013- 28.02.2013*	01.01.- 31.12.2012	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Nakpilsa Dokuma (**)	-	-	912	-
		-	912	-

(\*)28.02.2013 verileri bağımsız denetimden geçmemiştir.

(\*\*) Naksan Plastik ve Enerji Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi, 31 Mart 2012 tarihinde Nakpilsa Dokuma Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ile 18 Ağustos 2010 tarihli 6762 Sayılı Türk Ticaret Kanununun 451.Maddesi ve 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 19. ve 20. maddelerine istinaden tüm aktif ve pasifi ile kül halinde devir alması suretiyle birleşmiştir.

l) Üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri faydalar aşağıdaki gibidir;

(Bin TL)	01.01.2013- 28.02.2013*	01.01.- 31.12.2012	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar	100	328	210	172
İşten ayrılma sonrası faydalar	-	-	-	-
Diğer uzun vadeli faydalar	-	-	-	-
İşten çıkarma nedeniyle sağlanan faydalar	-	-	-	-
Hisse bazlı ödemeler	-	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>100</b>	<b>328</b>	<b>210</b>	<b>172</b>

(\*)28.02.2013 verileri bağımsız denetimden geçmemiştir.

## 9. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER

### 9.1 Yetkili organ kararları:

#### a) Çıkarılmış Sermaye Artırımı ile ilgili Yönetim Kurulu Kararı

Royal Halı İplik Tekstil Mobilya Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu'nun 05.04.2013 tarihli toplantısında aldığı 34 no'lu karar aşağıda yer almaktadır.

“Şirket Yönetim Kurulu toplandı.

Ana Sözleşme'nin vermiş olduğu yetkiye istinaden Şirketimiz çıkarılmış sermayesinin artırılması hususu görüşüldü.

Neticede;

1. Şirketimizin 50.000.000 (elli milyon) TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakit karşılığı olmak üzere 60.000.000 (altmış milyon) TL'ye artırılmasına,
2. Artırılan 10.000.000 (on milyon) TL'lik sermayeyi temsil etmek üzere beheri 1 TL itibari değerinde 10.000.000 (on milyon) adet B Grubu hamiline yazılı pay ihraç edilmesine,
3. Sermaye artırımı neticesinde ihraç edilecek, Şirketimiz 28.03.2013 tarihli genel kurul toplantısında alınan karar ile mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmış olan 10.000.000 (on milyon) adet B Grubu hamiline yazılı hisselerin itibari değerinin üzerinde bir fiyatla halka arz edilmesine,

oy birliği ile karar verildi.”

#### b) Mevcut Pay Satışı ve Ek Satış ile ilgili Royal Halı'nın Yönetim Kurulu Kararı

Royal Halı İplik Tekstil Mobilya Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu'nun 03.04.2013 tarihli toplantısında aldığı 24 no'lu karar aşağıda yer almaktadır.

“Şirketimiz paylarının halka arzında (Halka Arz), ortaklarımızdan Naksan Holding A.Ş.'nin sahibi bulunduğu payların halka arza dahil edilmesi hususu görüşüldü.

Neticede;

1. Şirketimiz ortaklıklarından Naksan Holding A.Ş.'nin sahibi bulunduğu Şirketimiz sermayesi içindeki 5.000.000 TL nominal değerli B Grubu Payların halka arza dahil edilmesine,
2. Gerekli olması halinde yine Naksan Holding A.Ş.'nin sahibi bulunduğu Şirketimiz sermayesi içindeki 2.250.000 TL nominal değerli B Grubu Payların kısmen veya tamamen ek satışa konu edilmesinin onaylanmasına

Oybirliği ile karar verilmiştir.”

#### c) Mevcut Pay Satışı ve Ek Satış ile ilgili Naksan Holding'in Yönetim Kurulu Kararı

Naksan Holding A.Ş. Yönetim Kurulu'nun 27.03.2013 tarihli toplantısında aldığı 2013/03 no'lu karar aşağıda yer almaktadır.

“Şirketimizin bağlı ortaklıklarından Royal Halı İplik Tekstil Mobilya Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin (Royal Halı) sermaye artırımını ve mevcut pay satışı suretiyle yapılacak paylarının (Pay) halka arzı hususu görüşüldü:

Neticede;

1. Şirketimiz bağlı ortaklıklarından Royal Halı İplik Tekstil Mobilya Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin (Royal Halı) sermaye artırımını ve mevcut pay satışı suretiyle yapılacak paylarının (Pay) halka arzında (Halka Arz) Şirketimizin, Royal Halı’nın mevcut sermayesi içinde sahibi bulunduğu 5.000.000 TL nominal değerli B Grubu Payların halka arz edilmesine,

2. Gerekli olması halinde yine Şirketimizin, Royal Halı’nın mevcut sermayesi içinde sahibi bulunduğu 2.250.000 TL nominal değerli B Grubu Payların (Ek Satışa Konu Paylar) kısmen veya tamamen ek satışa konu edilerek halka arz edilmesine ve SPK ve Borsa ilgili düzenlemeleri kapsamında; Ek Satışa Konu Payların satışından elde edilecek nakdin fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler kapsamında kullanılmasına; bu amaçla Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin söz konusu ek satış hakkı ve fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin gerçekleştirilmesi hususunda yetkilendirilmesine,

3. Halka Arz ile ilgili olarak aracı kurumlarla akdedilecek halka arza aracılık ve konsorsiyum sözleşmeleri, ek satışa ilişkin ödünç sözleşmesi ve ilgili diğer tüm sözleşmelerin imzalanması, SPK, Borsa, MKK, Takasbank A.Ş ve ilgili diğer kuruluşlara verilecek beyan ve taahhütlerin imzalanması, izahname, sirküler ve diğer başvuru evraklarının imzalanması, başvuruların yapılmasında Şirketimizin Taner Nakıboğlu ve Osman Nakıboğlu’nun [müşterek/münferit] imzaları temsil ve ilzam edilmesine

oybirliği ile karar verildi.”

## 9.2 Satışı yapılacak paylar ile ilgili bilgi:

Halka arz edilecek payların tamamı hamiline yazılı B grubu paylar olup, üçüncü kişilere devri Türk Ticaret Kanunu çerçevesinde hiçbir koşula bağlı olmadan tamamen serbesttir.

Nakit karşılığı artırılan sermayeyi temsilen ihraç edilecek paylar ile ilgili bilgiler:

Pay Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyaz (Var/Yok)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Pay Adedi	Nominal Değerleri Toplamı (TL)
B	Hamiline	Yoktur	1,00	10.000.000	10.000.000
			<b>TOPLAM</b>	<b>10.000.000</b>	<b>10.000.000</b>

Ortak satışı yoluyla ihraç edilecek paylar ile ilgili bilgiler:

Paylarını Satan Ortak	Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyaz (Var/Yok)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Satacağı Pay Adedi	Nominal Değerleri Toplamı (TL)
Naksan Holding A.Ş.	B	Hamiline	Yoktur	1,00	5.000.000	5.000.000
<b>TOPLAM</b>				<b>1,00</b>	<b>5.000.000</b>	<b>5.000.000</b>

Ayrıca, Naksan Holding'in sahip olduğu 2.250.000 TL nominal değerli hamiline yazılı paylar Ek Satış kapsamında halka arz edilebilecektir.

**9.3 Paylarını satacak olan ortak/ortaklar hakkında bilgi:**

<b>Paylarını Satan Ortak</b>	<b>Adresi</b>	<b>Mevcut Sermayedeki Payı (TL)</b>	<b>Mevcut Sermayedeki Payı (%)</b>
Naksan Holding A.Ş.	1.Organize Sanayi Bölgesi 83118 No'lu Cadde No 6 Şhitkamil/GAZİANTEP	35.000.000	%70

**9.4 a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:**

YOKTUR

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

YOKTUR

**c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:**

YOKTUR

**9.5 Satışı yapılacak payların yatırımcılara sağladığı haklar:**

**Kardan pay alma hakkı (SPKn md.19):**

SPK'nun madde 19 uyarınca temettü, karın dağıtım tarihi itibariyle mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

**Kar ve Tasfiye Payı Hakkı (TTK md. 507):**

TTK madde 507 uyarınca her pay sahibi, kanun ve esas sözleşme hükümlerine göre pay sahiplerine dağıtılması kararlaştırılmış net dönem karına, payı oranında katılma hakkına haizdir. Şirket'in sona ermesi halinde 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):**

SPK'nun madde 19 uyarınca halka açık anonim ortaklıkların sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

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

TTK madde 461 uyarınca her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkına haizdir. Halka açık ortaklıklarda yeni pay alma haklarının

kısıtlanmasına ilişkin kararların genel kurulca kabul edilebilmesi için, esas sözleşmelerinde açıkça oran belirtilmek suretiyle daha ağır nisaplar öngörülmediği takdirde, toplantı nisabı aranmaksızın, ortaklık genel kuruluna katılan oy hakkını haiz payların üçte ikisinin olumlu oy vermesi şartı aranır. Ancak, toplantıda sermayeyi temsil eden oy hakkını haiz payların en az yarısının hazır bulunması hâlinde, esas sözleşmede açıkça daha ağır nisaplar öngörülmedikçe, toplantıya katılan oy hakkını haiz payların çoğunluğu ile karar alınır. Şirket Esas Sözleşmesi'nde daha ağır bir nisap öngörülmediğinden yeni pay alma haklarının kısıtlanmasında burada belirtilen nisaplar uygulanacaktır.

Rüçhan hakkının sınırlandırılması ve kaldırılmasıyla, hiç kimse haklı görülmeyecek şekilde, yararlandırılmaz veya kayba uğratılmaz. Nisaba ilişkin şart dışında bu hüküm kayıtlı sermaye sisteminde yönetim kurulu kararına da uygulanır. Yönetim kurulu, rüçhan hakkının sınırlandırılmasının veya kaldırılmasının gerekçelerini; yeni payların primli ve primsiz çıkarılmasının sebeplerini; primin nasıl hesaplandığını bir rapor ile açıklar. Bu rapor da tescil ve ilan edilir.

Yönetim Kurulu yeni pay alma hakkının kullanılabilmesinin esaslarını bir karar ile belirler ve bu kararda pay sahiplerine en az onbeş gün süre verir. Karar tescil ve 35 inci maddedeki gazete ile tirajı en az ellibin olan ve yurt düzeyinde dağıtımı yapılan bir gazetede ilan olunur. Ayrıca şirketin internet sitesine konulur.

Rüçhan hakkı devredilebilir.

Şirket, rüçhan hakkı tanıdığı pay sahiplerinin, bu haklarını kullanmalarını, nama yazılı payların devredilmelerinin esas sözleşmeyle sınırlandırılmış olduğunu ileri sürerek engelleyemez.

Öte yandan SPKn'nun madde 18 uyarınca kayıtlı sermaye sistemini kabul eden ortaklıkların esas sermayesi çıkarılmış sermaye olur ve 5 yıllık süre içinde esas sözleşmede tespit edilen kayıtlı sermaye miktarına kadar yeni hisse senetleri çıkartmak suretiyle yönetim kurulu tarafından TTK'nun esas sermayenin artırılmasına ilişkin hükümlerine bağlı kalınmaksızın sermaye artırılabilir. Kayıtlı sermayeli ortaklıkların başlangıç sermayesinin Kurulca belirlenecek miktardan az olmaması ve unvanlarının kullanıldığı belgelerde çıkarılmış sermaye miktarının gösterilmesi zorunludur. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Yönetim Kurulu'nun; imtiyazlı veya itibari değerinin üzerinde hisse senedi çıkarılması, pay sahiplerinin yeni pay almak haklarının sınırlandırılması konularında veya imtiyazlı hisse senedi sahiplerinin haklarını kısıtlayıcı nitelikte karar alabilmesi için; esas sözleşme ile yetkili kılınması şarttır. Yönetim kurulunun belirtilen kararları aleyhine, Türk Ticaret Kanunu'nun genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümleri 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.

### **Genel Kurula Katılma Hakkı (TTK md. 407, 415, 425,426, 427):**

TTK madde 407 uyarınca;

(1) Pay sahipleri şirket işlerine ilişkin haklarını genel kurulda kullanırlar. Kanuni istisnalar saklıdır.

(2) Murahhas üyelerle en az bir Yönetim Kurulu Üyesinin Genel Kurul toplantısında hazır bulunmaları şarttır. Diğer Yönetim Kurulu Üyeleri Genel Kurul toplantısına katılabilirler. Denetçi Genel Kurulda hazır bulunur. Üyeler ve Denetçiler görüş bildirebilirler.

(3) 333 üncü madde gereğince belirlenen şirketlerin Genel Kurul toplantılarında Gümrük ve Ticaret Bakanlığının temsilcisi de yer alır. Diğer şirketlerde, hangi durumlarda Bakanlık temsilcisinin Genel Kurulda bulunacağı ve Genel Kurul toplantıları için temsilcilerin görevlendirilmelerine ilişkin usul ve esaslar ile bunların nitelik, görev ve yetkileri ayrıca ücret tarifeleri Gümrük ve Ticaret Bakanlığınca çıkarılacak bir yönetmelikle düzenlenir. Bakanlık temsilcisinin toplantıya katılma giderleri ve ücretleri ilgili şirket tarafından karşılanır.

TTK madde 415 uyarınca;

(1) Genel Kurul toplantısına, Yönetim Kurulu tarafından düzenlenen “hazır bulunanlar listesi”nde adı bulunan pay sahipleri katılabilir.

(2) Hazır bulunanlar listesinde adı bulunan senede bağlanmamış payların, ilmühaberlerin nama yazılı payların sahipleri ve Sermaye Piyasası Kanununun 10/A maddesi uyarınca kayden izlenen pay sahipleri veya anılanların temsilcileri genel kurula katılır. Gerçek kişilerin kimlik göstermeleri, tüzel kişilerin temsilcilerinin vekâletname ibraz etmeleri şarttır.

(3) Hamiline yazılı pay senedi sahipleri, Genel Kurulun toplantı gününden en geç bir gün önce bu senetlere zilyet olduklarını ispatlayarak giriş kartı alırlar ve bu kartları ibraz ederek Genel Kurul toplantısına katılabilirler. Ancak, giriş kartının verilmesinden sonraki bir tarihte hamiline yazılı pay senedini devraldığını ispatlayan pay sahipleri de Genel Kurula katılabilirler.

(4) Genel Kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin payların sahibi olduğunu kanıtlayan belgeleri veya pay senetlerini şirkete bir kredi kuruluşuna veya başka bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz.

TTK madde 427 uyarınca;

(1) Katılma haklarını temsilci olarak kullanan kişi, temsil edilenin talimatına uyar. Talimata aykırılık, oyu geçersiz kılmaz. Temsil edilenin temsilciye karşı hakları saklıdır.

(2) Hamiline yazılı pay senedini, rehin, hapis hakkı, saklama sözleşmesi veya kullanım öduncü sözleşmesi ve benzeri sözleşmeler sebebiyle elde bulunduran kimse, pay sahipliği haklarını, ancak pay sahibi tarafından özel bir yazılı belge ile yetkilendirilmişse kullanabilir.

TTK madde 425 uyarınca;

(1) Pay sahibi, paylarından doğan haklarını kullanmak için, Genel Kurula kendisi katılabileceği gibi, pay sahibi olan veya olmayan bir kişiyi de temsilcisi olarak Genel Kurula yollayabilir. Temsilcinin pay sahibi olmasını öngören esas sözleşme hükmü geçersizdir.

TTK madde 426 uyarınca;

(1) Senede bağlanmamış paylardan, nama yazılı pay senetlerinden ve ilmühaberlerden doğan pay sahipliği hakları, pay defterinde kayıtlı bulunan pay sahibi veya pay sahibince, yazılı olarak yetkilendirilmiş kişi tarafından kullanılır.

(2) Hamiline yazılı pay senedinin zilyedi bulunduğunu ispat eden kimse, şirkete karşı pay sahipliğinden doğan hakları kullanmaya yetkilidir.

### **Oy Hakkı (TTK madde 432, 434, 435, 436):**

TTK madde 432 uyarınca;

(1) Bir pay, birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi, Genel Kurul’da paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilirler.

(2) Bir payın üzerinde intifa hakkı bulunması hâlinde, aksi kararlaştırılmamışsa, oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır. Ancak, intifa hakkı sahibi, pay sahibinin menfaatlerini hakkaniyete uygun bir şekilde göz önünde tutarak hareket etmemiş olması dolayısıyla pay

sahibine karşı sorumludur.

TTK madde 434 uyarınca;

(1) Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarî değeriyle orantılı olarak kullanır. 1527 nci maddenin beşinci fıkrası hükmü saklıdır.

(2) Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Şu kadar ki, birden fazla paya sahip olanlara tanınacak oy sayısı esas sözleşmeyle sınırlandırılabilir.

(3) Şirket'in finansal durumunun düzeltilmesi sırasında payların itibarî değerleri indirilmişse payların indiriminden önceki itibarî değeri üzerinden tanınan oy hakkı korunabilir.

(4) Gümrük ve Ticaret Bakanlığı halka açık olmayan anonim şirketlerde birikimli oyu bir tebliğle düzenleyebilir.

TTK madde 435 uyarınca; Oy Hakkının Doğumu

Oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

TTK madde 436 uyarınca; Oydan Yoksunluk

(1) Pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hâkimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz.

(2) Şirket Yönetim Kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, Yönetim Kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

### **Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTK md. 437, 438):**

SPK'nun 14. maddesi uyarınca İhraççı, kamuya açıklanacak veya gerektiğinde Kurulca istenecek finansal tablo ve raporları, şekil ve içerik bakımından Türkiye Muhasebe Standartları çerçevesinde Kurulca belirlenen düzenlemelere uygun olarak, zamanında, tam ve doğru bir şekilde hazırlamak ve ibraz etmek zorundadır.

Finansal tablo ve raporların birinci fıkrada yer aldığı şekilde Kurulca belirlenen düzenlemelere uygun olarak hazırlanmasından, sunulmasından ve gerçeğe uygunluğu ile doğruluğundan ihraççı ile kusurlarına ve durumun gereklerine göre ihraççının Yönetim Kurulu üyeleri sorumludur. Yönetim Kurulunun, bu maddede belirtilen kapsamda hazırlanacak finansal tablo ve raporların kabulüne dair ayrı bir karar alması gerekir. Ayrıca finansal tablo ve raporlarla ilgili olarak bunları hazırlayan ortaklık yöneticileri ile birlikte sorumlu Yönetim Kurulu üyelerinin kamuya yapacakları bildirimlerde finansal tablo ve raporların gerçeğe uygunluğu ve doğruluğu konusundaki beyanlarına yer verilmesi zorunludur.

İhraççılar düzenleyecekleri finansal tablo ve raporlardan Türkiye Muhasebe Standartları kapsamında Kurulca belirlenenleri, bu Kanun uyarınca listeye alınan bağımsız denetim kuruluşlarına, Türkiye Denetim Standartları çerçevesinde bilgilerin gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtması ilkesine uygunluğu bakımından inceleyerek bir bağımsız denetim raporu almak zorundadırlar.

Kurul, halka arzda, borsada işlem görme başvurusunda, 23 üncü maddede tanımlanan önemli nitelikte işlemlerde ve ortaklığın faaliyetlerini ve finansal durumunu önemli derecede etkileyen

olay ve gelişmelerde, işlemin tarafı ortaklıklardan da bu madde hükümlerine göre hazırlanacak bağımsız denetim raporu istemeye yetkilidir.

Bağımsız denetleme kuruluşları, denetledikleri mali tablo ve raporlara ilişkin olarak hazırladıkları yanlış ve yanıltıcı bilgi ve kanaatler nedeniyle doğabilecek zararlardan hukuken sorumludurlar. Kurul'ca düzenlenmesi öngörülen mali tablo ve raporlar ile, bağımsız denetlemeye tabi olunması durumunda bağımsız denetim raporu Kurul'ca belirlenen usul ve esaslar dahilinde Kurula gönderilir ve kamuya duyurulur.

TTK madde 437 uyarınca;

(1) Finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az onbeş 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.

(2) Pay sahibi Genel Kurulda, Yönetim Kurulundan, şirketin işleri; denetçilerden denetimin yapıma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, 200 üncü madde çerçevesinde şirketin bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır. Pay sahiplerinden herhangi birine bu sıfatı dolayısıyla genel kurul dışında bir konuda bilgi verilmişse, diğer bir pay sahibinin istemde bulunması üzerine, aynı bilgi, gündemle ilgili olmasa da aynı kapsam ve ayrıntıda verilir. Bu hâlde Yönetim Kurulu bu maddenin üçüncü fıkrasına dayanamaz.

(3) Bilgi verilmesi, sadece, istenilen bilgi verildiği takdirde şirket sırlarının açıklanacağı veya korunması gereken diğer şirket menfaatlerinin tehlikeye girebileceği gerekçesi ile reddedilebilir.

(4) Şirketin ticari defterleriyle yazışmalarının, pay sahibinin sorusunu ilgilendiren kısımlarının incelenebilmesi için, Genel Kurul'un açık izni veya Yönetim Kurulu'nun bu hususta kararı gerekir. İzin alındığı takdirde inceleme bir uzman aracılığıyla da yapılabilir.

(5) Bilgi alma veya inceleme istemleri cevapsız bırakılan, haksız olarak reddedilen, ertelenen ve bu fıkra anlamında bilgi alamayan pay sahibi, reddi izleyen on gün içinde, diğer hâllerde de makul bir süre sonra şirketin merkezinin bulunduğu asliye ticaret mahkemesine başvurabilir. Başvuru basit yargılama usulüne göre incelenir. Mahkeme kararı, bilginin Genel Kurul dışında verilmesi talimatını ve bunun şeklini de içerebilir. Mahkeme kararı kesindir.

(6) Bilgi alma ve inceleme hakkı, esas sözleşmeyle ve şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılamaz ve sınırlandırılmaz.

TTK madde 438 uyarınca;

(1) 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 Kurul'dan isteyebilir.

(2) 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.

### **Genel Kurul Kararlarının İptali (TTK md. 445, 451, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18):**

I - İptal sebepleri

TTK madde 445;

(1) 446'ncı maddede belirtilen kişiler, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan Genel Kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

## II - İptal davası açabilecek kişiler

TTK madde 446;

- a) Toplantıda hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçiren,
- b) 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,
- c) Yönetim kurulu,
- d) Kararların yerine getirilmesi, kişisel sorumluluğuna sebep olacaksa Yönetim Kurulu üyelerinden her biri, iptal davası açabilir.

TTK madde 447;

Genel Kurul'un, özellikle;

- a) Pay sahibinin, genel kurula katılma, asgari oy, dava ve kanundan kaynaklanan vazgeçilemez nitelikteki haklarını sınırlandıran veya ortadan kaldıran,
- b) Pay sahibinin bilgi alma, inceleme ve denetleme haklarını, kanunen izin verilen ölçü dışında sınırlandıran,
- c) Anonim şirketin temel yapısını bozan veya sermayenin korunması hükümlerine aykırı olan, kararları batıldır.

