

MUHALEFET ŞERHİ

P

Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret A.Ş.'ye

Genel Kurul Toplantı Başkanlığı'na

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun TTK m. 446/1-a düzenlemesinde pay sahibinin, iptal davası açabilmesi için toplantıya katılarak ilgili gündem maddesine ilişkin karara olumsuz oy vermesi ve bu muhalefeti tutanağa geçirtmesi koşulları aranmaktadır. Bu kapsamda, müvekkilimizin olumsuz oy verdiği genel kurul gündeminde yer alan 2, 3, 5, 6, 7, 8, 9 ve 10 numaralı gündem maddelerine ilişkin muhalefet şerhi açıklamaları aşağıda detaylı olarak yer almaktadır.

Saygılarımızla,

Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret A.Ş. pay sahibi adına,

Cahit Başaran ve Av. M. Özkan Özdoğan

MUHALEFET ŞERHİ

Gündem Maddesi 2

Olağan Genel Kurul Başkanlık Divanı'nın seçimi ve Genel Kurul tutanağının imzalanması için Başkanlık Divanı'na yetki verilmesi

Gündem Maddesi 2'ye ilişkin Açıklama

Genel Kurul Başkanlık Divanı seçimi öncesinde Şirket'in genel kurul toplantı çağrı usulüne ilişkin usulsüzlükler kapsamında açıklamalarımız:

Şirket'in genel kurul çağrısına ilişkin dokümanları sadece Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ("KAP") yayımlanmıştır. Buna karşın bu dokümanların aynı zamanda Merkezi Kayıt Kuruluşu'nun ("MKK") E-Şirket Bilgi Portalı'nda ("Portal") yayımlanması zorunluluğu da bulunmaktadır. Aynı zamanda, Portal'daki bilgiler de güncel değildir.

Şirket tarafından yerine getirilmesi son derece basit olan bu işlemlerin yerine getirilmemesi Şirket'te oluşan bir yönetim probleminin yansıması niteliğindedir. Başta yatırımcı ilişkileri mevzuatı olmak üzere, yönetim kurulu tarafından Türk hukukunda yer alan hususların kimi zaman göz ardı edildiği aşıkardır. Bunların sebebinin Şirket'in yönetiminin büyük oranda yabancı ortak Eaton tarafından yapılması mıdır? Eğer değilse, Şirket tarafından açık mevzuat hükümlerinin yerine getirilmemesinin sebebi nedir? Toplantı Başkanlığı oluşturulmadan önce bu hususlara ilişkin açıklama talep edilmektedir.

Gündem Maddesi 3

2022 yılına ilişkin Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu özetinin okunması, müzakeresi ve onaylanması

Gündem Maddesi 3'e ilişkin Muhalefet Şerhi

Bilindiği üzere, Türk Ticaret Kanunu'nun 199. maddesi gereğince şirketler topluluğuna tabi olan şirketlerin, her yıl grup şirketleri ve ilişkili tarafları ile yaptığı işlemler hakkında bir rapor hazırlamaları ve bu raporun sonuçlarını faaliyet raporuna almaları gerekmektedir. Yapılan inceleme sonucunda, 2022 yılına ilişkin faaliyet raporunda: "*Faaliyet dönemi içerisinde, Yönetim Kurulu üyelerimizin TTK 199. maddesi kapsamında rapor talebi bulunmamaktadır.*" ibaresi yer almaktadır. Dolayısıyla bu ifade ile Şirket'in bu yükümlülüğünü yerine getirmede açık olarak kamuya paylaşılmıştır. Özellikle, Şirket'e karşı ilettiğimiz ve Şirket'in finansal durumuna ilişkin kaygılarımızı içeren hususlar göz önünde bulundurulduğunda, bu şekilde bir karar alınması Şirket'in hakim ortak dışındaki tüm pay sahipleri tarafından kaygı ile karşılanmaktadır.

Bu minvalde, toplantıya katılan yönetim kurulu üyesinden aşağıdaki sorularımıza cevap verilmesini rica ederiz.

- Şirket'in grup şirketleri ile çok yüksek miktarda ticari ve finansal ilişkisi olduğu dikkate alındığında bu bağlılık raporunun hazırlanmaması ve sonuçları hakkında bilgi verilmemesi hakim ortak dışındaki pay sahiplerinin Şirket hakkında bilgi edinmesine ve ortaklık haklarının kullanılmasına önemli bir engel teşkil etmektedir. Söz konusu bağlılık raporunun hazırlanmamasında ne tür bir fayda umulmuştur?
- Söz konusu rapor hazırlanmadığından hakim ortak dışındaki pay sahiplerinin yeteri kadar bilgilendirilmediği göz önüne alınırsa Şirket'in bu şekilde bir bilgi vermekten kaçınmasının herhangi özel sebebi var mıdır?
- Şirket'in yatırımcı ilişkileri birimi başta olmak üzere, yasal yükümlülüklerin takip edilmesi noktasında görevi olan birimler ve yönetim kurulu üyelerinin herhangi birisi bu konuda Şirket yönetim kurulunu konuya ilişkin uyarmamışlar mıdır? Yine, bu yönetim kurulu kararına katılmayan bir yönetim kurulu üyesi bulunmakta mıdır?