## İlan, teminat ve kanun yolu

TTK madde 448

- (1) Yönetim Kurulu iptal veya butlan davasının açıldığını ve duruşma gününü usulüne uygun olarak ilan eder ve şirketin internet sitesine koyar.
- (2) İptal davasında üç aylık hak düşüren sürenin sona ermesinden önce duruşmaya başlanamaz. Birden fazla iptal davası açıldığı takdirde davalar birleştirilerek görülür.
- (3) Mahkeme, şirketin istemi üzerine muhtemel zararlarına karşı davacıların teminat göstermesine karar verebilir. Teminatın nitelik ve miktarını mahkeme belirler.

## Kararın yürütülmesinin geri bırakılması

TTK madde 449

Genel kurul kararı aleyhine iptal veya butlan davası açıldığı takdirde mahkeme, Yönetim Kurulu üyelerinin görüşünü aldıktan sonra, dava konusu kararın yürütülmesinin geri bırakılmasına karar verebilir.

## Kararın etkisi

TTK madde 450

Genel Kurul kararının iptaline veya butlanına ilişkin mahkeme kararı, kesinleştikten sonra bütün pay sahipleri hakkında hüküm ifade eder. Yönetim Kurulu bu kararın bir suretini derhâl ticaret siciline tescil ettirmek ve internet sitesine koymak zorundadır. Kötü niyetle iptal ve butlan davası açanların sorumluluğu

TTK madde 451

Genel Kurul'un kararına karşı, kötü niyetle iptal veya butlan davası açıldığı takdirde, davacılar bu sebeple şirketin uğradığı zararlardan müteselsilen sorumludurlar.

Ayrıca SPKn'nun madde 12 uyarınca Yönetim Kurulu'nun 12. maddedeki esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, yukarıda TTK madde 381'de sayılan hallerde Yönetim Kurulu Üyeleri, denetçiler veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler. Bu halde, TTK'nun genel kurul kararlarının iptaline ilişkin 382, 383 ve 384'üncü maddeleri hükümleri uygulanır. Şirket, davanın açıldığını öğrendiği tarihi izleyen üç işgünü sonuna kadar durumu Kurul'a bildirmekle yükümlüdür.

### Kayıtlı sermaye sistemini kabul eden ortaklıklarda yönetim kurulunun sermaye artırımı kararının iptali

SPKn. madde 18/5 ve 6

Yönetim kurulunun; imtiyazlı veya nominal değerinin üzerinde veya altında pay çıkarılması, pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması konularında veya imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını kısıtlayıcı nitelikte karar alabilmesi için esas sözleşme ile yetkili kılınması şarttır. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Yönetim kurulunun bu maddedeki esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, 6102 sayılı Kanunun genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümleri 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.

### **Azlık Hakları (TTK md. 411, 412, 420 ile SPK md. 29):**

#### **a) Genel olarak**

TTK madde 411;

(1) Sermayenin en az onda birini, halka açık şirketlerde yirmide birini oluşturan pay sahipleri, Yönetim Kurulu'ndan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Esas sözleşmeyle, çağrı hakkı daha az sayıda paya sahip pay sahiplerine tanınabilir.

(2) Gündeme madde konulması istemi, çağrı ilanının Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde yayımlanmasına ilişkin ilan ücretinin yatırılması tarihinden önce yönetim kuruluna ulaşmış olmalıdır.

(3) Çağrı ve gündeme madde konulması istemi noter aracılığıyla yapılır.

(4) Yönetim Kurulu çağrıyı kabul ettiği takdirde, genel kurul en geç kırkbeş gün içinde yapılacak şekilde toplantıya çağrılır; aksi hâlde çağrı istem sahiplerince yapılır.

#### **b) Mahkemenin izni**

TTK madde 412;

(1) 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 Kurul'un toplantıya çağrılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir. Mahkeme toplantıya gerek görürse, gündemi düzenlemek ve Kanun hükümleri uyarınca çağrıyı yapmak üzere bir kayyım atar. Kararında, kayyımın, görevlerini ve toplantı için gerekli belgeleri hazırlamaya ilişkin yetkilerini gösterir. Zorunluluk olmadıkça mahkeme dosya üzerinde inceleme yaparak karar verir. Karar kesindir.

TTK madde 420;

(1) Finansal tabloların müzakeresi ve buna bağlı konular, sermayenin onda birine, halka açık şirketlerde yirmide birine sahip pay sahiplerinin istemi üzerine, genel kurulun bir karar almasına gerek olmaksızın, toplantı başkanının kararıyla bir ay sonraya bırakılır. Erteleme, 414 üncü maddenin birinci fıkrasında yazılı olduğu şekilde pay sahiplerine ilanla bildirilir ve internet sitesinde yayımlanır. İzleyen toplantı için Genel Kurul, kanunda öngörülen usule uyularak toplantıya çağrılır.

(2) Azlığın istemiyle bir defa ertelendikten sonra finansal tabloların müzakeresinin tekrar geri bırakılmasının istenebilmesi, finansal tabloların itiraza uğrayan ve tutanağa geçmiş bulunan noktaları hakkında, ilgililer tarafından, dürüst hesap verme ölçüsü ilkeleri uyarınca cevap verilmemiş olması şarttır.

SPKn md. 29

6102 sayılı Kanununun 411 inci maddesinde azlığa tanınmış bulunan gündeme madde ekletme hakkı, halka açık ortaklıklarda gündem maddelerine ilişkin karar taslaklarının görüşmeye sunulmasını da kapsar.

## 9.6 Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi:

**a) Hak kazanılan tarih:** Sermaye artış yoluyla ihraç edilen payların ve mevcut payların satışında halka arza katılarak pay alan yatırımcılar kar elde edilmesi ve kar dağıtımına Genel Kurul’ca karar verilmiş olması halinde ilk kez 2013 yılının karından temettü hakkı elde eder.

**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.

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

YOKTUR

**d) Kar payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülâtif mahiyette olup olmadığı:**

Kâr payı oranı, hesaplama yöntemi ve ödemelere ilişkin prosedürlerde Sermaye Piyasası Mevzuatı, Sermaye Piyasası Kurulu’nun yayımlamış olduğu ilke kararları, Tebliği ile T.C. Kanunları ve Şirket esas sözleşmesine uyulur.

## 9.7

**a) Bu artırımda ihraç edilecek paylara ilişkin zorunlu çağrı, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:**

İsteğe bağlı olarak yapılan kısmi çağrı, blok veya münferit alımlar ya da diğer herhangi bir yöntemle, tek başına veya birlikte hareket ettikleri kişilerle beraber, doğrudan veya dolaylı olarak bir ortaklığın yönetim kontrolünü sağlayan paylarını iktisap edenler, diğer ortaklara ait payları da satın almak üzere çağrıda bulunmak zorunda olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak çağrıya ilişkin esaslar Kurul’un Seri: IV, No:44 sayılı Çağrı Yoluyla Ortaklık Paylarının Toplanmasına İlişkin Esaslar Tebliği’nde düzenlenmiştir.

**b) Son yıl hesap dönemi ve cari hesap yılı içinde yapılan çağrı yoluyla ortaklığın paylarını toplama teklifleri, bu tekliflerle ilgili fiyat veya değiştirme şartları ve bu tekliflerin sonucu hakkında bilgi:**

YOKTUR

## 9.8 Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

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

Artırılan sermayenin halka arz suretiyle satılacak olması sebebiyle Şirket'in 28.03.2013 tarihli genel kurul toplantısında alınan karar ve 05.04.2013 tarihli ve 34 sayılı yönetim kurulu kararı ile mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmıştır.

**b) Belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı tutar ve sayısı:**

YOKTUR

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

YOKTUR

**d) Yeni pay alma haklarının kullanım süresi:**

YOKTUR

**e) Ortakların ödenmiş/çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı:**

YOKTUR

**f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi :**

YOKTUR

**g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:**

YOKTUR

**h) Yeni pay alma sirkülerinin ilan edileceği yerler:**

YOKTUR

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

YOKTUR

### 9.10 Halka arz tutarı:

Ek satış hakkı hariç olmak üzere satış için arz edilen payların nominal tutarı 15.000.000 TL'dir. Halka arzda fazla talep gelmesi durumunda, Naksan Holding'in sahibi olduğu payların 2.250.000 TL nominal değerli kısmı ek satışa konu olabilecektir. Halka arz edilecek payların çıkarılmış sermayeye oranı ise %25'dir (ek satış hakkının kullanılması durumunda %28,75'dir.)

### 9.11 Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka arz süresi 3 (üç) işgünü olacaktır. Halka arzın başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek sirkülerde yer alacak olup, hedeflenen talep toplama tarihleri 24-25-26 Nisan 2013'tür.

### 9.12 1 TL nominal değerli 1 payın satış fiyatı ile söz konusu fiyatın tespitinde kullanılan yöntemler:

1,00 TL nominal değerli payın satış fiyatı aralığı 4,35 TL – 4,75 TL olarak belirlenmiştir.

Fiyat tespitinde, aşağıdaki yöntemler kullanılmıştır.

- 1- İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi
- 2- Piyasa Çarpanları Yöntemi

Değerleme çalışmasında kullanılan iki yöntemden İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları yöntemlerinin %50'şer ağırlıklandırılarak nihai değer tespit edilmiştir. Söz konusu ağırlıklandırma ile ortalama piyasa değeri aşağıdaki şekilde hesaplanmaktadır.

Ort. Değerleme Yöntemleriyle Hesaplanan Halka Arz Öncesi Piyasa Değeri =  $346,9 \times \%50 + 323,3 \times \%50 = \mathbf{335,1 \text{ milyon TL}}$

(milyon TL)		Sonuç	
Ort. Değerleme Yöntemleriyle Hesaplanan Halka Arz Öncesi Piyasa Değeri	a	335,1	
Nominal Sermaye Artışı	b	10,0	
Halka Arz Sonrası Nominal Sermaye	c	60,0	
<b>Halka Arz Fiyatı (TL/pay)</b>	<b>d</b>	<b>4,35</b>	<b>4,75</b>
Tahmini Halka Arz Masrafları	e	4,7	4,9
Halka Arzda Girecek Nakit	$f = (b*d) - e$	38,8	42,6
Değerleme Yöntemleriyle Hesaplanan Halka Arz Sonrası Piyasa Değeri	$g = a + f$	373,8	377,7
Halka Arz Fiyat Aralığı ile Hesaplanan Piyasa Değeri	$h = (c*d)$	261,0	285,0
<b>Halka Arz İskontosu</b>	$i = 1-(h/g)$	<b>%30,2</b>	<b>%24,5</b>

Böylece, değerlendirme yöntemlerinin sonuçlarının ağırlıklı ortalamasına göre fiyat aralığının tabanı olan 4,35 TL'nin %30,2, tavanı olan 4,75 TL'nin ise %24,5 iskontolu olduğu görülmektedir.

**9.13 Yönetim veya denetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) son yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları halka arz konusu paylar için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:**

YOKTUR

**9.14 Satış yöntemi ve başvuru şekli:**

**Satış Yöntemi:**

Satış, Ak Yatırım liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından fiyat aralığı ile talep toplama ve en iyi gayret aracılığı yöntemiyle gerçekleştirilecektir.

**Başvuru Şekli:**

Bu halka arzda pay satın almak isteyen Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurtiçi Kurumsal Yatırımcıların halka arz süresi içinde ve işbu İzahnamede belirtilen başvuru yerlerine müracaat ederek “Talep Formu” doldurmaları gerekmektedir.

Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar sadece Ak Yatırım’a başvuruda bulunabileceklerdir.

Yatırımcılar, İnternet ve telefon bankacılığı yolu ile de başvuruda bulunabileceklerdir. Bu kanallardan talepte bulunabilecek telefon numaraları ve İnternet adresleri madde 9.17’de yer almaktadır. İnternet ve telefon bankacılığı vasıtası ile talepte bulunacak yatırımcıların, İnternet şubesi ve telefon bankacılığı şubesinden işlem yapmaya yetkili olma (İnternet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhünamesi imzalamış olmaları) şartı aranacaktır.

Yatırımcılar, Talep Formu’nda talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir. Talep miktarının 1 (bir) lot ve katları şeklinde olması şarttır.

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar, 9.12 maddede belirtilen fiyat bandının tavanı olarak belirtilen fiyatın, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, aracı kurumların bildirecekleri hesaplara herhangi bir indirim uygulanmaksızın peşin olarak nakden, kıymet blokesi yöntemiyle veya döviz blokesi yöntemiyle ödeyeceklerdir.

Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar ile Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar, fiyat aralığı içinde farklı fiyatlardan farklı talep adetleri şeklinde talep toplanacaktır. 4,35 TL – 4,75 TL fiyat aralığında kalmak, 5 kuruşun katlarında ve 5 farklı fiyat adımıyla olmak kaydıyla farklı fiyat seviyelerindeki ve farklı miktarlardaki taleplerini konsorsiyum üyelerine iletebilecekleri gibi, taleplerini fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri lot adeti şeklinde veya fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri toplam pay bedeli şeklinde de konsorsiyum üyelerine iletebilirler.

Talepte bulunacak gerçek kişi yatırımcıların kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi, tüzel kişi yatırımcılar ise imza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve Ticaret Sicili kayıt belgesi fotokopisini talep formlarına eklemeleri gerekmektedir.

Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra, Seri VIII No: 66 sayılı Tebliğ Ek 1’de yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri ve KKTC vatandaşları ile Türkiye’de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtlar da iptal edilerek dağıtımına dahil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar, talep listelerinden çıkarıldıktan sonra dağıtım işlemi aşağıdaki şekilde gerçekleştirilecektir.

Öncelikle, nihai halka arz fiyatının belirlenmesi ile birlikte nihai talep adedi belirlenecektir:

- Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar için tavan fiyat ile nihai halka arz fiyatı arasındaki farkın ilave pay talebine dönüştürülmesini isteyen bu yöndeki talepleri dikkate alınarak nihai talep adedi belirlenecektir.
- Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar için; farklı fiyat seviyelerinden girmiş oldukları farklı talep adetleri dikkate alınarak nihai talep adedi belirlenecektir. Farklı fiyat seviyelerinden farklı talep adeti giren yatırımcılar için nihai halka arz fiyatına eşit ve üzerinde en yakın fiyattan girmiş oldukları talep dikkate alınacaktır. Fiyattan bağımsız sadece adet olarak talep eden yatırımcılar için bu adet, talep adedi olarak dikkate alınacaktır. Fiyattan bağımsız sadece pay bedeli olarak talep eden yatırımcılar için bu pay bedelinin nihai halka arz fiyatına bölünmesi ile (küsürat oluşması durumunda aşağı yuvarlanacaktır) elde edilen talep adedi dikkate alınacaktır.

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

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım: Oransal Dağıtım Yöntemi’ne göre yapılacaktır. İlk aşamada, talepte bulunan tüm Yurtiçi Bireysel Yatırımcılara birer lot pay verilecek, daha sonra, Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar için geriye kalan tahsisat miktarının, kalan pay talep miktarına bölünmesi ile arzın talebi karşılama oranı bulunacaktır. Bulunan Arzın Talebi Karşılama Oranı her bir yatırımcıya ait kişisel talep ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır.

Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Oransal Dağıtım Yöntemi’ne göre yapılacaktır. İlk aşamada, talepte bulunan tüm Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılara birer lot pay verilecek, daha sonra, Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar için geriye kalan tahsisat miktarının, kalan pay talep miktarına bölünmesi ile arzın talebi karşılama oranı bulunacaktır. Bulunan Arzın Talebi Karşılama Oranı her bir yatırımcıya ait kişisel talep ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır.

Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Her bir Yurtdışı Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Ak Yatırım karar verecektir.

Ek satış hakkının kullanılması durumunda, söz konusu paylar halka arz süresi içerisinde satışa sunulacaktır. Ek satış hakkının kullanılması durumunda, ek satışa konu paylar da dağıtım işlemlerine halka arz edilen paylar ile birlikte dahil olacaktır.

Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi tutulacaktır.

Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlere göre dağıtım yapılırken, hesaplamalarda kusurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar, pay bedeli tamamen karşılanmayan yatırımcılar arasında Royal Halı ve Naksan Holding'in uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listesinin Royal Halı ve Naksan Holding tarafından onaylanarak kesinleşmesini takiben, satışı gerçekleştiren konsorsiyum üyeleri tarafından, başvuru yerlerinde yatırımcılara iade edilecektir.

Ak Yatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 1 (bir) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Royal Halı ve Naksan Holding'e verecektir. Royal Halı ve Naksan Holding, dağıtım listelerini en geç kendilerine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayı Ak Yatırım'a bildireceklerdir.

#### **9.15 Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:**

Talep miktarının 1 (bir) lot ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcılar için herhangi bir lot sınırlaması yoktur. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir.

#### **9.16 Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:**

##### **Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar**

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar aşağıdaki ödeme seçeneklerinden ancak birini seçerek talepte bulunabilirler.

##### **A- Nakden Ödeme:**

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay adedine ilişkin bedelleri işbu izahname ve sirkülerde belirtilen fiyat aralığının tavanından nakden yatıracaklardır.

##### **B- Kıymet Blokesi Yöntemiyle Talepte Bulunma:**

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar yatırım hesaplarında mevcut olan Likit Fon, B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu, Devlet İç Borçlanma Senetleri ("DİBS"), Eurobond (T.C. Hazinesi tarafından ihraç edilenler), Özel Sektör Borçlanma Aracı ("OSBA") (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa'da işlem gören OSBA'ları teminata konu edebilir), İhbarlı Fon ve Pay (BIST- 100'de yer alan paylar teminata konu olabilir) teminat göstermek suretiyle pay talep edebileceklerdir.

Pay talep bedeli karşılığında alınacak blokaj tutarları aşağıda gösterilen şekilde hesaplanacaktır:

##### **Likit Fon Blokajı**

Ödenmesi gereken bedel / %97

##### **B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu Blokajı**

Ödenmesi gereken bedel / %97

##### **TL DİBS Blokajı**

Ödenmesi gereken bedel / %95

Döviz Cinsinden ve Döviz Endeksli DİBS Blokajı  
Ödenmesi gereken bedel / %90

Eurobond Blokajı  
Ödenmesi gereken bedel / %90

Özel Sektör Borçlanma Aracı Blokajı  
Ödenmesi gereken bedel / %50

İhbarlı Fon Blokajı  
Ödenmesi gereken bedel / %75

Pay Blokajı  
Ödenmesi gereken bedel / %75

Blokaj işleminde;

- Likit fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı,
- B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu'nda fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
- DİBS'lerde her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın sabah ilk açıkladığı gösterge alış fiyatı dikkate alınacaktır. Döviz cinsinden ve döviz endeksli DİBS'lerin TL'ye dönüştürülmesinde TCMB döviz alış kuru kullanılacaktır.
- Eurobond'larda Bloomberg elektronik alım-satım ekranında her bir konsorsiyum üyesi bankanın gördüğü en az üç işlem yapılabilir fiyat sağlayıcısının ortalama fiyatı dikkate alınacaktır.
- Özel Sektör Borçlanma Araçları'nda Tahvil Bono Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı dikkate alınacaktır.
- İhbarlı fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
- Pay'larda BIST Pay Piyasası'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı dikkate alınacaktır.

Teminat gösterilen kıymetlerin bozdurulmasında;

- Likit fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı,
- B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu'nda fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
- DİBS'lerde her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın sabah ilk açıkladığı gösterge alış fiyatı dikkate alınacaktır. Döviz cinsinden ve döviz endeksli DİBS'lerin TL'ye dönüştürülmesinde TCMB döviz alış kuru kullanılacaktır.
- Eurobond'larda Bloomberg elektronik alım-satım ekranında fiyat sağlayıcıların verdiği işlem yapılabilir cari piyasa fiyatı kullanılacaktır.
- Özel Sektör Borçlanma Araçları'nda Tahvil Bono Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı uygulanacaktır.
- İhbarlı fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
- Pay'larda BIST Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı dikkate alınacaktır.

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında

kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

Yatırımcıların taleplerini karşılayacak miktarda tek bir teminat türünün tek başına yeterli olmaması durumunda aynı yatırım hesabında bulunan Likit Fon, B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu, TL DİBS ve Döviz Cinsinden Döviz endeksli DİBS'ler, Eurobond, Özel Sektör Borçlanma Aracı, İhbarlı Fon ve Pay'lar aynı anda teminata alınabilecektir.

Konsorsiyum üyeleri ve acenteleri aşağıda belirtilen teminat yöntemi ile talep toplama seçeneklerinden sadece birini kullanabilirler. Konsorsiyum üyelerinin acenteleri kendilerinden farklı bir yöntemi uygulayabilir. Konsorsiyum üyeleri ve acentelerinin uygulayacağı yöntemler Madde 9.17'de "Başvuru Yerleri" maddesinde ve sirkülerde ayrıca belirtilmektedir.

**SABİT YÖNTEM:** Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelleri, yatırımcıların bloke edilen TL DİBS'leri ve/veya likit fonları ve/veya B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu ve/veya Özel Sektör Borçlanma Araçları ve/veya İhbarlı fon ve/veya Pay'lar res'en bozdurularak ödenecektir. Teminata alınan kıymetlerin nakde dönüştürülmesi sırasıyla likit fon, vergisiz DİBS ve vergili DİBS şeklinde yapılacaktır. Bu yöntemde, Döviz Cinsinden ve Döviz endeksli DİBS'ler ve Eurobond teminat olarak kullanılmayacaktır.

**DEĞİŞKEN YÖNTEM:** Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelleri, saat 12:00'a kadar nakden ödeme yapmamaları halinde, aracı kuruluşça halka arzdan doğan alacağın tahsili için vadesiz hesabı kontrol edilip bakiye tahsil edilecek; tahsilatın bu şekilde tamamlanmaması durumunda, bloke edilen DİBS'ler ve/veya Eurobond ve/veya B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu ve/veya likit fonlar ve/veya Özel Sektör Borçlanma Araçları ve/veya Pay'lar ve/veya İhbarlı Fon bozdurularak ödenecektir.

Yatırımcıların talep ettikleri pay bedellerine karşılık gelen tutarı yukarıda belirtilen süre içinde nakden ödemeleri durumunda blokaja alınan menkul kıymetler üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.

Teminata alınan kıymetlerin nakde dönüştürülmesi sırasında müşteri talimatları dikkate alınacaktır.

### **C- Döviz Blokesi Yöntemiyle Talepte Bulunma:**

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar hesaplarında mevcut olan Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası'nca alım-satım konusu yapılan konvertibl dövizleri teminat göstermek suretiyle pay talep edebileceklerdir.

Pay talep bedeli karşılığında alınacak döviz tutarı aşağıda gösterilen şekilde hesaplanacaktır:

Ödenmesi gereken bedel / %90

Blokaj işleminde, her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için ilk açıkladığı gişe kuru dikkate alınacaktır. Küsurlu döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.

Konsorsiyum üyeleri ve acenteleri aşağıda belirtilen teminat yöntemi ile talep toplama seçeneklerinden sadece birini kullanabilirler. Konsorsiyum üyelerinin acenteleri kendilerinden farklı bir yöntemi uygulayabilir. Konsorsiyum üyeleri ve acentelerinin uygulayacağı yöntemler Madde 9.17’de “Başvuru Yerleri” maddesinde ve sirkülerde ayrıca belirtilmektedir.

**SABİT YÖNTEM:** Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelleri, yatırımcıların bloke edilen dövizleri res'en her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın cari kurundan bozdurularak ödenecektir.

**DEĞİŞKEN YÖNTEM:** Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelleri, saat 12:00’a kadar nakden ödeme yapmamaları halinde, aracı kuruluşça halka arzdan doğan alacağın tahsili için vadesiz hesabı kontrol edilip bakiye tahsil edilecek; tahsilatın bu şekilde tamamlanmaması durumunda, bloke edilen döviz bozdurularak ödenecektir.

Yatırımcıların talep ettikleri pay bedellerine karşılık gelen tutarı yukarıda belirtilen süre içinde nakden ödemeleri durumunda blokaja alınan döviz üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.

Teminat gösterilen dövizin bozdurulmasında her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın cari kuru kullanılacaktır.

### **Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar**

Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar’ın Madde 9.17’de belirtilen konsorsiyum üyelerinin merkez ve şubelerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar ile Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar, fiyat aralığı içinde farklı fiyatlardan farklı talep adetleri şeklinde talep toplanacaktır. 4,35 TL – 4,75 TL fiyat aralığında kalmak, 5 kuruşun katlarında ve 5 farklı fiyat adımında olmak kaydıyla farklı fiyat seviyelerindeki ve farklı miktarlardaki taleplerini konsorsiyum üyelerine iletebilecekleri gibi, taleplerini fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri lot adeti şeklinde veya fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri toplam pay bedeli şeklinde de konsorsiyum üyelerine iletebilirler.

Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyeceklerdir.

Talebi giren aracı kurum talepte bulunan Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar’ın taleplerini kabul edip etmemekte serbest olacaktır. Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini taleplerini giren aracı kuruma ödemekten imtina edemezler.

Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden iş günü saat 12.00’a kadar talepte buldukları konsorsiyum üyesine ödeyeceklerdir. Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar’ın pay bedellerinin ödenmemesi ile ilgili risk talebi giren aracı kuruma aittir.

### **Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar**

Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar, fiyat aralığının içerisinde kalmak suretiyle istedikleri fiyat seviyesinden farklı miktardaki taleplerini konsorsiyum lideri Ak Yatırım’a iletebilecekleri gibi

taleplerini fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri lot adedi şeklinde veya fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri toplam pay bedeli şeklinde de Ak Yatırım'a iletebilirler.

Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyeceklerdir.

Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar'ın pay bedellerinin ödenmemesi ile ilgili risk Ak Yatırım'a aittir.

#### **9.17 Başvuru Yerleri:**

Royal Halı paylarının halka arzına Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar kategorilerinden katılmak isteyen yatırımcılar, aşağıdaki tüm yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili acente olan bankaların ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler.

**Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar** kategorisindeki yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili acente olan bankaların ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, internet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilirler. İnternet ve telefon bankacılığı şubeleri vasıtasıyla, talep başvurusunda bulunmak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların başvuruda bulunacakları, İnternet ve telefon bankacılığı işlemlerini yapmaya yetkili olmaları (İnternet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları) gerekmektedir.

**Yurtdışı Kurumsal Yatırımcıların** talepleri sadece Ak Yatırım tarafından toplanacaktır.

#### **a) Başvuru Yerleri:**

#### **KONSORSİYUM LİDERİ:**

#### **AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Sabancı Center 4.Levent/İstanbul

Tel: (0212) 334 94 94, Faks: (0212) 334 96 89

Akbank T.A.Ş. tüm şubeleri, www.akbank.com adresi ve 444 25 25 no'lu telefon

#### **KONSORSİYUM ÜYELERİ:**

#### **ALTERNATİF YATIRIM A.Ş.**

Cumhuriyet Cad. Elmadağ Han No:32 K:2-3 Elmadağ/İstanbul

Tel: (0212) 315 58 00, Faks: (0212) 231 95 44

Alternatif Yatırım A.Ş.'nin Adana, Bursa Acenteleri ve Alternatifbank A.Ş.'nin tüm şubeleri ve Alternatif Yatırım A.Ş.'nin Merkez, Etiler, Erenköy ve Antalya Şubeleri ve www.ayatirim.com.tr adresi ve (0212) 444 00 54 no'lu telefon

#### **ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

Merkez Mah. Birahane Sok. No:26 Bomonti-Şişli/İstanbul

Tel: (0212) 368 77 00, Faks: (0212) 233 33 18

Anadolubank A.Ş. Tüm Şubeleri, www.anadolubank.com.tr, www.webborsam.com.tr ve www.anadoluyatirim.com.tr adresleri

#### **ASYA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cd. No:8 34768 Ümraniye/İstanbul

Tel: (0216) 250 53 00, Faks: (0216) 634 17 00

**ATA ONLINE MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

Emirhan Cad No: 109 A Blok Giriş Kat Balmumcu/İstanbul

Tel: (0212) 310 60 60, Faks: (0212) 310 63 63

www.ataonline.com.tr adresi ve (0212) 310 60 60 no'lu telefon

**ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

Emirhan Cad No: 109 A Blok Kat:12 Balmumcu/İstanbul

Tel: (0212) 310 62 00, Faks: (0212) 310 62 10

T-Bank Şubeleri ve Merkez Şube ve Bostancı İrtibat Bürosu, www.atayatirim.com.tr adresi ve (0212) 310 62 00 no'lu telefon

**ATIG MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Ebulula Mardin Cad. No:23 Levent Beşiktaş/İstanbul

Tel: (0212) 396 11 00, Faks: (0212) 396 11 11

Genel Müdürlük ve Ankara, İzmir, Kapalıçarşı İrtibat Büroları

**BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

İnönü Cad. Kanarya Sok. No:25 Kat:4 Yeni Sahra Ataşehir/İstanbul

Tel: (0216) 547 13 00, Faks: (0216) 547 13 98

Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş, Asya Katılım Bankası A.Ş, Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş, Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş tüm şubeleri, www.bmd.com.tr, www.bankasya.com.tr, www.turkiyefinans.com.tr, www.kuveytturk.com.tr, www.albarakaturk.com.tr adresleri ve 444 1 263 no'lu telefon

**BURGAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Büyükdere Cad. Apa Giz Plaza No:191 K:8-9-10 Şişli/İstanbul

Tel: (0212) 317 27 27, Faks: (0212) 317 27 26

Burgan Bank tüm şubeleri

**CAMIŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Büyükdere Cad. USO Center No:245 K:2 Maslak/İstanbul

Tel: (0212) 330 07 00, Faks: (0212) 330 06 01

Ankara, Antalya, Mersin, Diyarbakır, Kırıkkale, Trabzon, Van, İskenderun, Bakırköy, Edremit irtibat büroları ve www.camismenkul.com.tr adresi

**DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

Büyükdere Cad. No:106 Kat 16 Esentepe/İstanbul

Tel: (0212) 336 40 00, Faks: (0212) 336 30 70

DenizBank A.Ş. tüm şubeleri, www.denizbank.com adresi ve 444 0 800 no'lu telefon

**EKİNCİLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Hazine Sok. No.14 Küçükbakkalköy-Ataşehir/İstanbul

Tel: (0216) 577 42 42, Faks: (0216) 577 81 31

Adana, Mersin, İzmir, İskenderun, Malatya, Merkez ve Gaziantep şubeleri, www.ekinest.com adresi

**FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Nispetiye Cad. Akmerkez B Kulesi Kat:2-3 Etiler/İstanbul

Tel: (0212) 282 17 00, Faks: (0212) 282 22 55

Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tüm şubeleri ve Finansbank A.Ş., www.finansbank.com.tr ve www.finansonline.com adresleri ve 0212 336 74 74 no'lu telefon

**GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

Etiler Mah. Tepecik Yolu Demirkent Sok No:1 Beşiktaş/İstanbul

Tel: (0212) 384 10 10, Faks: (0212) 352 42 40

Türkiye Garanti Bankası A.Ş. tüm şubeleri ve yatırım merkezleri, www.garanti.com.tr ve wap.garanti.com.tr adresleri ve 444 0 333 no'lu telefon

**GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

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

Tel: (0216) 453 00 00, Faks: (0216) 377 11 36

Genel Müdürlük ve Ankara, Antalya, Bursa, Denizli, Düzce, Elazığ, Eskişehir, Gaziantep, Gebze, İstanbul, İzmir, Konya, Manisa, Samsun, Uşak tüm şubeleri ve Fibabanka A.Ş. tüm şubeleri, www.gedik.com adresi ve (216) 453 00 53 no'lu telefon

**GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Rıhtım Cad. No.51 Karaköy/İstanbul

Tel: (0212) 244 55 66, Faks: (0212) 244 55 67

Genel Merkez ve Ankara, Bursa, İzmir, Levent şubeleri ve Ataşehir, Gebze, Nişantaşı, Antalya, Göztepe, Kayseri, Mersin, İkitelli irtibat büroları ve www.global.com.tr adresi ve 444 0 321 no'lu telefon

**HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Halide Edip Adıvar Mh. Darülaceze Cd. No: 20 Kat:4 Şişli/İstanbul

Tel: (0212) 314 81 81, Faks: (0212) 221 31 81

Merkez, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin tüm şubeleri ile T.Halk Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri, 444 42 55 no'lu telefon ve www.halkyatirim.com.tr, www.halkbank.com.tr adresleri

**MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Şehit Teğmen Ali Yılmaz Sokak Güven Sazak Plaza No:13 Kat:3/4 Kavacık-Beykoz/İstanbul

Tel: (0216) 681 34 00 – 01, Faks: (0216) 693 05 70 – 71

Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin tüm şubeleri ve acenteleri

**OSMANLI MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Büyükdere Cad. Nurol Plaza B Blok No:257 K:8 Maslak/İstanbul

Tel: (0212) 366 88 00, Faks: (0212) 328 40 70

Denizli, Ankara, Kayseri, İzmir irtibat büroları ve www.osmanlimenkul.com.tr adresi

**OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Akatlar Ebulula Cad. F2C Blok Levent Beşiktaş/İstanbul

Tel: (0212) 319 12 00, Faks: (0212) 351 05 99

Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. şubeleri ve acentelikleri ve ING BANK A.Ş. tüm şubeleri, www.oyakyatirim.com.tr adresi ve 444 0 414 no'lu telefon

**ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok K:4-5 Esentepe-Şişli/İSTANBUL

Tel: (0212) 334 33 33, Faks: (0212) 334 33 34

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Ankara ve İzmir Şubeleri ve Şekerbank T.A.Ş. şubeleri ve [www.sekeryatirim.com.tr](http://www.sekeryatirim.com.tr) adresi

**TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok K:9 Etiler/İstanbul

Tel: (0212) 355 46 46, Faks: (0212) 282 09 98

Genel Müdürlük ve Adana, Ankara, Antalya, Bakırköy, Bursa, Denizli, Erenköy, Gaziantep, İzmir, İzmit, Kartal, Kayseri, Girne, Mersin, Şişli, Zonguldak şubeleri ve İzmit ve Karadeniz Ereğli irtibat büroları ve [www.tacirler.com.tr](http://www.tacirler.com.tr) adresi

**TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.**

Meclis-i Mebusan Cad. No:81 Fındıklı/İstanbul

Tel: (0212) 334 51 51, Faks: (0212) 334 50 30

Ankara ve İzmir Şube ve [www.tskb.com.tr](http://www.tskb.com.tr) adresi

**TURKISH YATIRIM A.Ş.**

Abdi İpekçi Cad. No:57 Reasürans Han E Blok Kat:6 Harbiye/İstanbul

Tel: (0212) 315 10 00, Faks: (0212) 315 10 02

Turkish Yatırım A.Ş. merkez, tüm şubeleri, acenteleri, irtibat büroları ve Turkish Bank A.Ş. tüm şubeleri ve [www.turkishyatirim.com](http://www.turkishyatirim.com) adresi

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad No:18 Park Maya Sitesi F2/A Blok Beşiktaş/İstanbul

Tel: (0212) 352 35 77, Faks: (0212) 352 35 70

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Merkez, tüm şube, tüm acenteler ile T.Vakıflar Bankası T.A.O.'nun tüm şubeleri ve Ankara, İstanbul, İzmir Yatırım Merkezleri ve [www.vakifbank.com.tr](http://www.vakifbank.com.tr) adresi ve 444 0 724 no'lu telefon

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza A Blok, Levent/İstanbul

Tel: (0212) 319 80 00, Faks: (0212) 325 22 45

Yapı ve Kredi Bankası A.Ş tüm şubeleri, [www.yapikredi.com.tr](http://www.yapikredi.com.tr) adresi ve 444 0 444 no'lu telefon

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Nispetiye Caddesi, Akmerkez E-3 Blok Kat:4 Etiler/İstanbul

Tel: (0212) 317 69 00, Faks: (0212) 282 15 50

Tüm şubeleri ve [www.yf.com.tr](http://www.yf.com.tr) adresi

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Levent Mah. Gonca Sok. No:22 (Emlak Pasajı) Kat:1 Beşiktaş/İSTANBUL

Tel: (0212) 339 80 80, Faks: (0212) 269 09 60

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tüm şubeleri ile T.C. ZİRAAT BANKASI A.Ş. tüm şubeleri, [www.ziraatyatirim.com.tr](http://www.ziraatyatirim.com.tr) ve [www.ziraatbank.com.tr](http://www.ziraatbank.com.tr) adresleri ve 444 4 979 no'lu telefon

Her bir Konsorsiyum Üyesinin teminata kabul edeceği kıymetler ve döviz aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

<b>Başvuru Yeri</b>	<b>Teminata Alınacak Kıymet</b>	<b>Talep Yöntemi</b>
<b>Akbank T.A.Ş.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Likit Fon</li> <li>• B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu</li> <li>• DİBS (TL)</li> <li>• DİBS (Döviz ve Döviz Endeksli)</li> <li>• Eurobond (T.C. Hazinesi tarafından ihraç edilenler)</li> <li>• Özel Sektör Borçlanma Aracı (OSBA) (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve İMKB’de işlem gören OSBA’ları teminata konu edebilir)</li> <li>• İhbarlı Fon</li> <li>• Döviz</li> </ul>	Değişken Yöntem
<b>Alternatif Yatırım A.Ş.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Likit Fon</li> <li>• B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu</li> <li>• DİBS (TL)</li> <li>• DİBS (Döviz ve Döviz Endeksli)</li> <li>• Eurobond (T.C.Hazinesi’nin ihraç ettiği)</li> <li>• OSBA (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve İMKB’de işlem gören OSBA’ları teminata konu edebilir.)</li> <li>• Pay (İMKB 100’de yer alan paylar teminata konu olabilir.)</li> <li>• Döviz</li> </ul>	Değişken Yöntem
<b>Alternatifbank A.Ş.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Likit Fon</li> <li>• B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu</li> <li>• DİBS (TL)</li> <li>• DİBS (Döviz ve Döviz Endeksli)</li> <li>• Eurobond (T.C.Hazinesi’nin ihraç ettiği)</li> <li>• OSBA (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve İMKB’de işlem gören OSBA’ları teminata konu edebilir.)</li> <li>• Pay (İMKB 100’de yer alan paylar teminata konu olabilir.)</li> <li>• Döviz</li> </ul>	Değişken Yöntem
<b>Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.</b>	Belirtilen tüm kıymetler	Değişken Yöntem
<b>Anadolubank A.Ş.</b>	Belirtilen tüm kıymetler	Değişken Yöntem
<b>Asya Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	Yoktur	Yoktur
<b>Ata Online Menkul Kıymetler A.Ş.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Likit Fon</li> <li>• B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu</li> <li>• DİBS (TL)</li> <li>• DİBS (Döviz ve Döviz Endeksli)</li> <li>• Pay (İMKB 100’de yer alan paylar teminata konu olabilir)</li> <li>• Döviz</li> </ul>	Değişken Yöntem

<b>Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Likit Fon</li> <li>• B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu</li> <li>• DİBS (TL)</li> <li>• DİBS (Döviz ve Döviz Endeksli)</li> <li>• Pay (İMKB 100’de yer alan paylar teminata konu olabilir)</li> <li>• Döviz</li> </ul>	Değişken Yöntem
<b>T-Bank</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Likit Fon</li> <li>• B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu</li> <li>• DİBS (TL)</li> <li>• DİBS (Döviz ve Döviz Endeksli)</li> <li>• Pay (İMKB 100’de yer alan paylar teminata konu olabilir)</li> <li>• Döviz</li> </ul>	Değişken Yöntem
<b>ATIG Menkul Değerler A.Ş.</b>	Yoktur	Yoktur
<b>Bizim Menkul Değerler A.Ş.</b>	Yoktur	Yoktur
<b>AlBaraka Türk Katılım Bankası A.Ş., Asya Katılım Bankası A.Ş., Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş., Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.</b>	Yoktur	Yoktur
<b>Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Likit Fon</li> <li>• Pay (İMKB 100’de yer alan paylar teminata konu olabilir)</li> </ul>	Değişken Yöntem
<b>Burgan Bank A.Ş.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Likit Fon</li> <li>• Pay (İMKB 100’de yer alan paylar teminata konu olabilir)</li> </ul>	Değişken Yöntem
<b>Camiş Menkul Değerler A.Ş.</b>	Belirtilen tüm kıymetler	Değişken Yöntem
<b>Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Likit Fon</li> <li>• DİBS (TL)</li> <li>• Özel Sektör Borçlanma Aracı (OSBA) (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve İMKB’de işlem gören OSBA’ları teminata konu edebilir)</li> <li>• Döviz</li> </ul>	Değişken Yöntem
<b>DenizBank A.Ş.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Likit Fon</li> <li>• DİBS (TL)</li> <li>• Özel Sektör Borçlanma Aracı (OSBA) (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve İMKB’de işlem gören OSBA’ları teminata konu edebilir)</li> <li>• Döviz</li> </ul>	Değişken Yöntem
<b>Ekinciler</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu</li> </ul>	Değişken

<b>Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>		Yöntem
<b>Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Likit Fon</li> <li>• B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu</li> <li>• DİBS (TL)</li> <li>• Eurobond (T.C. Hazinesi tarafından ihraç edilenler)</li> <li>• Döviz</li> </ul>	Değişken Yöntem
<b>Finansbank A.Ş.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Likit Fon</li> <li>• Döviz</li> </ul>	Değişken Yöntem
<b>Garanti Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Likit Fon</li> <li>• B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu</li> <li>• DİBS (TL)</li> <li>• DİBS (Döviz ve Döviz Endeksli)</li> <li>• Döviz</li> </ul>	Değişken Yöntem
<b>Türkiye Garanti Bankası A.Ş.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Likit Fon</li> <li>• B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu</li> <li>• DİBS (TL)</li> <li>• DİBS (Döviz ve Döviz Endeksli)</li> <li>• Döviz</li> </ul>	Değişken Yöntem
<b>Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	Belirtilen tüm kıymetler	Değişken Yöntem
<b>Fibabanka A.Ş.</b>	Belirtilen tüm kıymetler	Değişken Yöntem
<b>Global Menkul Değerler A.Ş.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Likit Fon</li> </ul>	Değişken Yöntem
<b>Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Likit Fon</li> <li>• B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu</li> <li>• DİBS (TL)</li> <li>• Özel Sektör Borçlanma Aracı (OSBA) (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve İMKB’de işlem gören OSBA’ları teminata konu edebilir) Sadece T. Halk Bankası A.Ş. OSBA’ları teminata konu edilecektir.</li> <li>• İhbarlı Fon</li> <li>• Pay (İMKB 100’de yer alan paylar teminata konu olabilir)</li> </ul>	Değişken Yöntem
<b>T. Halk Bankası A.Ş.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Likit Fon</li> <li>• B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu</li> <li>• DİBS (TL)</li> <li>• Eurobond (T.C. Hazinesi tarafından ihraç edilenler)</li> <li>• Özel Sektör Borçlanma Aracı (OSBA) (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve İMKB’de işlem gören OSBA’ları teminata konu edebilir) Sadece T. Halk Bankası A.Ş. OSBA’ları teminata konu edilecektir.</li> <li>• İhbarlı Fon</li> <li>• Döviz</li> </ul>	Değişken Yöntem
<b>Meksa Yatırım Menkul</b>	Yoktur	Yoktur

<b>Değerler A.Ş.</b>		
<b>Osmanlı Menkul Değerler A.Ş.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Likit Fon</li> <li>• B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu</li> <li>• DİBS (TL)</li> <li>• DİBS (Döviz ve Döviz Endeksli)</li> <li>• Eurobond (T.C.Hazinesi'nin ihraç ettiği)</li> <li>• İhbarlı Fon</li> <li>• Pay (İMKB 100'de yer alan paylar teminata konu olabilir.)</li> <li>• Döviz</li> </ul>	Değişken Yöntem
<b>Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Likit Fon</li> <li>• DİBS (TL)</li> <li>• Döviz</li> </ul>	Değişken Yöntem
<b>ING Bank A.Ş.</b>	Yoktur	Yoktur
<b>Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Likit Fon</li> <li>• B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu</li> <li>• DİBS (TL)</li> <li>• Özel Sektör Borçlanma Aracı (OSBA) (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve İMKB'de işlem gören OSBA'ları teminata konu edebilir)</li> <li>• İhbarlı Fon</li> <li>• Pay (İMKB 100'de yer alan paylar teminata konu olabilir.)</li> <li>• Döviz</li> </ul>	Değişken Yöntem
<b>Şekerbank T.A.Ş.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Likit Fon</li> <li>• B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu</li> <li>• DİBS (TL)</li> <li>• Özel Sektör Borçlanma Aracı (OSBA) (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve İMKB'de işlem gören OSBA'ları teminata konu edebilir)</li> <li>• İhbarlı Fon</li> <li>• Pay (İMKB 100'de yer alan paylar teminata konu olabilir.)</li> <li>• Döviz</li> </ul>	Değişken Yöntem
<b>Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Likit Fon</li> </ul>	Sabit Yöntem
<b>Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Likit Fon</li> <li>• DİBS (TL)</li> <li>• DİBS (Döviz ve Döviz Endeksli)</li> <li>• Eurobond (T.C.Hazinesi'nin ihraç ettiği)</li> <li>• Döviz</li> </ul>	Değişken Yöntem
<b>Turkish Yatırım A.Ş.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Likit Fon</li> <li>• DİBS (TL)</li> <li>• DİBS (Döviz ve Döviz Endeksli)</li> <li>• Döviz</li> </ul>	Değişken Yöntem
<b>Turkish Bank A.Ş.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Likit Fon</li> <li>• DİBS (TL)</li> <li>• DİBS (Döviz ve Döviz Endeksli)</li> <li>• Döviz</li> </ul>	Değişken Yöntem

<b>Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Likit Fon (Vakıfbank 6. Fon)</li> <li>• DİBS (TL)</li> </ul>	Sabit Yöntem
<b>T. Vakıflar Bankası T.A.O.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Likit Fon (Vakıfbank 6. Fon)</li> <li>• DİBS (TL)</li> </ul>	Sabit Yöntem
<b>Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Likit Fon</li> <li>• DİBS (TL)</li> <li>• DİBS (Döviz ve Döviz Endeksli)</li> <li>• Eurobond (T.C. Hazinesi tarafından ihraç edilenler)</li> <li>• Döviz</li> </ul>	Değişken Yöntem
<b>Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Likit Fon</li> <li>• B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu</li> <li>• DİBS (TL)</li> <li>• Döviz</li> </ul>	Değişken Yöntem
<b>Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Likit Fon</li> <li>• B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu</li> <li>• DİBS (TL)</li> <li>• Döviz</li> </ul>	Değişken Yöntem
<b>Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Likit Fon</li> <li>• B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu</li> <li>• DİBS (TL)</li> <li>• Özel Sektör Borçlanma Aracı (OSBA) (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve İMKB’de işlem gören OSBA’ları teminata konu edebilir)</li> <li>• İhbarlı Fon</li> <li>• Pay (İMKB 100’de yer alan paylar teminata konu olabilir)</li> <li>• Döviz</li> </ul>	Sabit Yöntem
<b>T.C. Ziraat Bankası A.Ş.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Likit Fon</li> <li>• B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu</li> <li>• DİBS (TL)</li> <li>• Özel Sektör Borçlanma Aracı (OSBA) (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve İMKB’de işlem gören OSBA’ları teminata konu edebilir)</li> <li>• İhbarlı Fon</li> <li>• Pay (İMKB 100’de yer alan paylar teminata konu olabilir)</li> <li>• Döviz</li> </ul>	Sabit Yöntem

### 9.18 Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Seri: VIII, No:66 sayılı “Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği”nde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden ilk iş günü Kurul’un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

**9.19 Aracılık ve yüklenim hakkında bilgi:**

**a) Satışa aracılık edecek ve/veya yüklenimde bulunacak kuruluş/kuruluşlar (konsorsiyum lider/liderleri ayrıca belirtilecektir), aracılığın niteliği ve yüklenimde bulunulan payların tutarı ile satışa sunulan toplam paylara oranı:**

Halka arza aracılık, Ak Yatırım liderliğindeki konsorsiyum tarafından, en iyi gayret aracılığı yöntemi ile gerçekleştirilecektir.

**b) Aracı kuruluş/kuruluşlara ve gişe hizmeti veren kuruluşlara ödenecek toplam ücret tutarı ve bunun toplam ihraç maliyeti içindeki payı:**

Royal Halı halkı arz sonucunda payların satışıyla ilgili olarak satışı gerçekleştirecek aracı kuruluşlara, belirlenecek nihai satış fiyatına bağlı olarak yaklaşık 1,5 milyon TL ile 1,6 milyon TL arasında ödeme yapılacağı tahmin edilmektedir. Söz konusu tutarın toplam ihraç maliyeti içindeki payı %32 ile %34 arasında hesaplanmaktadır.

**c) Yüklenimde bulunulmayan payların tutarı:**

Yüklenimde bulunulan pay yoktur.

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

Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi 11 Nisan 2013 tarihinde imzalanmıştır. Sözleşmede tarafların sorumlulukları, halka arza aracılığının nasıl yapılacağı hakkında bilgiler, halka arzın iptal koşulları, mücbir sebepler gibi bölümler yer almaktadır.

Ayrıca, ayrıntılarına 9.36 no'lu bölümde değinildiği üzere, fiyat istikrarı sağlayıcı işlemlerin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

**9.20 Payların dağıtım zamanı ve yeri:**

Halka arz edilecek ortaklık payları Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın kaydi sisteme ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdinde kayden izlenecektir. Paylar, Royal Halı ve Naksan Holding tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla konsorsiyum üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

Talebi karşılanan paylar, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin kesinleştiğinin Konsorsiyum üyelerine bildirimini takip eden en geç 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir.

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

İhraca ilişkin tahmini toplam maliyetin ek satış dahil yaklaşık 4,7 milyon TL ile 4,9 milyon TL arasında değişeceği tahmin edilmektedir. Pay başına maliyetin 0,275 TL ile 0,283 TL arasında değişeceği öngörülmektedir.

## 9.22 Talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

Konsorsiyum Üyelerinin, halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edecekleri komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Kurum	Hesap Açma Ücreti (*)	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer (**)
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	2,0 TL (işlem sayısı üzerinden)	0,50%	Yoktur	Yoktur
Alternatif Yatırım A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	MKK Tarifesi	Yoktur	1,00TL+BSMV	Bankamız EFT skalası uygulacaktır.	Yoktur	MKK Tarifesi
Asya Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK'ya ödenecek ücretler	İşlem sayısı üzerinden 1TL+BSMV	MKK tarifesi	Yok	Yok	MKK saklama ve hesap işletim ücretleri
Ata Online Menkul Kıymetler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	İnternet ücretsiz, Yatırım Merkezi 3 TL	Yoktur	Yoktur
Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Vardır	Yoktur	Yoktur
ATIG Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Bizim Menkul Değerler A.Ş.	1,5 TL+ BSMV	0,15 TL + BSMV	0,15 TL + BSMV	Takasbank Tarifesi	Yoktur	Yoktur
Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Camiş Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	2,10 TL	Yoktur	Yoktur
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	0,25 TL	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Ekinciler Yatırım	Yoktur	Yoktur	0,50 TL	0-40.000 TL için 4 TL, üzeri her	Yoktur	Yoktur

Menkul Değerler A.Ş.				5.000 TL için 0,50 TL (+BSMV)		
Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1,5 TL + 5 TL	Yoktur	Yoktur	Halka arzlarda ve harici EFT'lerde EFT ücreti alınmamaktadır.	Yoktur	Yıllık MKK saklama ücreti (On binde 7,5 + BSMV). Her ay MKK tarafından alınan saklama ve hesap işletim ücreti müşterilerden tahsil edilmektedir.
Garanti Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	0,05 TL	0,05 TL	Şubeden Hesaptan: %0.2 Min.30 TL-Max. 100 TL Şubeden Kasadan: %0.2 Min.30 TL-Max. 100 TL İnternet: 2,75 TL	Yoktur	Yoktur
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	0,5 TL	0,5 TL	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Global Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Hesap Açma 1,05 TL Şifre Gönderim 5,25 TL	Yoktur	5,00 TL + BSMV dahil	Yürürlükteki EFT Skalası uygulanacaktır.	Yoktur	MKK'ya ödenecek yasal ücretler yatırımcıdan tahsil edilecektir.
Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	0,11 TL	Yüzbinde 5 + BSMV	Yoktur	Yoktur
Osmanlı Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Şartlı Virman 1,58 TL	50.000 TL ye kadar 3,5 TL sabit, 50.000 TL - 500.000 TL arası 0,0000525 oransal 500.000 TL üstü 30 TL sabit	Binde 9,48	Yoktur
Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK'ya ödenecek yasal ücretler yatırımcıdan tahsil edilir.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	MKK'ya ödenecek yasal ücretler yatırımcıdan tahsil edilir.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	5,25TL	Yoktur	Yoktur
Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	0-500 TL: 3 TL 501-2,500 TL: 5 TL 2,501-50,000 TL: 10 TL 50,000 TL üzeri: 15 TL	Yoktur	Yoktur
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Turkish Yatırım A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	0,00 – 66.000,00 TL arası 5,00 TL (BSMV Dahil) 66.000,01 – 400.000,00 arası tutar üzerinden 0,000075 (yüzbindeyibuçuk) + BSMV 400.000,01–üzeri 35,00 TL (BSMV Dahil)	Yoktur	Yoktur
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK Tarifesi uygulanmaktadır.	Yoktur	VAKIF YATIRIM MKK TARİFESİ, VAKIFBANK 2 TL+ BSMV	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 30.000.-TL ye kadar sabit 6.TL+BSMV 30.000.-TL 300.000.-TL arası on binde iki +BSMV 300.000.-TL üzeri sabit 60.TL+ BSMV Vakıflar Bankası T.A.O. En az 30.- TL+BSMV En çok 300.- TL+BSMV olmak üzere EFT tutarının %0,4+BSMV'si kadar, 500.000.- TL üzeri işlemlerde %0,1+BSMV	Yoktur	MKK' tarafından tahsil edilen komisyonlar yatırımcılara yansıtılmaktadır.

				masraf alınmaktadır. Ayrıca yapılan her eft işleminde min. 0,20TL+BSMV, max. 18,15 TL+BSMV olmak kaydıyla EFT tutarı üzerinden 0,000025 (milyonda 25)+BSMV Merkez Bankası mesaj ücreti alınmaktadır.		
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Yoktur	Yoktur	Müşterilerden alınmıyor.	Müşterilerden alınmıyor. Yatırım Finansman müşterisi olmayanlardan; başka kurumlara hisse senedi virmanlarında MKK tarifesi uygulanır.	Müşterilerden alınmıyor. Yatırım Finansman müşterisi olmayanlardan, İş Bankası'na yapılacak olan havalelerden alınmayacak, diğer banka ve aracı kurumlara yapılacak olan EFT ve virmanlardan; 40.000 TL'nin altında olan tutarlardan 2,10 TL , 40.000 TL ve üzerindeki tutarlar için 20 TL (BSMV dahil) masraf alınacaktır.	Yoktur	
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur

(\*) Hesabı olan müşterilerin yeniden hesap açmaları zorunlu değildir.

(\*\*) Diğer ücretlerin niteliği açıklanacaktır.

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

Aşağıdaki şartların oluşması durumunda halka arz iptal edilebilecektir.

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle yükümlülüklerini yerine getirmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Halka arzı etkileyebilecek savaş hali, yangın, deprem, su baskını gibi tabii afetler,
- Ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin Ak Yatırım'ın halka arz edilen payların pazarlanmasına imkan vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,
- Royal Halı'nın yönetici ve ortakları ile Royal Halı hakkında payların pazarlanmasını etkileyebilecek herhangi bir soruşturma ve/veya dava açılması ve Royal Halı ve/veya Naksan Holding aleyhine, halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava veya icra takibi açılması.

Halka arza yönelik toplam talebin satışa sunulan paylardan az olması durumunda, halka arz ertelenebilir veya halka arz boyutu küçültülebilir. Bu iki alternatiften birisi, talep toplama döneminin sonunda Royal Halı tarafından karara bağlanır.

Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin Royal Halı tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte, önemli bir sebebin ortaya çıkması halinde, halka arz iptal edilebilir. Halka arzın iptali halinde, Royal Halı talepte bulunan yatırımcıların talep bedellerinin, T.C. Merkez Bankası gecelik faizi üzerinden nemalandırılmış tutarlarını yatırımcılara ödeyecektir.

Yukarıdaki paragrafın uygulanmasında “önemli sebep”, Türkiye dışında yatırımcılara satılması planlanan payların satışına ilişkin olarak yapılacak uluslararası halka arzın herhangi bir nedenle sonuçlandırılmaması dahil olmak ve bunlarla sınırlı olmamak üzere uygulamada “önemli sebep” olarak kabul edilen durumlar ile dünyanın herhangi bir yerinde veya Türkiye’de ciddi ekonomik ve siyasal sonuçlar doğuran gelişmeleri de içermektedir.

**9.24 Yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade esasları hakkında bilgi:**

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli ve nihai halka arz fiyatı ile tavan fiyat arasında oluşan farklar dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben, satışı gerçekleştiren halka arza aracılık eden kurumlar tarafından, başvuru yerlerinde yatırımcılara iade edilecektir.

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar, halka arzın tavan fiyatı ile nihai fiyat arasında oluşacak iade tutarı kadar ekstra bir pay talebinde bulunup bulunmama yönünde tercihlerini talep formunda ilgili alanı işaretleyerek beyan edeceklerdir. Yatırımcının iade tutarını pay olarak talep etmeye yönelik tercihini belirtmesi durumunda, tavan fiyat ile nihai halka arz fiyatı arasındaki fark, ilave pay talebi olarak yatırımcı talebine yansıtılacak ve ancak bu yansıtılardan sonra dağıtım işlemine başlanacaktır. Bedel farkının talebe dönüştürülmesi sırasında oluşabilecek küsuratların yatırımcılara iade edileceği tabiidir. İlgili alanı hiçbir şekilde işaretlemeyen yatırımcının oluşacak iade tutarının nakden ödenmesini istediği kabul edilecektir.

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

Royal Halı, 2012 yıl sonu itibariyle Türkiye’deki halı faaliyetlerini 18 adet bölge bayisi ve bölge bayilerine bağlı toplamda 1.027 adet alt bayisi ile sürdürmektedir. Bu alt bayilerden 178 adedi münhasır bayi (showroom) olup, bu bayilerde sadece Royal Halı ürünleri (Royal Halı ve Pierre Cardin) satılmaktadır. Şirket 2013 yılında showroom sayısını ilave 70 adet showroom’la birlikte 248’e çıkarmayı planlamaktadır.

Royal Halı’nın halı üretim tesislerinde 2012 yıl sonu itibariyle 19 adet halı üretim tezgahı bulunmaktadır. 2013 Haziran ayı itibariyle 3.640.000 Avro’luk tezgah yatırımı ile birlikte tezgah sayısının 23’e çıkması hedeflenmektedir. 2017 yılına kadar Şirket tezgah sayısını 26’ya çıkarmayı planlamaktadır.

Royal Halı’nın iplik üretim tesislerinde 2012 yıl sonu itibariyle 5 üretim hattı bulunmaktadır. 2013 Nisan ayında 2.634.000 Avro yatırım ile yeni bir üretim hattının devreye girmesi planlanmaktadır. 2013-2017 yılları arasında halı ve iplik üretim tesislerinde Şirket’in makine yatırımları için yaklaşık 30.000.000 Avro’luk bir yatırım tutarı öngörülmektedir.

Bu bağlamda Royal Halı, halka arzdan elde edeceği gelirleri;

- Halı ve iplik üretim tesislerinde gerçekleştirilecek kapasite artırımlarına yönelik makine yatırımlarının finansmanı,
- Açılması planlanan yeni showroom’larla birlikte üretim ve satış hacimlerinde gerçekleşmesi beklenen artışa bağlı olarak gereksinim duyulacak ek işletme sermayesi ihtiyacının finansmanı,
- 2013 yılında tamamlayacağı makine yatırımları ile artacak olan finansal borçluluk seviyesinin azaltılması

için kullanmayı planlamaktadır.

**9.26 Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:**

Nemalandırılmayacaktır.

**9.27 Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:**

Halka arza ilişkin talep toplama tarihleri 24-25-26 Nisan 2013 olup, söz konusu tarihlerde talep formu doldurmak suretiyle pay talebinde bulunan yatırımcılar, belirtilen talep toplama tarihlerinin son günü mesai saati bitimine kadar taleplerinden vazgeçebilirler.

Ayrıca, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 8. maddesi uyarınca izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, söz konusu değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce sermaye piyasası araçlarını satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

**9.28 Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:**

<b>Ad Soyad</b>	<b>Kurum Adı</b>
Cahit Nakıboğlu	Naksan Holding
Emre Nakıboğlu	Naksan Holding
Ferhan Nakıboğlu	Naksan Holding
Osman Nakıboğlu	Naksan Holding
Bahaeddin Nakıboğlu	Naksan Holding
Mehmet Hilmi Nakıboğlu	Naksan Holding
Murat Zar	Naksan Holding
Taner Nakıboğlu	Royal Halı
Ufuk Çolpan	Royal Halı
Cihan Dağcı	Royal Halı
Cengiz Taşdemir	Royal Halı
Zarife Şeker	Royal Halı
Deniz Aslan	Royal Halı
Aydoğan Yıldır	Royal Halı
Emre Özkaya	Royal Halı
Sinem Şenel	Royal Halı
Merve Kırılı	Royal Halı
Aslı Şahin	Royal Halı
Meriç Bebitoğlu	Atlas Halı A.Ş.
Attila Penbeci	Ak Yatırım
Ahmet Kemal Atasoy	Ak Yatırım
Süleyman Cengiz	Ak Yatırım
Engin Yegül	Ak Yatırım
Nesligül Onyedioglu	Ak Yatırım
Barış Çivici	Ak Yatırım
Gözde Kayserilioğlu	Ak Yatırım
Duygu Haker	Ak Yatırım
Tuğçe Apak	Ak Yatırım

Alican Selçuk	Ak Yatırım
Mehmet Hakkı Taman	Ak Yatırım
Pınar Ayşe Aras	Ak Yatırım
Çağlar Şengil	Ak Yatırım
Ali Sunay Yetiş	Ak Yatırım
İpek Yerçil	Ak Yatırım
Mehmet Erkan Savran	Ak Yatırım
Ömer Lütfü Ömerbaş	Ak Yatırım
Mehmet İlgen	Ak Yatırım
Ali Yürüdü	ATA Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Seyfettin Erol	ATA Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Ömer Çekiç	ATA Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Alişan Şengül	ATA Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Oktay Demir	Erusta Avukatlık Bürosu
Halil Doğru	Doğru Hukuk Bürosu
Kübra Bingöl	Doğru Hukuk Bürosu
Okan Gezgen	Doğru Hukuk Bürosu

## 9.29 Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

### a) Nitelikli yatırımcılar, bireysel yatırımcılar, ortaklığın çalışanları ve diğer yatırımcı kategorilerine tahsis edilen oranlar:

Halka arz edilecek toplam 15.000.000 TL nominal tutarlı payların;

- 9.750.000,- TL nominal değerdeki (%65) kısmı Yurtiçi Bireysel Yatırımcılara,
- 2.250.000,- TL nominal değerdeki (%15) kısmı Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılara ve
- 3.000.000,- TL nominal değerdeki (%20) kısmı Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılara

tahsis edilmiştir.

**Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar:** Yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dahil Türkiye'de ikametgah sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanları ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşlarını da kapsamak üzere, aşağıda tamamlanan Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir. Bu kategorideki yatırımcılar için herhangi bir lot sınırlaması yoktur.

**Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:** Yatırım Fonları, Özel Emeklilik Fonları, Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklıkları, Risk Sermayesi Yatırım Ortaklıkları, Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları, Aracı Kurumlar, Bankalar, Sigorta Şirketleri, Portföy Yönetim Şirketleri, İpotek Finansmanı Kuruluşları, Emekli ve Yardım Sandıkları, Vakıflar, 17.07.1964 tarihli ve 506 Sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun Geçici 20. Maddesi Uyarınca Kurulmuş Olan Sandıklar, Kamuya Yararlı Derneklerdir. Bu kategorideki yatırımcılar için herhangi bir lot sınırlaması yoktur.

**Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar:** Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar'la tanımlanan dışarıda yerleşik olan yatırım fonları, emeklilik fonları, yatırım ortaklıkları, aracı kurumlar, bankalar, sigorta şirketleri, portföy yönetim şirketleri, ipotek finansmanı kuruluşları, emekli ve yardım sandıkları, vakıflar ile sermaye piyasası araçlarının ihraç tarihi itibarı ile en az 1 milyon TL tutarında Türk ve/veya yabancı para ve sermaye piyasası aracına sahip tüzel kişilerdir. Paylar, Türk mevzuatı uyarınca BİAŞ'ta işlem görecektir şekilde halka arz edildiğinden dolayı, bu

kategoriden talepte bulunan yatırımcılar payları Türkiye’de satın alacaklardır. Bu kategorideki yatırımcılar için herhangi bir lot sınırlaması yoktur.

**b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:**

Yukarıda belirtilen tahsisatların oranı talep toplama neticesinde Royal Halı’nın onayı ile Ak Yatırım tarafından değiştirilebilecektir.

Talep toplama süresinin sonunda belirli bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise, o gruba ait tahsisat Royal Halı’nın onayı ile diğer gruplara aktarılabilir.

Talep toplama süresinin sonunda her bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak kadar talep gelmiş olsa dahi, tahsisat oranları arasında:

- Yukarıda belirtilen herhangi bir yatırımcı grubuna %20’den fazla azaltılmamak,
- Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar’a tahsisat oranının %10’un altına düşürmemek üzere Royal Halı’nın onayı ile kaydırma yapılabilir.

**c) Bireysel yatırımcılar ve ortaklığın çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda aşırı talep olması halinde uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:**

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar tahsisat grubunda aşırı talep olması durumunda uygulanacak farklı bir yöntem yoktur.

**d) Tahsiste belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer tanınabilecek ayrıcalıklar, söz konusu gruplara tahsis edilen yüzdeler ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:**

YOKTUR

**e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması planlanan asgari pay tutarı:**

Yurtiçi Bireysel Yatırımcı grubu için yatırımcı sayısının bu grup için dağıtılacak lot adedinden az veya eşit olması durumunda talebi bilgi eksikliğinden iptal edilmemiş ise, gruptaki tüm yatırımcılara en az 1 lot verilerek dağıtımına başlanacaktır.

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar için toplam yatırımcı sayısının bu grupta dağılacak toplam lot adedinden fazla olduğu durumlarda ise hangi yatırımcılara 1 lot pay dağıtılacağı Ak Yatırım’ın önerileri de dikkate alınarak Royal Halı tarafından Kurul’un Seri VIII No:66 Tebliğ Madde 7’de açıklanan eşit ve adil davranılması esası gözetilerek karar verilecektir.

**f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:**

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar için oransal dağıtım yöntemi kullanılacağı için mükerrer talep giriş kontrolü yapılmayacaktır.

**g) Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:**

Ak Yatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 1 (bir) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Royal Halı’ya ve Naksan Holding’e verecektir. Royal Halı ve Naksan Holding dağıtım listelerini en geç kendilerine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayı Ak Yatırım’a bildireceklerdir.

Yatırımcılar, dağıtım listesinin onaylandığı günü takip eden iş günü talepte buldukları konsorsiyum üyesine başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarını öğrenebilirler.

Paylar, Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecektir.

**9.30 Satışın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:**

Satış, sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde yapılmaktadır.

**9.31 Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:**

YOKTUR

**9.32 Borsada işlem görme:**

Halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra BİAŞ'ta işlem görebilmesi BİAŞ mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde BİAŞ'ın vereceği olumlu karara bağlıdır.

**9.33 Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:**

**a) Ortaklık tarafından verilen taahhüt:**

Royal Halı Yönetim Kurulu, 03/04/2013 tarih ve 25 sayılı kararı ile Royal Halı paylarının BİAŞ'ta işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 (yüzseksen) gün boyunca,

- (i) herhangi bir bedelli sermaye artırımını yapılmamasına ve dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmamasına,
- (ii) bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmasına ya da dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak her hangi başka bir karar alınmamasına,
- (iii) bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair ya da dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak her hangi başka bir açıklamada bulunulmamasına ve
- (iv) bu alınan kararlar doğrultusunda gerekli taahhütlerin verilmesine

oy birliği ile karar vermiştir.

**b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:**

Naksan Holding Yönetim Kurulu, 27/03/2013 tarih ve 2013/04 sayılı kararı ile Royal Halı paylarının BİAŞ'ta işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 (yüzseksen) gün süreyle

- (i) ilave Pay satılmamasına ve dolaşımdaki Pay miktarının artırılmamasına,
- (ii) bu süre boyunca Paylara ilişkin yeni bir satış veya halka arz yapılmasına ya da dolaşımdaki Pay miktarının artması neticesini doğuracak her hangi bir başka karar alınmamasına,

(iii) bu süre boyunca Paylara ilişkin yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair ya da dolaşımdaki Pay miktarının artması neticesini doğuracak her hangi bir başka açıklamada bulunulmamasına ve

(iv) bu alınan kararlar doğrultusunda gerekli taahhütlerin verilmesine

oybirliği ile karar vermiştir.

Naksan Holding, Yönetim Kurulu, SPK'nın 12/02/2013 tarih ve 5/145 sayılı ilke kararının B.2.a maddesi hükmü (İlke Kararı) uyarınca Royal Halı paylarının BİAŞ'ta işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmamaya, borsa dışında satış yapmaları durumunda payları satın alanları bu konuda bilgilendirmeye ve bu hususa ilişkin taahhütname vermelerini sağlamaya ve bu karar doğrultusunda SPK ve diğer kuruluşlara yönelik olarak taahhütname verilmesine oy birliği ile karar vermiştir.

Ayrıca, Şirket gerçek kişi ortakların tamamı tarafından Şirket'in paylarının birincil arzını takiben BİAŞ'ta işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 (yüzseksen) gün boyunca ilave pay satmayarak, dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütnameler imzalanmıştır.

Ayrıca, Şirket gerçek kişi ortaklarının tamamı tarafından SPK'nın 12/02/2013 tarih ve 5/145 sayılı ilke kararının B.2.a maddesi hükmü (İlke Kararı) uyarınca Royal Halı paylarının BİAŞ'ta işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmamaya, borsa dışında satış yapmaları durumunda payları satın alanları bu konuda bilgilendirmeye ve bu hususa ilişkin taahhütname vermelerini sağlayacaklarına dair taahhütnameler imzalanmıştır.

### **c) Taahhütlerin içeriği, istisnaları ve dönemi:**

Şirket paylarının halka arzını takiben payların BİST'te işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 (yüzseksen) gün süre ile;

- Şirket herhangi bir bedelli sermaye artırımını yaparak dolaşımdaki pay miktarını artırmayacağını,
  - Şirket ortakları ise ilave pay satmayarak dolaşımdaki pay miktarını artırmayacaklarını,
- taahhüt etmişlerdir.

Ayrıca Şirket ortakları, Royal Halı paylarının BİST'te işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan BİST'te satmayacaklarını taahhüt etmişlerdir.

### **9.34 Halka arz sirkülerinin ilan edileceği yerler:**

Sirküler, [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr), [www.royalhali.com](http://www.royalhali.com) ve [www.akyatirim.com.tr](http://www.akyatirim.com.tr) adresli internet sitelerinde ilan edilecektir.

### **9.35 Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:**

**a) Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortaklara ait payların, dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesinin planlanıp planlanmayacağı:**

Planlanmaktadır.

**b) Ek satışa konu olabilecek payların azami tutar ve oranları ile satış yöntemi:**

<b>Ek Satış Yöntemi</b>	<b>Nominal Tutar (TL)</b>	<b>Halka Arza Oranı (%)</b>
Ortak Satışı	2.250.000	15
Aracı Kurumun Ortaklardan Ödünç Alacağı Payların Satışı	-	-
<b>Toplam</b>	<b>2.250.000</b>	<b>15</b>

**c) Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:**

Ek satıştan elde edilecek gelir, Ak Yatırım tarafından fiyat istikrarını temin işlemlerinde kaynak olarak kullanılabilir.

**9.36 Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları ile fiyat istikrarına ilişkin işlemler:**

**a) Fiyat istikrarının gerçekleştirilmesinin planlanıp planlanmadığı:**

Planlanmaktadır.

**b) Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:**

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**c) Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:**

Payların BİAŞ'ta işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gündür.

**d) Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:**

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Ortaklığımız paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin herhangi bir taahhüt vermemektedir. Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi, fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de, gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi istediği her an sona erdirebilir.

**e) Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı:**

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde alımda bulunarak fiyat istikrarına katkıda bulunmaktır. Ancak bu işlem, herhangi bir fiyat taahhüdü niteliğinde değildir ve fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirildiği dönemde payın piyasa fiyatı piyasa koşullarına göre olması gereken fiyata göre yüksek olabilmektedir. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir verilemez.

**f) Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra fiyatların düşebileceğine ilişkin açıklama:**

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler (c) bendinde belirtilen süreyle sınırlıdır. Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmiş olsa bile, bu sürenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.

**g) Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği:**

Ek satış hakkının kullanılması durumunda; ek satıştan elde edilecek kaynak, fiyat istikrarı işlemlerinde kullanılacaktır.

Ek satış hakkının kullanılmaması durumunda; Ek Satış Sözleşmesi uyarınca, Naksan Holding, halka arz edilecek olan Royal Halı paylarının satışından elde edilecek hasılatın %15'ine (yüzdeonbeş) tekabül eden kısmının, Ak Yatırım nezdinde açılacak özel bir hesaba aktarılmasını ve Ak Yatırım tarafından halka arz sonrasında fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler için kullanılmasını taahhüt etmektedir.

**h) Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:**

YOKTUR

**9.37 Sulanma Etkisi**

**Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:**

<b>Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri (TL)</b>	
Mevcut Defter Değeri (31.12.2012)	136.752.589
Toplam Pay Sayısı	50.000.000
<b>Mevcut Pay Başına Defter Değeri</b>	<b>2,74</b>

<b>Halka Arz Sonrası Pay Başında Defter Değeri (TL)</b>		
Halka Arz Fiyatı	4,35	4,75
Sermaye Artırımı	10.000.000	10.000.000
<b>Şirkete Girecek Nakit</b>	<b>43.500.000</b>	<b>47.500.000</b>
Halka Arz Masrafları (Tahmini)	4.741.725	4.859.725
Şirkete Girecek Net Nakit	38.758.275	42.640.275
Halka Arz Sonrası Defter Değeri	175.510.864	179.392.864
Halka Arz Sonrası Pay Sayısı	60.000.000	60.000.000
<b>Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri</b>	<b>2,93</b>	<b>2,99</b>
<b>Mevcut Ortaklar için (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)</b>	<b>0,19</b>	<b>0,25</b>
<b>Mevcut Ortaklar için (pozitif) Sulanma Etkisi (%)</b>	<b>%7,0</b>	<b>%9,3</b>
<b>Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL)</b>	<b>1,42</b>	<b>1,76</b>
<b>Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)</b>	<b>%32,8</b>	<b>%37,1</b>

Halka arz öncesi ortaklık yapısı ile halka arz sonrası ortaklık yapısı aşağıda gösterilmektedir.

Ad-Soyad/Unvan	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası			
			Ek Satış Hariç		Ek Satış Dahil	
	Nominal Tutar (TL)	%	Nominal Tutar (TL)	%	Nominal Tutar (TL)	%
Naksan Holding A.Ş.	35.000.000	70,0	30.000.000	50,0	27.750.000	46,3
Osman Nakıboğlu	5.400.000	10,8	5.400.000	9,0	5.400.000	9,0
Cahit Nakıboğlu	3.750.000	7,5	3.750.000	6,3	3.750.000	6,3
Bahaeddin Nakıboğlu	1.800.000	3,6	1.800.000	3,0	1.800.000	3,0
Cihan Dağcı	1.250.000	2,5	1.250.000	2,1	1.250.000	2,1
Emre Nakıboğlu	1.200.000	2,4	1.200.000	2,0	1.200.000	2,0
Ferhan Nakıboğlu	750.000	1,5	750.000	1,3	750.000	1,3
Mehmet Hilmi Nakıboğlu	600.000	1,2	600.000	1,0	600.000	1,0
Taner Nakıboğlu	250.000	0,5	250.000	0,4	250.000	0,4
Halka Açık	-	-	15.000.000	25,0	17.250.000	28,8
<b>Toplam</b>	<b>50.000.000</b>	<b>100,0</b>	<b>60.000.000</b>	<b>100,0</b>	<b>60.000.000</b>	<b>100,0</b>

**9.38 Halka arz ile ilgili menfaatler ile söz konusu menfaatlerin niteliği ve bu menfaatlerden yararlanacak kişiler hakkında bilgi:**

Royal Halı paylarının halka arzından satan ortak Naksan Holding hisse satış geliri, Royal Halı özkaynak geliri, halka arza aracılık eden aracı kuruluşlar ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir.

## 10. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARI

### 10.1 Ortaklığın son üç yıl itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

(Bin TL)	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.015	882	1.662
Ticari Alacaklar	55.560	73.855	58.750
<i>İlişkili taraflardan ticari alacaklar</i>	-	810	9.530
<i>Diğer taraflardan ticari alacaklar</i>	55.560	73.045	49.221
Diğer Alacaklar	19.810	19.705	9.957
<i>İlişkili taraflardan alacaklar</i>	1.459	-	833
<i>Diğer taraflardan alacaklar</i>	18.351	19.705	9.124
Stoklar	26.653	31.527	31.572
Diğer Dönen Varlıklar	10.434	7.264	7.462
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>113.471</b>	<b>133.232</b>	<b>109.404</b>
Ticari Alacaklar	179	166	349
<i>Diğer taraflardan ticari alacaklar</i>	179	166	349
Diğer Alacaklar	468	1.805	1.338
Maddi Duran Varlıklar	86.807	125.786	105.355
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10.314	8.487	6.595
Ertelenmiş Vergi Varlığı	4.091	3.282	5.453
Diğer Duran Varlıklar	1.951	2.056	1.826
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>103.810</b>	<b>141.582</b>	<b>120.915</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>217.281</b>	<b>274.815</b>	<b>230.319</b>
Finansal Borçlar	55.580	59.672	20.029
Ticari Borçlar	30.758	60.666	28.755
<i>İlişkili taraflara borçlar</i>	4.260	3.290	162
<i>Diğer taraflara borçlar</i>	26.499	57.377	28.593
Diğer Borçlar	19.859	22.669	11.163
<i>İlişkili taraflara borçlar</i>	30	-	-
<i>Diğer taraflara borçlar</i>	19.829	22.669	11.163
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	878	-	7.288
Borç Karşılıkları	243	240	1.141
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>107.319</b>	<b>143.248</b>	<b>68.375</b>
Finansal Borçlar	36.737	4.751	8.194
Ticari Borçlar	8.674	7.999	4.931
<i>Diğer taraflara borçlar</i>	8.674	7.999	4.931
Diğer Borçlar	147	1.746	1.281
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	421	515	838
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	6.046	9.527	9.948
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>52.026</b>	<b>24.539</b>	<b>25.192</b>
Ödenmiş Sermaye	32.969	46.878	50.000
Sermaye Düzeltmesi Enflasyon Farkları	747	747	747
Değer Artış Fonları	13.975	54.718	39.380
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	187	436	1.117
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	17.054	1.777	3.568
Net Dönem Karı / Zararı	(6.995)	2.472	41.940
<b>Özkaynaklar</b>	<b>57.937</b>	<b>107.027</b>	<b>136.753</b>
<b>Toplam Yükümlülükler ve Özkaynaklar</b>	<b>217.281</b>	<b>274.815</b>	<b>230.319</b>

**Mali Analiz:**

	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012
<b>Toplam Varlıklar Değişim Oranı</b>	md	%26	-%16
<b>Toplam Yükümlülükler Değişim Oranı</b>	md	%5	-%44
<b>Cari Oran</b> (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,1	0,9	1,6
<b>Likidite Oranı</b> (Dönen Varlıklar- (Stoklar+Diğer Dönen Varlıklar) / Kısa Vadeli Yükümlülükler)]	0,7	0,7	1,0
<b>Toplam Yükümlülükler / Özkaynaklar</b>	2,8	1,6	0,7
<b>Toplam Finansal Borçlar / Özkaynaklar</b>	1,6	0,6	0,2
<b>Toplam Finansal Borçlar / Toplam Varlıklar</b>	%42	%23	%12

### **Toplam Varlıklar:**

Royal Halı'nın SPK standartlarında hazırlanmış finansal tablolarına göre, 2011 yılında toplam varlıklarının %26 artış göstererek 274,8 milyon TL seviyesine ulaştığı görülmektedir. Bu artışta ağırlıklı olarak ticari alacaklar kaleminde görülen %33'lük artış ve 2011 yılında maddi duran varlıkların yeniden değerlemeye tabi tutulmasıyla 86,8 milyon TL'den %45 artış ile 125,8 milyon TL'ye yükselmesi yer almaktadır. Maddi duran varlıkların yeniden değerlemesi neticesinde oluşan 54,7 milyon TL tutarındaki artış, finansal tabloların pasif tarafında özkaynaklar içerisinde değer artış fonlarında gösterilmiştir.

Şirket'in toplam varlıkları 2012 yıl sonu itibariyle %16'lık bir azalış ile 230,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu azalışta ağırlıklı olarak maddi duran varlıklarda 2012 yılında gerçekleşen 2 adet arsa satışı ve söz konusu arsaların önceki dönemlerde hesaplanan değer artış etkisinin azaltılması ve ticari alacakların %20 azalış ile 58,8 milyon TL'ye gerilemesi yer almaktadır.

### **Dönen Varlıklar**

Şirket'in dönen varlıkları 2011 yılında %17 artış ile 133,2 milyon TL'ye, 2012 yıl sonunda ise %18 düşüş ile 109,4 milyon TL seviyesine gerilemiştir. 2012 yılında görülen azalışın sebebi ağırlıklı olarak ticari alacaklar kaleminde görülen %20'lik düşüşten kaynaklanmaktadır.

Şirket'in ticari alacakları 2010 yılında 55,6 milyon TL'den, 2011 yılında %33 artış ile 73,9 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Bu dönemdeki ticari alacaklardaki artış Şirket'in satış gelirlerinde görülen %21'lik artışa bağlı olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılında ise ticari alacaklarda 2011 yılına göre %20'lik bir düşüş görülmüştür. Royal Halı yıl içerisinde Naksan Holding üzerinden finansman sağlamaktadır. 2012 yılında Royal Halı müşteri çeklerini Naksan Holding'e ciro ederek finansal ilişkisini kapatmıştır ve ticari alacaklarda düşüş görülmüştür.

Şirket'in stok seviyesi 2011 yılında net satışlardaki %21'lik artışa bağlı olarak 2010 yılına göre %18 artış göstererek 26,7 milyon TL'den 31,5 milyon TL'ye yükselmiş, 2012 yıl sonunda da 2011 yılındaki seviyesini korumuştur.

Diğer dönen varlıklar 2012 yıl sonu itibariyle 7,5 milyon TL ile toplam varlıkların %3'ünü oluşturmuştur. Diğer dönen varlıkların %81'i devreden KDV ve peşin ödenen vergiler kalemlerinden oluşmaktadır.

## **Duran Varlıklar**

2012 yıl sonu itibariyle 120,9 milyon TL olan duran varlıklar, toplam varlıkların %52'sini oluşturmuştur. Duran varlıkların %87'si maddi duran varlık kaleminden oluşmaktadır. Şirket'in 2012 yılında Naksan Plastik'e gerçekleştirdiği 2 adet arsa satışı sonucunda maddi duran varlık kalemi 2011 yıl sonuna göre %16 azalış göstererek 105,4 milyon TL'ye düşmüştür.

Maddi olmayan duran varlıklar 2012 yıl sonu itibariyle 6,6 milyon TL olup, ağırlıklı olarak 2010 yılında Pierre Cardin ticari markasının 10 yıllık kullanım hakkı için PLS Marka Pazarlama Ticaret Limited Şirketi ile yapılmış olan sözleşme çerçevesinde ödenen kullanım hakkı bedelinden oluşmaktadır.

## **Toplam Kaynaklar:**

### **Kısa Vadeli Yükümlülükler**

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri 2011 yılında %33 artış ile 143,2 milyon TL'ye, 2012 yılında ise %52'lik bir düşüş ile 68,4 milyon TL'ye gerilemiştir.

Şirket'in 2010 yıl sonu itibariyle 55,6 milyon TL olan kısa vadeli finansal borçları, 2011 yıl sonunda 59,7 milyon TL'ye yükselmiş, 2012 yılında ise %66 azalış ile 20 milyon TL'ye gerilemiştir. Şirket geçmiş yıllarda işletme sermayesi ihtiyacını kısa ve uzun vadeli banka kredileri ile karşılarken, son yıllarda artan karlılığı ile birlikte işletme sermayesi ihtiyacını kendi yarattığı fonlarla karşılamaya başlamış ve finansal borçluluk seviyesinde düşüş görülmüştür.

Şirket'in ticari borçları ağırlıklı olarak hammadde tedariklerinden kaynaklanmaktadır. Şirket'in ticari borç seviyesi 2011 yılında %97 artış göstererek 60,7 milyon TL'ye yükselmiş, 2012 yılında ise %53 azalarak 28,8 milyon TL seviyesine gerilemiştir. Ticari borç seviyesindeki bu dalgalanmanın sebebi, Şirket'in 2011 yılında hammadde tedarikleri için banka kredisi yerine banka kredisine göre daha uygun maliyetli olan banka avallli poliçe kullanmayı tercih etmesidir. Şirket'in büyük montanlı alım yaptığı tedarikçilerine ödeme şekli vadeli senettir. Tedarikçilere verilen senetlere ise çeşitli bankalar aval vermektedir. Şirket'in tedarikçilerine vermiş olduğu senede, banka tarafından aval verilmesi, Şirket'i tedarikçileri nezdinde daha güvenilir kılmıştır. Şirket 2011 sene sonu itibariyle yaklaşık 28 milyon TL'lik banka avallli poliçe ile hammadde tedarigi gerçekleştirmiştir.

2012 yılında hammadde tedarikçi sayısında görülen artışa bağlı olarak Royal Halı hammadde ihtiyacını rekabetçi fiyatlar ile sağlamıştır. Tedarikçiler artan rekabete bağlı olarak kısa vadelerde Şirket'e uygun fiyatlar sunmuştur. Şirket 2012 yılında hammadde tedariginde sağladığı bu avantaj ile ticari borç seviyesini 28,8 milyon TL seviyesine düşürmüştür. Şirket'in nakit döngüsünün düzene girmesi ile birlikte avallli poliçe kullanımı da 2012 yılında 10,2 milyon TL'ye gerilemiştir.

## **Uzun Vadeli Yükümlülükler**

Şirket'in uzun vadeli finansal borçları, 2011 yıl sonunda %87 azalarak 4,7 milyon TL seviyesine gerilemiş, 2012 yılında ise 8,2 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Şirket'in 2012 yılındaki uzun vadeli finansal borçları ağırlıklı olarak hammadde tedarigi ve işletme sermayesi ihtiyacı kredilerinden oluşmaktadır. Şirket zaman zaman uygun maliyetlerde ithalat finansmanı kredisi de kullanmaktadır. Mayıs 2012'de 3.750.000 Avro tutarında 5 yıl vadeli ithalat finansmanı kredisi kullanmıştır. Kredi, uygun maliyet sebebiyle tercih edilmiştir.

Şirket'in 2011 yılında uzun vadeli finansal borçlarında görülen düşüşün sebebi nakit döngüsünün düzene girmesi ile birlikte işletme sermaye ihtiyacının ağırlıklı olarak Royal Halı'nın faaliyetlerinden yarattığı kaynaklar ile sağlanması ve uzun vadeli finansal borçların vadesinin kısalarak kısa vadeye dönüşmesinden kaynaklanmaktadır.

Şirket, 2010 yılında, "Pierre Cardin" ticari markasının 10 yıllık kullanım hakkı için Pls Marka Pazarlama Ticaret Ltd. Şirket'i ile anlaşma yapmış olup, ilgili anlaşmanın ilk 5 yıllık tutarı KDV hariç 10.592.805 TL'dir. 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla ilgili tutarın KDV hariç 6.378.386 TL'si ticari borç çek ve senetleri hesabı altında gösterilmiştir. 2012 yıl sonu itibarıyla 4,9 milyon TL olan uzun vadeli ticari borçların tamamı Pls Marka Pazarlama Ticaret Ltd. Şirketi'ne olan ticari borçlardan kaynaklanmaktadır.

## **Özkaynaklar**

Şirket'in özkaynakları 2011 yılında %85 artarak 107 milyon TL seviyesine, 2012 yıl sonu itibarıyla ise %28 artış ile 136,7 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. 2011 yılında özkaynaklarda görülen artışın önemli bir bölümü maddi duran varlıkların yeniden değerlemesi neticesinde oluşan 54,7 milyon TL tutarındaki değer artış fonlarından kaynaklanmaktadır. 2012 yılında görülen artışta ise 41,9 milyon TL'lik net dönem karının etkisi olduğu görülmektedir.

10. Ortaklığın son üç yıl itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:  
2

(Bin TL)	2010	2011	2012
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>			
Satış Gelirleri	174.862	212.141	222.497
Satışların Maliyeti	138.301	155.408	157.018
<b>Brüt Kar</b>	<b>36.561</b>	<b>56.734</b>	<b>65.479</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	17.193	20.724	23.359
Genel Yönetim Giderleri	20.814	5.083	5.948
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-	-	209
Diğer Faaliyet Gelirleri	1.203	896	6.569
Diğer Faaliyet Giderleri	84	993	601
<b>Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>(327)</b>	<b>30.831</b>	<b>41.931</b>
Finansal Gelirler	40.406	17.138	25.401
Finansal Giderler	44.714	45.350	19.966
<b>Vergi</b>			
Dönem Vergi Gideri	878	-	7.288
Ertelenmiş Vergi Gelir/(Gideri)	(1.480)	(147)	1.863
<b>Dönem Karı/Zararı</b>	<b>(6.995)</b>	<b>2.472</b>	<b>41.940</b>
Hisse Başına Kazanç (kuruş)	(199,85)	49,44	838,81

**Olağanüstü olaylar ve/veya gelişmeler dahil olmak üzere ortaklığın gelirlerini ve net satışlarını önemli ölçüde etkilemiş olan faktörler ile söz konusu faktörlerin geliri ve net satışları etkileme derecesi hakkında bilgi:**

**Satış Gelirleri**

Şirket'in satış gelirleri halı faaliyetleri, iplik faaliyetleri ve halı ve iplik faaliyetleri dışında yer alan diğer faaliyetlerden oluşmaktadır. Şirket 2012 yılında yurtiçinde toplam 1.027 adet alt bayisi ile Royal ve Pierre Cardin markalı halı ürünlerinin satışını gerçekleştirmiştir. Atlas Halı markasının üretimi de Royal Halı tarafından yapılmakta ve Royal Halı ürettiği Atlas Halı markalı ürünleri Atlas Halı A.Ş.'ye satmaktadır. İplik faaliyetlerinden satışlar ise bayi ağı kullanılmadan doğrudan müşteriye (halı üreticileri) yapılmaktadır.

Şirket'in 2011 yılında satış gelirleri %21 artış göstererek 212,1 milyon TL'ye, 2012 yılında ise %5 artış ile 222,5 milyon TL'ye ulaşmıştır.

2010, 2011 ve 2012 yıllarında toplam satış gelirlerinin halı ve iplik faaliyetleri bazında dağılımı aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

(Bin TL)	2010	2011	2012
Halı Faaliyetleri	99.448	108.504	117.154
İplik Faaliyetleri	55.830	82.403	84.747
Diğer	19.584	21.234	20.596
<b>Toplam Satış Gelirleri</b>	<b>174.862</b>	<b>212.141</b>	<b>222.497</b>

#### **Satışların Dağılımı**

Halı Faaliyetleri	%57	%51	%53
İplik Faaliyetleri	%32	%39	%38
Diğer	%11	%10	%9
<b>Toplam</b>	<b>%100</b>	<b>%100</b>	<b>%100</b>

*Kaynak: 31 Aralık 2012 tarihli Bağımsız Denetim Raporu*

Şirket halı faaliyetleri kapsamında kendi tesislerinde ürettiği Royal, Pierre Cardin ve Atlas Halı markalarının satışlarının yanı sıra, ticari mal olarak da halı alım ve satımı ve halı üretiminde kullanılan hammadde satışı da gerçekleştirmektedir. İplik faaliyetleri kapsamında da yıldan yıla az miktarda iplik hammadde ve iplik ticari mal satışlarında bulunmaktadır.

Royal Halı'nın geçmiş 3 yıl itibariyle satış gelirlerinin ortalama %10'unu oluşturan diğer faaliyetler ağırlıklı olarak grup firması Naksan Plastik'in ürünlerinin (plastik ve naylon) ihraç kayıtlı yurtdışı satışlarıdır. Şirket de dönem dönem Naksan Plastik üzerinden ihraç kayıtlı satış gerçekleştirmektedir. İki şirketin birbiri üzerinden ihraç kayıtlı satış gerçekleştirmesinin sebebi KDV iadesi ile ilgilidir. KDV iade süreci işleyişi aşağıdaki şekilde açıklanmıştır.

Direkt İhracat (imalatçı ihracatçı) ve İhraç Kayıtlı İhracat (İmalatçının bir aracı şirket vasıtası ile mallarını ihraç etmesi) olmak üzere iki türlü ihracat mümkündür. Yurtdışına yapılan ihracatlarda KDV istisnası bulunmaktadır. İhraç edilen malın üretimi ve satışına kadar olan süreçte yüklenilen (piyasaya ödenen KDV) malın satışında KDV istisnası olması sebebi ile müşteriden tahsil edilemeyen bu KDV'nin iadesi mümkün olmaktadır. İhraç Kayıtlı İhracat sisteminde iade alınacak KDV hesabında yüklenim, KDV hesabına bakılmaksızın Maliye tarafından ihraç kayıtlı satış yapılan fatura üzerinde gösterilen ve Tecil edilen KDV'yi direkt olarak İhraç Kayıtlı satış yapan şirkete ödemektedir. Dolayısıyla Royal Halı ihracat yoluyla KDV iadelerinde kayıp yaşanmaması için İhraç Kayıtlı İhracatı tercih etmektedir. Bu nedenle, Royal Halı ve Naksan Plastik dönem dönem sözkonusu KDV iadesi avantajını kullanabilmek için birbirleri üzerinden ihracat gerçekleştirmektedirler.

Şirket'in halı faaliyetlerinden elde ettiği gelirlerde yurtiçi, iplik faaliyetlerinden elde ettiği gelirlerde ise ihracat gelirleri ağırlıklıdır.

Royal Halı'nın son 3 yıl itibariyle yurtiçi ve yurtdışı satışlarının dağılımı aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

<b>Brüt yurt içi satışlar (Bin TL)</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
İplik satışları	9.295	6.515	7.595
Halı satışları	71.223	92.647	93.473
Hammadde satışları (PP ve İplik)	7.782	3.395	4.772
Ticari mal satışları	1.960	1.345	4.280
Diğer satışlar	2.993	484	85
<b>Toplam</b>	<b>93.254</b>	<b>104.386</b>	<b>110.204</b>

<b>Brüt yurt dışı satışlar</b>			
İplik satışları	42.125	72.661	75.168
Halı satışları	22.128	22.669	22.748
Ticari mal satışları (plastik ve naylon)	20.291	20.721	19.749
<b>Toplam</b>	<b>84.544</b>	<b>116.051</b>	<b>117.665</b>

<b>Satıştan iadeler</b>	<b>(2.935)</b>	<b>(8.296)</b>	<b>(5.373)</b>
Halı- yurtiçi	(2.129)	(8.296)	(5.141)
Halı- yurtdışı	(806)	-	-
İplik-yurtiçi	-	-	(12)
İplik-yurtdışı	-	-	(220)

<b>Satış Gelirleri (net)</b>	<b>174.862</b>	<b>212.141</b>	<b>222.497</b>
------------------------------	----------------	----------------	----------------

<i>Yurtiçi satışlar (net) / toplam satışlar (net)</i>	52%	45%	47%
<i>Toplam yurtiçi iplik ve halı satışları (net) / Toplam iplik ve halı satışları (net)</i>	55%	49%	50%
<i>Yurtdışı iplik satışları (net) /toplam iplik satışları(net)</i>	82%	92%	91%
<i>Yurtiçi halı satışları (net) / toplam halı satışları(net)</i>	76%	79%	80%

Kaynak: 31 Aralık 2012 tarihli Bağımsız Denetim Raporu, Royal Halı

## Satışların Maliyeti

Satışların maliyeti incelendiğinde artan satış gelirleri neticesinde 2011 yılında satışların maliyetinin 2010 yılına göre %12 artarak 155,4 milyon TL'ye, 2012 yılında ise %1'lik artış ile 157 milyon TL'ye ulaştığı görülmektedir.

## Faaliyet Giderleri

Şirket'in pazarlama, satış ve dağıtım, genel yönetim ve araştırma ve geliştirme giderlerinden oluşan faaliyet giderleri, 2010 yılında 38 milyon TL'den 2011 yılında %32'lik bir azalış ile 25,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılında ise %14 artış göstererek 29,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2010 yılında Royal Halı'nın faaliyet giderlerinde görülen artışın sebebi, genel yönetim giderleri içerisinde yer alan 15,3 milyon TL tutarındaki şüpheli alacaklar karşılığı giderlerinden kaynaklanmaktadır. Söz konusu şüpheli alacaklar karşılığı gideri iplik faaliyetlerinden kaynaklanmaktadır.

Faaliyet giderlerinin 2012 yılı itibariyle %79'unun pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinden, %20'sinin genel yönetim giderlerinden ve ilk defa 2012 yılında gider oluşan %1 oranındaki araştırma ve geliştirme giderlerinden oluştuğu görülmektedir.

Pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinin toplam satış gelirlerine oranı incelendiğinde 2010, 2011 ve 2012 yıllarında ortalama %10 seviyesinde gerçekleştiği görülmektedir.

Genel yönetim giderlerinin toplam satışlara oranı, 2010 yılında bir kereye mahsus olan 15,3 milyon TL'lik şüpheli alacak karşılığı giderleri sonucu %12 olarak gerçekleşmiş, 2011 ve 2012 yıllarında ise sırasıyla %2 ve %3 olarak gerçekleşmiştir.

## Marjlar:

	2010	2011	2012
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>%20,9</b>	<b>%26,7</b>	<b>%29,4</b>
Brüt Kar / Net Satışlar			
<b>VAFÖK Marjı</b>	<b>%3,9</b>	<b>%19,0</b>	<b>%20,4</b>
VAFÖK / Net Satışlar			
<b>Özsermaye Karlılığı</b>	<b>md</b>	<b>%3,0</b>	<b>%34,4</b>
Net kar / Ortalama Özsermaye			

Şirket'in 2010 yılında %20,9 olan brüt kar marjı 2011 yılında %26,7'ye, 2012 yılında ise %29,4'e yükselmiştir. 2011 yılında brüt kar marjında görülen yükselmenin sebebi ağırlıklı olarak Şirket'in halı satış fiyatlarına uyguladığı fiyat artışının olumlu etkisidir. 2012 yılında ise Şirket, hammadde tedarikçileri arasında artan rekabetten dolayı halı hammadde alım maliyetlerini düşürmüş ve bunun sonucunda brüt kar marjı %29,4'e yükselmiştir.

Vergi, Faiz, Amortisman, Öncesi Kar Marjı (VAFÖK), Şirket'in ilgili dönemdeki brüt kar/zarar değerinden pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinin, genel yönetim giderlerinin ve araştırma ve geliştirme giderlerinin çıkartılması sonucu elde edilen esas faaliyet karı/zararına, amortisman ve itfa paylarının eklenmesi yolu ile hesaplanmaktadır.

Şirket'in 2010 itibariyle %3,9 olan VAFÖK marjı, 2011 yılında %19,0'a, 2012 yılında ise %20,4'e yükselmiştir. Şirket'in 2010 yılında VAFÖK marjının %3,9 olmasının sebebi genel yönetim giderleri içerisinde yer alan 15,3 milyon TL'lik bir kereye mahsus şüpheli alacaklar karşılığı giderleridir. 2010 yılında şüpheli alacaklar karşılığı gideri VAFÖK hesaplamasında dikkate alınmadığında VAFÖK marjının %12,7 olarak gerçekleştiği hesaplanmaktadır.

Özsermaye karlılığı, Şirket'in elde ettiği karın, şirketin pay sahiplerinin şirkette sahip oldukları sermayeye oranını göstermektedir. 2011 yılında %3 olarak gerçekleşen oran, 2012 yılında net karlılıkta görülen artışa bağlı olarak %34,4 seviyesine ulaşmıştır.

### **Diğer Faaliyet Gelirleri**

Şirket'in diğer faaliyet gelirleri 2012 yılında önemli bir artış göstererek 6,5 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bunun sebebi, 2012 yılında Royal Halı'nın 2 adet arsasının Naksan Plastik'e satışından elde edilen 5,7 milyon TL'lik sabit kıymet satış karıdır.

Şirket'in sözkonusu arsalarla ilişkin satış değeri ile Elit Gayrimenkul Değerleme A.Ş.'nin ekspertiz raporunda belirtilen değer arasında fark bulunmaktadır. Sözkonusu fark aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Satılan Arsalara İlişkin Bilgi	Toplam Alış Bedeli (TL)	Alış Fiyatı m2	Toplam Satış Fiyatı (TL)	Satış Fiyatı m2	Elit Gayrimenkul Ekspertiz Raporuna Göre Arsa Değerleme Fiyatı m2*
132 ADA 1 PARSEL 44.750,00 m2 IV. Organize San. Bölgesi	910.537,20	20,35	3.580.000,00	80,00	190 TL
128 ADA 1 PARSEL 53.074,39 m2 IV. Organize San. Bölgesi	1.079.915,23	20,35	4.250.000,00	80,08	190 TL

\*31.12.2011 yıl sonuna ait 01.03.2012 tarihli Elit Gayrimenkul Değerleme A.Ş. ekspertiz raporu değerleridir.

### **Diğer Faaliyet Giderleri**

Şirket'in diğer faaliyet giderleri 2011 yılında 992.797 TL, 2012 yılında ise 601.402 TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer faaliyet giderleri ağırlıklı olarak sabit kıymet satış zararlarından oluşmaktadır. Royal Halı, 2011 yılında ana faaliyet alanıyla ilgili olmayan makineleri grup firması olan Nakpilsa Dokuma'ya satmıştır.

### **Ortaklığın faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, mali veya parasal politikalar hakkında bilgi:**

Şirket'in ana faaliyet konusu halı ve iplik üretim ve satış faaliyetleridir. Şirket'in faaliyetleri üzerinde etkisi olan demografik, ekonomik ve mali konular aşağıda kısaca özetlenmiştir.

- Türkiye'de son yıllarda hız kazanan konut projeleri gelişimi
- Türkiye'nin demografik yapısı
- Tüketim harcamalarındaki artış
- Tüketici harcamalarını artıran etkenler (kredi kartı kullanımının yaygınlaşması, kredi kartına taksit imkanının olması vb.)

**10.3 Ortaklığın işletme sermayesinin yeterli olup olmadığı ve yeterli değilse gerekli ek işletme sermayesinin nasıl temin edileceği hakkında bilgi:**

Şirket'in 31 Aralık 2012 itibariyle toplam dönen varlıkları 109,4 milyon TL, kısa vadeli yükümlülükleri 68,4 milyon TL olup net işletme sermayesi 41 milyon TL seviyesindedir. Şirket'in işletme sermayesi yeterli olup, gerektiğinde işletme sermayesi ve yatırım ihtiyaçları için yeterli seviyede dış finansman sağlayabilmektedir.

<b>(Bin TL)</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2012</b>
Dönen Varlıklar	113.471	133.232	109.404
Kısa Vadeli Yükümlülükler	107.319	143.248	68.375
<b>Net İşletme Sermayesi</b>	<b>6.152</b>	<b>(10.016)</b>	<b>41.029</b>

10. Ortaklığın son durum itibariyle finansman yapısı ve borçluluk (garantili - garantisiz, teminatl - teminatsız ayrımı yapılmış ve dolaylı ve şarta bağlı yükümlülükler dahil) durumu hakkında bilgi:

<b>Finansman Yapısı ve Borçluluk Durumu (31.12.2012 itibariyle)</b>	<b>Tutar (Bin TL)</b>
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>68.375</b>
Garantili	30.286
Teminatl	
Garantisiz/Teminatsız	38.090
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>	<b>25.192</b>
Garantili	8.194
Teminatl	
Garantisiz/Teminatsız	16.997
<b>Özkaynaklar</b>	<b>136.753</b>
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	50.000
Sermaye Düzeltmesi Enflasyon Farkları	747
Değer Artış Fonları	39.380
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.117
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	3.568
Net Dönem Karı	41.940
<b>TOPLAM</b>	<b>230.319</b>
<b>Net Borçluluk Durumu</b>	
<b>A. Nakit</b>	<b>82</b>
<b>B. Nakit Benzerleri</b>	<b>1.580</b>
<b>C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar</b>	<b>-</b>
<b>D. Likidite (A+B+C)</b>	<b>1.662</b>
<b>E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar</b>	<b>-</b>
<b>F. Kısa Vadeli Banka Kredileri</b>	<b>9.894</b>
<b>G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı</b>	<b>9.619</b>
<b>H. Diğer Finansal Borçlar</b>	<b>516</b>
<b>I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)</b>	<b>20.029</b>
<b>J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)</b>	<b>18.367</b>
<b>K. Uzun Vadeli Banka Kredileri</b>	<b>7.717</b>
<b>L. Tahviller</b>	<b>-</b>
<b>M. Diğer Uzun Vadeli Krediler</b>	<b>478</b>
<b>N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)</b>	<b>8.194</b>
<b>O. Net Finansal Borçluluk (J+N)</b>	<b>26.561</b>

## 11. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI

### 11.1 Ortaklığın kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket'in kısa ve uzun vadeli finansal borçlarının detayı aşağıdaki tabloda özetlenmiştir. Banka kredileri ticari faaliyetleri devam ettirmek ve yatırımları finanse etmek amacıyla kullanılmaktadır.

<b>Bin TL</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Kısa vadeli banka kredileri	9.894	6.708	20.223
Kısa vadeli finansal kiralama borçları, net	39	-	-
Uzun vadeli kredilerin kısa vadeye ait kısmı	9.619	52.748	35.063
Kredi ve finansal kiralama faiz tahakkukları	476	217	295
<b>Toplam kısa vadeli finansal borçlar</b>	<b>20.029</b>	<b>59.672</b>	<b>55.580</b>
Uzun vadeli banka kredileri	7.717	4.751	36.737
Uzun vadeli finansal kiralama borçları, net	478	-	-
<b>Toplam uzun vadeli finansal borçlar</b>	<b>8.194</b>	<b>4.751</b>	<b>36.737</b>
<b>Toplam finansal borçlar</b>	<b>28.223</b>	<b>64.423</b>	<b>92.317</b>

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla ABD Doları, Euro ve TL cinsinden banka kredilerinin ortalama etkin faiz oranları sırasıyla %3,66, %5,20 ve %7,15'tir. (31 Aralık 2011: ABD Doları - %3,63, Euro - %2,97, TL - %0 ve 31 Aralık 2010: ABD Doları - %3,25, Euro - %2,83, TL- %18,90).

31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla banka kredilerinin (krediler faiz tahakkukları hariç) vade analizi aşağıda sunulmuştur:

<b>Bin TL</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
0 - 1 yıl arasında ödenecekler	19.513	59.456	55.286
1 - 2 yıl arasında ödenecekler	2.205	4.751	32.785
2 - 3 yıl arasında ödenecekler	2.205	-	3.952
3 - 4 yıl arasında ödenecekler	2.205	-	-
4 - 5 yıl arasında ödenecekler	1.102	-	-
<b>Toplam</b>	<b>27.230</b>	<b>64.207</b>	<b>92.023</b>

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla banka kredilerinin (krediler faiz tahakkukları hariç) parasal bazda detayı aşağıdaki gibidir:

<b>Para birimi</b>	<b>Tutar (Bin)</b>	<b>Döviz kuru</b>	<b>TL Tutarı (Bin)</b>
TL	3.977	1,0000	3.977
USD	2.833	1,7826	5.051
EUR	7.740	2,3517	18.202
<b>Toplam</b>			<b>27.230</b>

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle banka kredilerinin (krediler faiz tahakkukları hariç) parasal bazda detayı aşağıdaki gibidir:

<b>Para birimi</b>	<b>Tutar (Bin)</b>	<b>Döviz kuru</b>	<b>TL Tutarı</b>
TL	386	1,0000	386
USD	28.142	1,8889	53.157
EUR	4.363	2,4438	10.663
<b>Toplam</b>			<b>64.207</b>

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle banka kredilerinin (krediler faiz tahakkukları hariç) parasal bazda detayı aşağıdaki gibidir:

<b>Para birimi</b>	<b>Tutar (Bin)</b>	<b>Döviz kuru</b>	<b>TL Tutarı</b>
TL	17.139	1,0000	17.139
USD	34.607	1,5460	53.502
EUR	10.435	2,0491	21.382
<b>Toplam</b>			<b>92.023</b>

31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle finansal kiralama borçlarının (krediler faiz tahakkukları hariç) vade analizi aşağıda sunulmuştur:

<b>Bin TL</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
0 - 1 yıl arasında ödenecekler	39	-	-
1 - 2 yıl arasında ödenecekler	125	-	-
2 - 3 yıl arasında ödenecekler	145	-	-
3 - 4 yıl arasında ödenecekler	132	-	-
4 - 5 yıl arasında ödenecekler	75	-	-
	<b>517</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle finansal kiralama borçlarının (krediler faiz tahakkukları hariç) parasal bazda detayı aşağıdaki gibidir:

<b>Para birimi</b>	<b>Tutar (Bin)</b>	<b>Döviz kuru</b>	<b>TL Tutarı (Bin)</b>
EUR	220	2,3517	517
<b>Toplam</b>			<b>517</b>

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle, Şirket, kredilerine karşılık olarak, 4.134.300 TL tutarında ihracat yapmayı bankalara taahhüt etmiştir (31 Aralık 2011 ve 2010 : 9.444.500 TL ve 7.266.200 TL). Ayrıca, banka kredileri için ilişkili şirketler ve ortakların kefaletleri bulunmaktadır.

## 11.2 Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Nakit akım tablosunda 2010, 2011 ve 2012 yıllarına ilişkin nakit akımları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine göre sınıflandırılarak sunulmuştur. İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları, Şirket'in faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını göstermektedir. Yatırım faaliyetleri ile ilgili nakit akımları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (duran varlık yatırımları ve finansal varlık) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir. Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Şirket'in finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

<b>Bin TL</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akımı:</b>			
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı / Zararı	47.365	2.619	(4.636)
<b>İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakitin net dönem karı ile mutabakatına yönelik düzeltmeler</b>			
Maddi duran varlık amortismanı	7.383	7.344	6.872
Maddi olmayan duran varlıkların itfa payları	2.012	2.062	1.477
Kıdem tazminatı yükündeki artış	323	93	251
Faiz gideri tahakkuku	476	217	295
Gerçekleşmemiş kur farkı (gelirleri) / giderleri, net	(1.054)	4.977	4.009
Gider tahakkukları	1.141	(3)	243
Stok değer düşüklüğü karşılığı	153	-	-
Şüpheli alacak karşılığı	1.875	2.028	18.307
Alacaklar reeskontu	1.825	3.017	390
Geçmiş yıllara ait karın değişim etkisi	-	(17)	-
Borçlar reeskontu	(2.990)	(2.649)	(567)
<b>İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akımı</b>	<b>58.509</b>	<b>19.687</b>	<b>26.641</b>
Ticari alacaklardaki (artış) / azalış	12.909	(23.709)	(15.820)
Diğer alacaklardaki (artış) / azalış	10.214	(1.231)	(17.308)
Stoklardaki (artış) / azalış	(198)	(4.874)	(7.803)
Diğer dönen varlıklardaki (artış) / azalış	4.498	3.660	(6.602)
Diğer duran varlıklardaki (artış) / azalış	230	(105)	(1.605)
Ticari borçlardaki artış / (azalış)	(32.232)	28.054	22.132
Diğer borçlardaki artış / (azalış)	(11.972)	3.531	10.296
Borç karşılıklarındaki artış / (azalış)	(240)	-	(197)
Ödenen vergiler	(4.708)	(489)	(1.451)
<b>İşletme faaliyetlerinden elde edilen net nakit</b>	<b>37.011</b>	<b>24.524</b>	<b>8.282</b>
<b>Yatırım faaliyetleri</b>			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık satışları / (alımları), net	(2.297)	(1.671)	(29.878)
<b>Yatırım faaliyetlerinden elde edilen net nakit</b>	<b>(2.297)</b>	<b>(1.671)</b>	<b>(29.878)</b>
<b>Finansal faaliyetler</b>			
Nakit sermaye artışı	3.122	5.893	11.469
Banka kredilerindeki değişim	(37.055)	(28.878)	10.251
<b>Finansal faaliyetlerde kullanılan net nakit</b>	<b>(33.933)</b>	<b>(22.986)</b>	<b>21.719</b>
Nakit ve nakit benzerlerindeki net (azalış) / artış	780	(133)	123
<b>Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>882</b>	<b>1.015</b>	<b>892</b>
<b>Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>1.662</b>	<b>882</b>	<b>1.015</b>

#### İşletme Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akımları:

Şirket'in işletme faaliyetlerinden elde ettiği net nakit akımları 2010 yılında 8,3 milyon TL iken, 2011 yılında 24,5 milyon TL'ye, 2012 yılında ise 37 milyon TL'ye ulaşmıştır.

#### Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit Akımları:

Şirket 2010 yılında yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit akımları ile 18,7 milyon TL'lik maddi duran varlık yatırımı ve 11,3 milyon TL'lik maddi olmayan duran varlık yatırımı gerçekleştirmiş. Maddi duran varlık yatırımları ağırlıklı olarak 2010 yılında satın alınan 4 adet halı tezgahından, maddi olmayan duran varlık yatırımları ise ağırlıklı olarak Pierre Cardin ticari markasının 10 yıllık kullanım hakkı için ödenen hak bedelinden oluşmuştur.

2011 yılında yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit akımları 1,7 milyon TL, 2012 yılında ise 2,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu yıllarda, ağırlıklı olarak maddi duran varlık yatırımları için nakit akımları kullanılmıştır.

#### Finansal Faaliyetlerde Kullanılan Net Nakit Akımları:

2011 yılında finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit 23 milyon TL iken, 2012 yılında finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit 34 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2011 ve 2012 yıllarında finansal faaliyetlerde kullanılan net nakit ağırlıklı olarak banka kredilerinin geri ödemesinde kullanılmıştır. Ayrıca 2011 ve 2012 yıllarında Şirket'in 5,9 milyon TL ve 3,1 milyon TL'lik nakit sermaye artışları bulunmaktadır.

2010 yılında ise finansal faaliyetlerden yaratılan net nakit durumu 21,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2010 yılında 10,3 milyon TL'lik banka kredisi kullanımı ve 11,5 milyon TL'lik nakit sermaye artışı gerçekleşmiştir.

### **11.3 Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:**

Şirket artan karlılık değerleri sayesinde işletme sermayesi ihtiyacının bir kısmını kendi faaliyetlerinden yarattığı fonlar ile karşılamaya başlamıştır. Bunun etkisi Şirket'in 31.12.2010 itibariyle 91,3 milyon TL olan net borçluluk seviyesinin 31.12.2012 itibariyle 26,6 milyon TL'ye gerilemesinden görülebilir.

<b>Bin TL</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2012</b>
Kısa vadeli finansal borçlar	55.580	59.672	20.029
Uzun vadeli finansal borçlar	36.737	4.751	8.194
Toplam finansal borçlar	92.317	64.423	28.223
Eksi: Nakit ve nakit benzeri değerler	1.015	882	1.662
<b>Net borç</b>	<b>91.302</b>	<b>63.541</b>	<b>26.561</b>
Özkaynaklar	57.937	107.027	136.753
Toplam borçlar / özkaynaklar	% 159	% 60	% 21

**11.4 Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:**

31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in teminat / rehin / ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

<b>Şirket tarafından verilen TRİ'ler (Teminat-Rehin-İpotekler) (TL)</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	1.361.378	1.852.080	2.171.631
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	Yoktur	Yoktur	Yoktur
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	Yoktur	Yoktur	Yoktur
D. Diğer Verilen Tri'lerin Toplam Tutarı	97.007.625	100.806.750	84.525.375
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu Tri'lerin Toplam Tutarı	97.007.625	100.806.750	84.525.375
ii. B ve C Maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu Tri'lerin Toplam Tutarı	Yoktur	Yoktur	Yoktur
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. Kişiler Lehine Vermiş Olduğu Tri'lerin Toplam Tutarı	Yoktur	Yoktur	Yoktur
<b>Toplam</b>	<b>98.369.003</b>	<b>102.658.830</b>	<b>86.697.006</b>

Naksan Holding ve Royal Halı'nın, Şirket'in 31.12.2012 tarihli bilançosunda görülen 41.250.000 Avro karşılığı 97.007.625 TL tutarındaki ipotek teminatı ile alınan kredinin tamamının Naksan Holding tarafından kullanıldığını, Royal Halı'nın sözkonusu ipotek teminatı ile alınmış krediden kullanımının olmadığını, Naksan Holding lehine olan sözkonusu ipoteğinin 2013 yılı içerisinde kaldırılmasının planlandığına dair beyanı bulunmaktadır. Şirket, belirtilen süre içerisinde Naksan Holding lehine verilen ipotek kaldırıldıktan sonra KAP'ta konuya ilişkin duyuru yapacaktır.

Şirket'in 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla toplam 1.361.378 TL (31 Aralık 2011 ve 2010: 1.852.080 TL ve 2.171.631 TL) tutarında ilgili kuruluşlara verilmiş teminat mektubu bulunmaktadır. İlgili teminat mektuplarının detayı aşağıda özetlenmiştir.

<b>(TL)</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Gümrük müdürlükleri	1.172.635	1.772.852	726.439
Vergi daireleri	-	-	1.254.900
Tedarikçiler	-	-	82.792
Diğer kuruluşlar	188.743	79.228	107.500
<b>Toplam</b>	<b>1.361.378</b>	<b>1.852.080</b>	<b>2.171.631</b>

**11.5 - Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar,  
- Finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:**

Şirket'in 29 Ocak 2013 tarihli 2013/6 numaralı Yönetim Kurulu Kararına göre, Şirket ilişkili şirketlerinden olan ve halı sektöründe faaliyet gösteren Atlas Halı Aksesuar ve Mobilya Sanayi Ticaret Anonim Şirketi'ne %51 oranında iştirak etme kararı almıştır.

Maddi duran varlık yatırımları kapsamında, halı faaliyetleri ile ilgili olarak Haziran 2013'de 4 adet halı tezgahı Belçikalı Van De Wiele firmasından alınacaktır. Yatırım, finansal kiralama yöntemi ile 5 yıllık bir vade ile finanse edilmiştir.

İplik faaliyetleri kapsamında, Nisan 2013'de 1 adet tricolor iplik üretim hattı ve 1 adet büküm üretim makinesi devreye girecektir. Üretim hattı ve makineler 5 yıllık finansal kiralama yöntemi ile finanse edilmiştir.

## 12. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI

### 12.1 Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son üç yıl ve son ara dönem finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son üç yıl (2010, 2011 ve 2012) finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları ekte yer almaktadır.

### 12.2 Son üç yıl ve ilgili ara dönemde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetçi görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

2010, 2011 ve 2012 hesap dönemlerine ilişkin Seri: XI No:29 hükümlerine göre hazırlanmış finansal tablolar ATA Uluslararası Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.tarafından denetlenmiştir.

2010, 2011 ve 2012 yıllarına ait bağımsız denetim raporunda yer alan denetçi görüşü aşağıdaki gibidir:

*“Görüştümüze göre, yukarıda söz konusu edilen finansal tablolar, Royal Halı İplik Tekstil Mobilya Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 tarihlerindeki mali durumunu ve aynı tarihlerde sona eren hesap dönemlerine ait gerçek faaliyet sonuçlarını, özsermaye değişimlerini ve nakit akışlarını, tüm önemli hususlar açısından, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.”*

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

Şirket, halı satışı gerçekleştirmek amacıyla, 4 Ocak 2013 tarihinde Antakya / Hatay'da, 7 Ocak 2013 tarihinde İskenderun / Hatay'da ve 10 Ocak 2013 tarihinde Şanlıurfa'da olmak üzere toplam 3 adet kendisine ait showroom açmıştır.

Şirket, 24 Ocak 2013 tarihinde, T.C. Ekonomi Bakanlığı'ndan yeni bir teşvik almıştır. Bu teşviğe göre; Şirket, yapacağı 33.158.043 TL tutarındaki yatırımın, gümrük vergisi ve katma değer vergisinden, 1.201.455 TL tutarındaki yatırımın ise sadece katma değer vergisinden muaf olmuştur. Ayrıca, yatırım gerçekleştiğinde, ilgili yatırım tutarının %30'u kadar kurumlar vergisi muafiyeti kazanacaktır.

Şirket'in 29 Ocak 2013 tarihli 2013/6 numaralı yönetim kurulu kararına göre, Şirket, ilişkili şirketlerinden olan ve halı sektöründe faaliyet gösteren Atlas Halı Aksesuar ve Mobilya Sanayi Ticaret Anonim Şirketi'ne %51 oranında iştirak etme kararı almıştır.

Şirket'in 4 Şubat 2013 tarihli 2013/13 numaralı yönetim kurulu kararına göre, Şirket, hisselerinin halka arzına ve bu kapsamda kayıtlı sermaye sistemine geçilmesi için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunmaya karar vermiştir.

### 13. ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ<sup>2</sup>

#### 13.1 Proforma finansal bilgiler:

YOKTUR

#### 13.2 Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

YOKTUR

---

<sup>2</sup> **Proforma Finansal Bilgi:** Toplam varlıklar, satışlar gibi ortaklığın faaliyetleri ve finansal durumu için önemli göstergelerde %25 veya daha fazla oranda önemli bir değişikliğe yol açan bir işlemin söz konusu olması durumunda, bu değişikliğe yol açan işlemin finansal tablo dönemi başından itibaren veya finansal tablo döneminin son günü itibariyle olduğu varsayılarak söz konusu değişikliğin ortaklığın brüt geliri, toplam aktifi ve karı/zararı üzerindeki etkisine ilişkin finansal bilgi.

## 14. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI

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

Şirket 2010, 2011 ve 2012 yıllarında kâr dağıtımını yapmamıştır.

Şirket'in 16/04/2013 tarihli ve 39 sayılı Yönetim Kurulu Kararı çerçevesinde önerilen Kar Dağıtım Politikası aşağıda paylaşılmıştır. Söz konusu karar ilk Genel Kurul Toplantısında onaya sunulacaktır. Kar dağıtımına ilişkin nihai karar Genel Kurul'un vereceği karara göre kesinleşecektir.

*"1. Şirket, Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Vergi Mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat ile Esas Mukavelemizin kâr dağıtımını ile ilgili maddesi çerçevesinde kâr dağıtımını yapacaktır.*

*Şirket ana sözleşmesine göre sermayeyi temsil eden A ve B Grubu pay sahipleri için kar payı dağıtımında imtiyaz söz konusu değildir. Şirket ana sözleşmesine göre şirket yönetim kurulu üyelerine ve çalışanlara ana sözleşme ve mevzuatın bu konudaki hükümlerine uymak kaydıyla kardan pay verilebilir.*

2. Şirket,

*a) Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde asgari olarak belirlenen tutardan az olmamak kaydıyla 31.12.2013 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin dağıtılabilir karın en az %80'ini ve 31.12.2014-31.12.2015 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin dağıtılabilir karın ise en az %50'sinin temettü olarak dağıtılması hususunda;*

*b) 2015 yılını takip eden dönemde ise;*

*i) kar dağıtım politikasının genel kurul tarafından tekrar gözden geçirilmesi,*

*ii) Şirket'in istikrarlı olarak kar dağıtması hedeflenmekle birlikte yıllık kâr dağıtımının belirlenmesinde, uzun vadeli stratejilerimiz, Şirketin sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumunun dikkate alınması,*

*iii) Kar dağıtım politikasında pay sahiplerinin menfaatleri ile şirket menfaatleri arasında dengeli bir politika izlenmesi*

*hususlarında genel kurula öneride bulunmaya karar vermiştir.*

*Yönetim Kurulu'nun, Genel Kurula karın dağıtılmamasını veya asgari olarak belirlenmiş orandan daha az kar dağıtma teklif etmesi halinde, bunun nedenleri ile dağıtılmayan karın kullanım şekline ilişkin bilgi Genel Kurul toplantısında pay sahiplerine sunulur.*

*Kar dağıtım politikası çerçevesinde kar payları, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.*

3. Genel Kurul'da alınacak karara bağlı olarak dağıtılacak temettü, tamamı nakit veya tamamı bedelsiz hisse şeklinde olabileceği gibi, kısmen nakit ve kısmen bedelsiz hisse şeklinde de belirlenebilir.

*Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ile Kurumsal Yönetim İlkelerinde öngörülen detayları da içeren Yönetim Kurulunun kar dağıtım teklifleri; yasal sürelerinde Kamuyu Aydınlatma Platformu, Şirket internet sitesi ve faaliyet raporu aracılığıyla kamuya duyurulur.*

*4. Genel Kurul'da alınacak karara bağlı olarak dağıtılacak nakit kar payları Genel Kurulda kararlaştırılan tarihte ödenir. Bedelsiz pay şeklinde dağıtılacak kar paylarına ilişkin işlemler ise, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerinde öngörülen yasal süresiçerisinde tamamlanır.*

*5. Şirket Esas Sözleşmesi'ne göre; Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası Kanunu'na ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun konu ile ilgili düzenlemelerine uymak kaydı ile kar payı avansı dağıtabilir. Genel Kurul tarafından Yönetim Kurulu'na verilen kâr payı avansı dağıtma yetkisi, yetkinin verildiği yılla sınırlıdır."*

Şirket Ana Sözleşmesi'nin 15. maddesinde kar dağıtım esasları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

#### A. Temettü

Şirket'in kârı, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir. Şirketin umumi masrafları ile muhtelif amortisman gibi, Şirketçe ödenmesi ve ayrılması zaruri olan meblağlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler hesap senesi sonunda tespit olunan gelirlerden düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda gözüken meblağdır. Bu tutardan varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesi sonucu ulaşılan tutar sırası ile aşağıdaki gibi tevzi edilir.

#### Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe

- a) Ödenmiş sermayenin beşte birini buluncaya kadar safi karın yüzde beşi (%5) nispetinde kanuni yedek akçe ayrılır.
- b) Safi kardan (a) bendinde belirtilen meblağ düşüldükten sonra kalan miktardan Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kar dağıtım politikası çerçevesinde ilgili mevzuat hükümleri ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun bu konuda belirlediği esaslara uygun olarak kar dağıtılır.
- c) Safi kârdan (a) ve (b) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra Genel Kurul, kalan kısmından yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kar payı vermeye veya fevkalade yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.
- d) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan ödenmiş sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri Türk Ticaret Kanunu'nun 519. maddesinin 2.fıkrası c.bendi uyarınca ikinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır.
- e) Kanunen ayrılması gereken yedek akçeler ve esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine ve ortaklık çalışanlarına kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, belirlenen kâr payı ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.
- f) Temettü hesap dönemi itibariyle mevcut payların tümüne bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkat alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.
- g) Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurul'ca kararlaştırılır. Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine uyulur.

## B. Kâr Payı Avansı

Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanununu mevzuatı çerçevesinde ilgili yıl ile sınırlı kalmak üzere temettü avansı dağıtabilir. Genel Kurul tarafından Yönetim Kurulu'na verilen temettü avansı dağıtılması yetkisi, bu yetkinin verildiği yıl ile sınırlıdır. Bir önceki yılın temettü avansları tamamen mahsup edilmediği sürece, ek bir temettü avansı verilmesine ve temettü dağıtılmasına karar verilemez.

## 15. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ<sup>3</sup>

YOKTUR

---

<sup>3</sup> **Kar tahmini:** Cari ve/veya takip eden hesap dönemleri için muhtemel kar veya zarar seviyesine ilişkin bir rakamın veya asgari veya azami bir rakamının açıkça ya da dolaylı olarak veya gelecekte elde edilebilecek kar veya uğranabilecek zararların hesaplanabileceği verilerin belirtilmesidir.

**Kar beklentisi:** Sona ermiş, ancak sonuçları henüz yayınlanmamış olan bir hesap dönemi için kar ya da zarar rakamının tahmin edilmesidir.

## 16. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Hisse senetlerinin vergilendirme esasları, halka arz sırasında yürürlükte bulunan vergi mevzuatına göre açıklanmakta olup; bu menkul kıymetlerden doğacak gelirin elde edildiği sırada ilgili vergi mevzuatının değişmiş olabileceği hususu, göz önünde bulundurulmalıdır.

### 16.1 Hisse Senetlerinin elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

#### 16.1.1 Borsada İşlem Gören Hisse Senetlerinin Vergilendirme Esasları:

(193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'na 01.01.2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Geçici Madde 67'nin eklenmesi suretiyle menkul kıymetlerin vergilendirilmesinde 01.01.2006 – 31.12.2015 tarihleri arasında uygulanmak üzere değişiklik yapan 5281 sayılı “Vergi Kanunlarının Yeni Türk Lirasına Uyumu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun” 31.12.2004 tarihli ve 26587 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Öte yandan 22.15.2005 tarihli ve 5436 “Kamu Mali Yönetimi ve Kontrol Kanunu ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun”la Geçici 67’nci madde ile yapılan düzenlemelerde bazı değişiklikler ve ilaveler yapılmış ve söz konusu Kanun, 24.12.2005 tarihli ve 26033 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanmıştır. Bu konuda, ayrıca 257, 258 , 260, 263, 266, 269, 270, 277, 279, 280 ve 371 Seri No’lu Gelir Vergisi Kanunu Genel Tebliği ile 2 ve 3 Seri No’lu Kurumlar Vergisi Kanunu Genel Tebliği ve 45, 61 ve 71 Seri No’lu Gelir Vergisi Kanunu Sirkülerlerine de bakılabilir.)

Bankalar ve aracı kurumlar takvim yılının üçer aylık dönemleri itibariyle;

- i. Alım satımına aracılık ettikleri hisse senetlerinin alış ve satış bedelleri arasındaki fark,
- ii. Aracılık ettikleri hisse senetlerinin ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler,

Üzerinden % 15 [2010/926 Sayılı BKK ile;

1)bu oran, tam ve dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar tarafından hisse senetlerine ve hisse senedi endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri ve BİAŞ'ta işlem gören aracı kuruluş varantları dahil olmak üzere, hisse senetlerine (menkul kıymet yatırım ortaklıkları hisse senetleri hariç) ilişkin olarak elde edilen kazançlar için %0

2)bu oran, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun (KVK) 2’nci maddesinin 1’nci maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ile diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler tarafından elde edilenler hariç olmak üzere, (1) numaralı alt bent dışında kalan kazançlar için %10] oranında vergi tevkifatı yaparlar. (6009 sayılı Kanunun 4 üncü maddesiyle değişen cümle Yürürlük; 01.10.2010) 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 2’nci maddesinin birinci fıkrası kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için bu oran % 0 olarak uygulanır.

Hisse senetleri değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu

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

Üçer aylık dönem içerisinde birden fazla hisse senedi ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Hisse senedi ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, Borsa İstanbul A.Ş'de (BİAŞ) işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Ayrıca, tam mükellef kurumlara ait olup, BİAŞ'ta işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler için 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun (GVK) Mükerrer 80'inci maddesi hükümleri uygulanmayacaktır.

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

Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (5527 sayılı Kanununun 1/ç maddesiyle değişen hüküm. Geçerlilik; 01.10.2006)(borsa yatırım fonları ile konut finansman fonları ve varlık finansman fonları dahil) ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının Kurumlar Vergisinden istisna edilmiş olan portföy kazançları, dağıtılsın veya dağıtılmasın (2006/10731 sayılı B.K.K. ile borsa yatırım fonları ile konut finansman fonları ve varlık finansman fonları için bu oran %0 olarak uygulanır. Yürürlük; 01.10.2006) (2006/10731 sayılı B.K.K. ile Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymetler yatırım ortaklıkları için 01.10.2006 tarihine kadar bu oran %10, 01.10.2006 tarihinden itibaren %0 olarak uygulanır.) % 15 oranında vergi tevkifatına tâbi tutulur. Bu kazançlar üzerinden 94 üncü madde uyarınca ayrıca tevkifat yapılmaz. Bu fon veya ortaklıklarının katılma belgelerinin ilgili fona iadesinden elde edilen gelirler ile hisse senetlerinin alım satımından elde edilen kazançlar için yıllık beyanname verilmez. Diğer gelirler nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu gelirler beyannameye dahil edilmez. Ticarî işletmeye dahil olan bu nitelikteki gelirler, bu fıkra kapsamı dışındadır.

Öte yandan, dar mükellefler de dahil olmak üzere, bu madde kapsamında tevkifata tâbi tutulan ve yıllık veya münferit beyanname ile beyan edilmeyeceği belirtilen hisse senedi dahil menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarının elden çıkarılmasından doğan kazançları için dileyen gelir vergisi mükellefleri, aynı takvim yılı içinde üçer aylık dönemlerde oluşan kâr ve zararlar için yıllık beyanname verebileceklerdir. Bu çerçevede, beyan edilen gelirden, hisse senedi ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymetler için yıl içinde oluşan zararların tamamı mahsup edilebilir. Beyan edilen gelir üzerinden %15 [2011/1854 sayılı BKK ile bu oran; hisse senetlerine ve hisse senedi endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri ve BİAŞ'ta işlem gören aracı kuruluş varantları dahil olmak üzere hisse senetlerinden (menkul

kıymet yatırım ortaklıkları hisse senetleri hariç) elde edilen kazançlar için %0] oranında vergi hesaplanır. Hesaplanan vergiden yıl içinde tevkif edilen vergiler mahsup edilir, mahsup edilemeyen tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilir. Ancak, mahsup edilemeyen zararlar izleyen takvim yıllarına devredilemeyecektir.

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

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

Halka arz tarihi itibariyle stopaj oranı Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda dar mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. Geçici 67 inci maddede düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri önem arz etmektedir.

Dar mükellef kişi/kurumların, Geçici 67'nci madde kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri ve çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için dar mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, dar mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca, bankalar ve aracı kurumlar ile saklamacı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için, 07.11.2003 tarih ve 48244 sayılı Gelir İdaresi Başkanlığı'nın Genel Yazısı ekinde bulunan "Yabancılar İçin Vergi Kimlik Numarası Talep Formu"nu doldurmak suretiyle toplu olarak vergi kimlik numarası alabileceklerdir.

Bankalar ve aracı kurumların bu şekilde toplu olarak vergi kimlik numarası alabilmeleri için, dar mükellef gerçek kişi ve kurumlarca vergi dairesine sunulması gereken bu belgeleri, "Yabancılar İçin Vergi Kimlik Numarası Talep Formu"na ekleyerek İstanbul Vergi Dairesi Başkanlığı Boğaziçi Vergi Dairesi Müdürlüğü'ne göndermeleri gerekmektedir.

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 edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, söz konusu belgenin her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Vergi dairesince, kişi/kurumun hangi ülkenin mukimi olduğunu da gösterecek şekilde bir kodlama yapılmak suretiyle vergi kimlik numarası oluşturulacak, bu şekilde çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümlerinden yararlanılması mümkün olacaktır.

Ülkemiz ile yapılan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmasının hükümlerinden yararlanmak suretiyle Türkiye'de elde ettiği kazançta tevkifat uygulanmamasını veya düşük oranda tevkifat uygulanmasını talep eden diğer ülke mukiminin, Anlaşmaya taraf devlette o dönemde mukim olarak tam mükellefiyet esasında tüm dünya kazançları üzerinden vergilendirildiğini belirten, Anlaşmanın 3'üncü maddesinde tanımlanan yetkili makam tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslını ve tercüme bürolarınca tercüme edilmiş örneğini tevkifat uygulamasından önce ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz etmesi gerekmektedir. Tevkifat uygulamasından önce bu belgenin ibraz edilmemesi halinde Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri dikkate alınmadan % 15 (2010/926 Sayılı BKK ile %0) oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu Mukimlik Belgesinin ibrazı ile Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri ve iç mevzuatımız hükümleri doğrultusunda yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

Bu durumda iade işlemi, vergi dairesince, gelir sahibine ödenmek üzere tevkifatı yapmakla sorumlu olan banka ve aracı kurum adına yapılacaktır.

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

Ülkemizin bugüne kadar akdettiği anlaşmalar ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın [www.gelirler.gov.tr](http://www.gelirler.gov.tr) web sayfasında yer almaktadır.

1 Ocak 2006 tarihinden önce iktisap edilip de bu tarihte veya daha sonra satılan tam mükellef şirketlere ait hisse senetleri alım satım kazançları bu madde kapsamında tevkifata tabi olmayacaktır. Bu gelirlerin vergilendirilmesinde 31.12.2005 tarihinde geçerli olan hükümler uygulanır.

## **16.1.2 Genel Olarak Hisse Senedi (Yatırım Ortaklığı Hisse Senetleri Hariç) Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi**

### **16.1.2.1 Gerçek Kişiler**

(Bu bölümde GVK'nun Geçici 67. Maddesi dışında kalan durumlara ilişkin açıklamalar yer almaktadır.)

### **16.1.2.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler**

GVK'nun Geçici 67/10'uncu maddesinde, 01.01.2006 tarihinden önce iktisap edilmiş olan menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarının elden çıkarılması sonucunda elde edilen gelirlerin vergilendirilmesinde, 31.12.2005 tarihi itibarıyla geçerli hükümlerin uygulanacağı belirtilmiştir.

31.12.2005 tarihinde geçerli olan hükümlere göre, ivazsız olarak iktisap edilenler, Türkiye'de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören ve üç aydan fazla süreyle elde tutulan hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetleri hariç, menkul kıymetlerin elden çıkarılmasından doğan kazançlar değer artış kazancıdır.

Bu nedenle, 01.01.2006 tarihi öncesinde ivazsız iktisap edilen, tam ve dar mükellef kurumlara ait olup BİAŞ'ta işlem gören üç aydan fazla süreyle elde tutulan hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olup bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından doğan kazançlar, belirtilen süreler dolmuş olduğundan, değer artış kazancı olarak vergilendirilmeyecektir.

Öte yandan, 01.01.2006 tarihinden önce ivazlı olarak iktisap edilen dar mükellef kurumlara ait BİAŞ'ta işlem görmeyen hisse senetlerinin vergilendirilmesi, GVK'nın 31.12.2005 tarihinde geçerli olan mükerrer 80'inci maddesine göre gerçekleştirilecektir. GVK'nın Mükerrer 81'inci uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere TÜİK (DİE) tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak (endekslenerek) dikkate alınabilecektir. Ardından bulunan kazançla ilgili hükümler uyarınca; istisna kapsamına giren diğer değer artış kazançlarının toplamına uygulanmak üzere, her yıl GVK'nın mükerrer 123'üncü maddesi kapsamında yeniden değerlendirilme oranında artırılan istisna (2012 yılı gelirleri için 20.000 TL; 2013 yılı gelirleri için 21.000TL) uygulanır.

01.01.2006 ve sonrasında iktisap edilen hisse senedi alım satım kazançları, GVK'nın 5281 sayılı Kanun ile değişik Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak, anılan madde uyarınca, ivazsız olarak iktisap edilenler ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki (2) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin "elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır". Hisse senetlerinin iki yıllık süre dolmadan elden çıkartılmasında GVK'nın Mükerrer 81'inci uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere TÜİK (DİE) tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak (endekslenerek) dikkate alınabilecektir. Ancak endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10'u aşması gerekmektedir. Ek olarak, bu gelirler için istisna söz konusu değildir.

Ayrıca; yukarıda açıklanan tüm bu hisse senetlerinin elden çıkarılmasından doğan kazançların değer artış kazancı olarak vergilendirilebilmesi için, söz konusu alım satım faaliyetinin ticari bir mahiyet taşıması gerekmektedir.

### **16.1.2.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler**

Dar mükellef kişilerin vergilendirilmesi açısından Türkiye'nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Gelir Vergisi Kanunu'ndan önce uygulanacak olup; böyle bir anlaşmanın bulunmaması, bulunmakla birlikte konunun düzenlenmemesi ya da iç mevzuatla çelişmeyen düzenlemeler olması durumunda aşağıdaki şekilde vergilendirme yapılacaktır:

Tam mükellef gerçek kişilerde olduğu gibidir. Ancak, GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı Türkiye’de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlar için yıllık beyanname verilmez; diğer gelirler için beyanname verilmesi halinde beyannameye dahil edilmez. GVK madde (101/2) uyarınca, dar mükellef gerçek kişilerin menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlar için mal ve hakların Türkiye’de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname verilmesi gerekmektedir.

### **16.1.2.3 Kurumlar**

#### **16.1.2.3.1 Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Hisse Senetlerinin Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar**

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

GVK Geçici 67’inci madde kapsamında bu alım satım kazançları üzerinden yapılan tevkifat ise (halka arz anı itibariyle Bakanlar Kurulu’nca %0 tevkifat yapılmakla birlikte bu oranın artırılması durumunda) verilecek kurumlar vergisi beyanamesi üzerinde ödenecek kurumlar vergisinden mahsup edilecektir.

Öte yandan, Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 5/1-e maddesinde yer alan hüküm gereğince 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. Söz konusu %75’lik istisnadan faydalanabilmek için 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ile 1 Seri No.lu Kurumlar Vergisi Genel Tebliği ve diğer ilgili düzenlemelerde yer alan açıklamaların dikkate alınarak beklenen tüm şartların sağlanması gerekmektedir.

Yabancı fonların portföy yöneticiliğini yapan şirketlerin vergisel durumu, bir sonraki bölümde açıklanmıştır.

#### **16.1.2.3.2 Dar Mükellef Kurumlar**

Dar mükellef kişilerin vergilendirilmesi açısından Türkiye’nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk Vergi Kanunları’ndan önce uygulanacak olup; böyle bir anlaşmanın bulunmaması, bulunmakla birlikte konunun düzenlenmemesi ya da iç mevzuatla çelişmeyen düzenlemeler olması durumunda aşağıdaki şekilde vergilendirme yapılacaktır:

Türkiye’de işyeri ve daimi temsilcisi vasıtasıyla faaliyette bulunan dar mükellef kurumların aktiflerine kayıtlı hisse senetlerini elden çıkarmalarından sağlanan kazançların vergilendirilmesinde, yukarıda tam mükellef kurumlarla ilgili olarak yapılan açıklamalar çerçevesinde olacaktır.

Öte yandan, Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 5/1-e maddesinde yer alan hüküm gereğince 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. Söz konusu %75'lik istisnadan faydalanabilmek için 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ile 1 Seri No.lu Kurumlar Vergisi Genel Tebliği ve diğer ilgili düzenlemelerde yer alan açıklamaların dikkate alınarak beklenen tüm şartların sağlanması gerekmektedir.

GVK madde (37/5) uyarınca dar mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satımı işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak vergileme tam mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraştıklarından %75'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Dar mükellefiyete tâbi kurumların, ticari ve zirai faaliyet kapsamında elde edilmeyen; ticari ve zirai kazançları dışında kalan kazanç ve iratları hakkında, Gelir Vergisi Kanununun bu kazanç ve iratların tespitine ilişkin hükümleri uygulanır.

Türkiye'de işyeri ve daimi temsilcisi vasıtasıyla faaliyette bulunmayan ya da hisse senedi alım satım kazançları işyeri ve daimi temsilcisine atfedilemeyen dar mükellef kurumların diğer kazanç ve iratlara (hisse senedi alım satımı dahil) ilişkin olarak Türkiye'ye bizzat getirilen nakdî veya aynı sermaye karşılığında elde edilen menkul kıymetler ile iştirak hisselerinin elden çıkarılması sırasında oluşan kur farkı kazancına dair hükümler hariç olmak üzere, Gelir Vergisi Kanununda yer alan vergilendirmeme hususundaki istisna, kayıt, şart ve sürelerle ait sınırlamalar dikkate alınmaz.

Bu nedenle, dar mükellef kurumun işyeri ve daimi temsilci olmaksızın yahut bunlara atfedilemeyecek şekilde elde ettikleri hisse senedi alım satım kazançlarının tespiti gerçek kişiler için yapılan açıklamalar çerçevesinde, vergilendirmeme hususundaki istisna, kayıt, şart ve sürelerle ait sınırlamalar dikkate alınmaksızın yapılacaktır.

Dar mükellefiyete tâbi olan yabancı kurumların vergiye tâbi kazancının Gelir Vergisi Kanununda yazılı diğer kazanç ve iratlardan (telif, imtiyaz, ihtira, işletme, ticaret unvanı, marka ve benzeri gayrimaddî hakların satışı, devir ve temlik karşılığında alınan bedeller hariç hisse senedi alım satım kazançları dahil) ibaret bulunması halinde, yabancı kurum veya Türkiye'de adına hareket eden kimse, bu kazançları elde edilme tarihinden itibaren onbeş gün içinde Kurumlar Vergisi Kanununun 27 nci maddesinde belirtilen vergi dairesine özel beyanname ile bildirmek zorundadır.

Ancak; Kurumlar Vergisi Kanunu'nun Geçici 1'inci maddesinin 3'üncü fıkrasına göre, dar mükellef kurumların Türkiye'deki iş yerlerine atfedilmeyen veya daimî temsilcilerinin aracılığı olmaksızın elde edilen ve Gelir Vergisi Kanununun geçici 67'nci maddesi kapsamında kesinti yapılmış kazançları ile bu kurumların tam mükellef kurumlara ait olup BİAŞ'ta işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından sağlanan ve geçici 67'nci maddenin (1) numaralı fıkrasının altıncı paragrafı kapsamında vergi kesintisine tâbi tutulmayan kazançları ve bu kurumların daimî temsilcileri aracılığıyla elde ettikleri tamamı geçici 67'nci madde kapsamında vergi kesintisine tâbi tutulmuş kazançları için yıllık veya özel beyanname verilmez.

Ayrıca; Kurumlar Vergisi Kanunu uyarınca yıllık veya özel beyanname veren dar mükellef kurumların, indirim ve istisnalar düşünülmeden önceki kurum kazancından, hesaplanan kurumlar vergisi ve fon payı düşüldükten sonra kalan kısmın, ana merkeze aktarılan tutarları üzerinden kurum bünyesinde %15 (2009/14593 sayılı BKK) gelir vergisi tevkifatına tâbidir.

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

Kurumlar Vergisi Kanununa 6322 sayılı Kanunun 35 inci maddesiyle, 15.06.2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir.

Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip tam mükellef şirketlerin (portföy yöneticisi şirketler) vergisel durumları düzenlenmiştir.

#### **16.1.2.3.3.1 Yabancı Fonların Kazançlarına İlişkin Düzenlemeler ve Uygulama**

Kurumlar Vergisi Kanununun 2'nci maddesinin birinci fıkrasında belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı, vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi, varant, döviz, emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi, kredi ve benzeri finansal varlıklar, kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için aşağıda belirtilen 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 hisse senetleri 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.

##### **16.1.2.3.3.1.1 Uygulamanın şartları**

Portföy yöneticisi şirketlerin, bu fonların daimi temsilcisi, iş yerlerinin de fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmemesi için aşağıda sayılan şartların birlikte gerçekleşmesi gerekmektedir.

Söz konusu şartların gerçekleşmemesi halinde, yabancı fonların kazançları genel hükümlere göre vergilendirilecek ve duruma göre portföy yöneticisi şirketler yabancı fonun daimi temsilcisi, bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak değerlendirilebilecektir.

**16.1.2.3.3.1.1.a. Fon adına tesis edilen işlemlerin portföy yöneticisi şirketin mutata faaliyetleri arasında yer alması**

Portföy yöneticisi şirketin fon adına yaptığı işlemlerin, portföy yönetimi kapsamında mutata olarak yürüttüğü faaliyetlerden olması gerekmektedir.

**16.1.2.3.3.1.1.b. Yabancı fon ile portföy yöneticisi şirket arasındaki ilişkinin bağımsız olarak faaliyet gösteren kişilerdeki gibi olması**

Portföy yöneticisi şirketin, ticari, hukuki ve finansal özellikleri dikkate alındığında, yabancı fon ile arasındaki ilişkinin, emsallere uygun koşullarda birbirlerinden bağımsız olarak faaliyet gösteren kişilerdeki gibi olması şarttır.

**16.1.2.3.3.1.1.c. Portföy yöneticiliği hizmeti karşılığı alınacak bedelin emsale uygun olması ve transfer fiyatlandırması raporu verilmesi**

Portföy yöneticisi şirket tarafından, verilen hizmet karşılığında emsallere uygun bedel alınması ve transfer fiyatlandırması raporunun kurumlar vergisi beyannamesinin verilme süresi içerisinde Gelir İdaresi Başkanlığına verilmesi gerekmektedir.

Transfer fiyatlandırması raporunun süresinde verilmemesi durumunda, bu raporun ilgili olduğu hesap dönemi için portföy yöneticisi şirket, fonun Türkiye'deki daimi temsilcisi sayılır ve bu dönemde fon tarafından elde edilen kazançlar genel hükümlere göre vergilendirilir.

Transfer fiyatlandırması raporu verilmiş olmasına rağmen emsaline nazaran daha düşük bir bedel alınması durumunda ise sadece portföy yöneticisi şirket adına transfer fiyatlandırmasına yönelik olarak gerekli tarhiyat yapılacak, yabancı fona ilişkin ise herhangi bir işlem yapılmayacaktır.

**16.1.2.3.3.1.1.d. Portföy yöneticisi şirketin yabancı fon üzerindeki hak sahipliği oranının %20'yi aşmaması**

Portföy yöneticisi şirket ve ilişkili olduğu kişilerin yabancı fonun kazançları üzerinde, sağladığı hizmet mukabilinde her ne ad altında olursa olsun hesaplanan bedeller düşüldükten sonra, doğrudan veya dolaylı olarak %20'den fazla hak sahibi olmaması gerekmektedir.

**16.1.2.3.3.2 Portföy Yöneticisi Şirketin Yabancı Fondan Elde Ettiği Kazançlar**

Yukarıda belirtilen şartları birlikte sağlamak kaydıyla, portföy yöneticisi şirketin yabancı fondaki pay sahipliğinden doğan kazançları, kurumlar vergisinden müstesnadır.

Yabancı fon tarafından portföy yöneticisi şirkete yapılan yönetim ücreti, teşvik, prim, performans ücreti gibi ödemeler ise her halükârda kurum kazancına dahil edilerek vergilendirilecektir.

Portföy yöneticisi şirket ve ilişkili olduğu kişilerin yabancı fonun kazançları üzerinde doğrudan veya dolaylı olarak %20'den daha fazla hak sahibi olması halinde ise istisnadan faydalanılması mümkün olmayıp, %20'lik hak sahipliğine isabet eden kazançlar da dahil ilgili fondan elde edilen kazançların tamamı genel hükümlere göre vergilendirilir.

### **16.1.2.3.3.2.1 Fonun katılımcı ve kurucuları arasında doğrudan veya dolaylı olarak bulunan tam mükellef gerçek kişi veya kurumlara ilişkin bildirim**

Portföy yöneticisi şirketin yabancı fondaki pay sahipliğinden doğan kazançları hariç olmak üzere; fonun katılımcı ve kurucuları arasında doğrudan veya dolaylı olarak tam mükellef gerçek kişi veya kurumların kazanç payının %5'i geçmesi durumunda, tam mükellef gerçek kişi veya kurum kurucu veya katılımcılarının tamamının portföy yöneticisi şirket tarafından Gelir İdaresi Başkanlığına bildirilmesi gerekmektedir.

Bildirim yükümlülüğünün yerine getirilmemesi ya da eksik yerine getirilmesi halinde, tam mükellef gerçek kişi veya kurum kurucu ya da katılımcılarının fondan elde ettikleri kazançları nedeniyle vergi ziyana sebebiyet verilmesi durumunda bunlar adına tarh edilecek vergi ve kesilecek cezalardan portföy yöneticisi şirket de müştereken ve müteselsilen sorumlu olacaktır.

### **16.2 Hisse senetleri (Yatırım Ortaklığı Hisse Senetleri Hariç) kar paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesi**

#### **16.2.1 Gerçek Kişiler**

##### **16.2.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler**

GVK'nın 94'üncü maddesinin birinci fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; "tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kar payı elde edenler hariç) ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere" dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır.

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

GVK'nın (86/1-c) maddesi uyarınca, gelirleri sadece GVK'nın 103'üncü maddede yazılı tarifinin ikinci gelir diliminde yer alan tutarı aşan (brüt tutara istisna uygulandığı halde) Türkiye'de tevkifata tabi tutulmuş olan menkul sermaye iratlarından ibaret olan tam mükellef gerçek kişiler için bu gelirlerin tamamı için beyanname verilmesi gerekmektedir.

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

Temettü avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir. Avans kâr payı dağıtımında kurum ortakları açısından elde etme, kurumun yıllık safi kazancının kesinleşip, kârın nakden veya hesaben dağıtıldığı, diğer bir ifadeyle avansın kâr dağıtım kararı uyarınca dağıtılan

kârdan mahsup edildiği tarihte gerçekleşecektir. Şu kadar ki; bu süre, ilgili hesap dönemine ilişkin beyannamenin verilmesi gereken tarihi içeren hesap döneminin sonunu geçemeyecektir.

### **16.2.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler**

Dar mükellef kişilerin vergilendirilmesi açısından Türkiye'nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Gelir Vergisi Kanunu'ndan önce uygulanacak olup; böyle bir anlaşmanın bulunmaması, bulunmakla birlikte konunun düzenlenmemesi ya da iç mevzuatla çelişmeyen düzenlemeler olması durumunda aşağıdaki şekilde vergilendirme yapılacaktır:

GVK'nın 4842 sayılı Kanunla değişik (96/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kar payı elde edenler hariç) ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere "dağıtılan kâr payları üzerinden" Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır.

GVK madde (86/2) uyarınca; dar mükellefiyette tamamı Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlar için yıllık beyanname verilmez, diğer gelirler için beyanname verilmesi halinde bu gelirler beyannameye dahil edilmez.

Ancak GVK madde (101/5) çerçevesinde, gerçek usulde vergiye tabi dar mükelleflerin terk ettikleri işleri ile ilgili olarak sonradan elde ettikleri diğer kazanç ve iratlar, ticari, zirai veya mesleki bir faaliyete hiç girişilmemesi veya ihale arttırma ve eksilttirmelere iştirak edilmemesi karşılığında elde ettikleri diğer kazanç ve iratları, vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını ve her türlü kazanç ve iradın Türkiye'de yapıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi gerekmektedir.

### **16.2.2 Kurumlar**

#### **16.2.2.1 Ticari İşletmeler ve bir ticari işletmenin aktifine kayıtlı hisse senetleri dolayısıyla elde edilen kar payları**

GVK'nın 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelirler ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kar payı elde edenler hariç) ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere "dağıtılan kâr payları üzerinden" Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. Ayrıca; karın sermayeye eklenmesi kar dağıtımını sayılmaz.

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun (KVK) 6'ncı maddesindeki "safî kurum kazancının GVK'nın ticari kazanç hükümlerine göre saptanacağı", ticari işletme için geçerli olacak ve bu kazançlar kurum kazancına dahil edilecektir.

Ancak, KVK madde (5/a-1) uyarınca, tam mükellef başka bir kurumun sermayesine katılımlarından elde ettikleri kazançlar, kurumlar vergisinde müstesnadır.

### 16.2.2.2 Dar Mükellef Kurumlar

Dar mükellef kişilerin vergilendirilmesi açısından Türkiye'nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk Vergi Kanunları'ndan önce uygulanacak olup; böyle bir anlaşmanın bulunmaması, bulunmakla birlikte konunun düzenlenmemesi ya da iç mevzuatla çelişmeyen düzenlemeler olması durumunda aşağıdaki şekilde vergilendirme yapılacaktır: Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kar payı elde eden dar mükellef kurumlar açısından tam mükellef kurumlara ilişkin açıklamalar geçerlidir.

Buna ek olarak, dar mükellef kurumlardan Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı olmaksızın kar payı elde edenlerin bu temettü gelirleri üzerinden, kar payını dağıtan tam mükellef kurum bünyesinde (karın sermayeye eklenmesi kar dağıtımı sayılmaz) Kurumlar Vergisi Kanununun 30/3 maddesi hükmü uyarınca Bakanlar Kurulunca belirlenen oranla tevkifat yapılacaktır. KVK 30'uncu madde uyarınca tevkifat yapılan kazanç ve iratlar için KVK'nın 30/9'uncu maddesi uyarınca ticari ve zirai kazançlar hariç olmak üzere yıllık veya özel beyanname verilmesi veya bu madde kapsamına girmeyen kazanç ve iratlar için verilecek beyannameye söz konusu kazanç ve iratların dahil edilmesi ihtiyaridir.

İhtiyari beyanname verilmesi durumunda, brüt temettü tutarı beyannameye dahil edilecek ve hesaplanan kurumlar vergisinden KVK 30'uncu madde kapsamında yapılan tevkifat mahsup edilebilecektir.

Diğer taraftan, KVK uyarınca yıllık veya özel beyanname veren dar mükellef kurumların, GVK'nın 75'inci maddesinin ikinci fıkrasının (4) numaralı bendinde yazılı menkul sermaye iradının ana merkeze aktarılan tutarı üzerinden kurum bünyesinde %15 (2009/14593 sayılı BKK) tevkifat yapılacaktır.

Yabancı fon kazançlarının ve bu fonların portföy yöneticiliğini yapan şirketlerin vergisel durumu açısından 16.1.2.3.3. bölümünde yapılan açıklamaların okunması gerekmektedir.

## **17. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER**

31 Aralık 2010, 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibariyle sunulan finansal bilgiler, ATA Uluslararası Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan bağımsız denetim raporlarından sağlanmış olup Ek'te sunulmaktadır.

İzahnamede yer alan sektörel ve pazar payı bilgileri, sektörel araştırma raporları ve verilerine aittir. Ayrıca, çeşitli şirketlere ve kurumlara ait internet sayfalarından elde edilen veriler de ilgili yerlerde kullanılmıştır.

İşbu İzahname'de kullanılan Hukukçu Raporu, Doğru Hukuk Bürosu tarafından, Maddi Duran Varlık Değerleme Raporları Elit Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanmış olup, Ek'te yer almaktadır.

Royal Halı, bildiği ve ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış ve yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

## 18. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler 1.Organize Sanayi Bölgesi 83118 No'lu Cadde No 6 Şehitkamil/Gaziantep adresindeki Şirket merkez ofisinde ve başvuru yerlerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler

- Esas Sözleşme
- 31.12.2010, 31.12.2011 ve 31.12.2012 tarihli bağımsız denetim raporları
- Maddi Duran Varlıklar Değerleme Raporu
- Hukukçu Raporu

2) Ortaklığın finansal tabloları

Yukarıdaki bilgiler ayrıca, [www.royalhali.com](http://www.royalhali.com) adresindeki kurumsal internet sitesinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır.

## 19. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

<b>Royal Halı İplik Tekstil Mobilya Sanayi ve Ticaret A.Ş.</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Taner Nakıboğlu Yönetim Kurulu Başkanı</b>	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>

<b>Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Ahmet Kemal Atasoy      Süleyman Cengiz Bölüm Başkanı              Bölüm Başkanı</b>	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>

## **20. EKLER**

**EK – 1:** Royal Halı İplik Tekstil Mobilya Sanayi ve Ticaret A.Ş. Esas Sözleşmesi

**EK – 2:** ATA Uluslararası Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan 31.12.2010, 31.12.2011, 31.12.2012 tarihli bağımsız denetim raporları

**EK – 3:** Doğru Hukuk Bürosu tarafından hazırlanan Hukukçu Raporu

**EK – 4:** Elit Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanan Maddi Duran Varlıklar Değerleme Raporu

a) Halı Fabrikası

b) Royal Halı BCF Fabrikası