MUHALEFET ŞERHİ

Aynı zamanda, Şirket'in hazırlamış olduğu 2022 yılına ilişkin faaliyet raporunun 28. sayfasında yer alan 42. maddesinde; kamuoyunda "EYT" düzenlemesi olarak bilinen, 8 Eylül 1999 tarihi öncesi işe girişi olan çalışanlar için emeklilik yaş şartını kaldıran düzenlemenin Şirket finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri ile ilgili çalışma yapılacağı belirtilmiştir. Bu kapsamda Şirket pay sahibi olan müvekkilimizin bu duruma ilişkin ek bilgilendirme talebi bulunmaktadır.

Bu minvalde, toplantıya katılan yönetim kurulu üyesinden aşağıdaki sorularımıza cevap verilmesini rica ederiz.

- Bu çalışmanın sonuçları hakkında bilgi verir misiniz? Bu durumun Şirket'in finansal projeksiyonuna ilişkin olası etkileri kapsamında herhangi bir çalışma yapıp bu çalışma değerlendirilmiş midir?
- Bu çalışmanın sonuçları hakkında faaliyet raporları ve mali tablolarda detaylı bilgi verilmiş midir? Eğer verilmediyse bu durumun sebepleri nelerdir?

Yukarıdaki açıklamalarımız ve sorularımız hakim ortak dışındaki pay sahiplerinin bilgilendirilmesi açısından önem arz etmektedir. Bu sebeple, bu açıklamaların ek süre talep edilmeden ivedilikle bu genel kurul esnasında yapılmasını talep ederiz. Söz konusu durumlar öncesinde yönetim kurulu tarafından müzakere edildiği için bu sorulara cevap verilmesi açısından ek bir süre talep edilmemesinin herhangi bir menfaat doğurmadığını kanaatimizi de eklemek isteriz.

Yukarıda açıklanan sebeplerle ret oyu verdiğimizizi belirtir, bu muhalefet şerhinin tutanağa geçirilmesini saygılarımızla arz ederiz. Ayrıca bu hususa ilişkin tüm yasal yollara başvurma hakkımız saklıdır.

Gündem Maddesi 5

2022 yılı finansal tabloların okunması, müzakeresi ve onaylanması

Gündem Maddesi 5'e ilişkin Muhalefet Şerhi

Özellikle 1) türev işlemler nedeniyle oluşan zararlar ve vadesiz hesaplarda izlendiği ifade edilen tutarlar, 2) kârlılık oranlarındaki olağan dışı düşüş ve 3) mevzuata aykırılık teşkil edebilecek ve Şirket'i zarar uğratan ilişkili taraf işlemleri sebebiyle ret oyu verdiğimizizi belirtir, bu muhalefet şerhinin tutanağa geçirilmesini saygılarımızla arz ederiz. Ayrıca bu hususa ilişkin tüm yasal yollara başvurma hakkımız saklıdır.

Türev İşlemler ve Vadesiz Mevduatlar

Şirket'in yurt dışı satışlarının yurt içi satışları geçmiş olması ve gerek 2022 gerekse 2021 yıllık finansal raporlarında açıklanan kur riski analizlerinde Şirket'in dikkate değer bir kur riskinin görünmemesi dikkate alındığında, tabloda özetlenen türev işlemlerin nedeni ve katlanılan zararlar oldukça şüphe uyandırıcıdır.

	31.12.2022 (TL)	31.12.2021 (TL)	31.12.2020 (TL)	31.12.2019 (TL)
Türev İşlemlerden Kaynaklanan Giderler	172.037.158	47.439.818	39.545.666	2.994.919
Türev İşlemlerden Kaynaklanan Gelirler	41.314.489	15.318.236	21.852.217	2.437.013

MUHALEFET ŞERHİ

Net Durum	-130.722.669	- 32.121.582	- 17.693.449	- 557.906
------------------	---------------------	---------------------	---------------------	------------------

Bu türev işlemlerin karşı tarafında kimlerin olduğu, bu işlemlerin organize piyasalarda mı tezgâh üstü piyasalarda mı gerçekleştirildiğine ilişkin Şirket'inize yöneltilen sorulara tatmin edici cevaplar alınamamıştır. Bu işlemlerin karşı tarafında doğrudan veya dolaylı olarak Eaton Grubu'nun diğer şirketlerinin yer alması yüksek ihtimal dahilindedir.

Gerek vadesiz mevduatta yüksek miktarda nakit tutuluyor olması gerekse yüksek miktarda ve zararlar sonuçlanan ve içeriği hakkında mali tablolarda yeterince cevap bulunamayan türev işlemler; Şirket'in bu finansal işlemlerinde haksız bir şekilde grup şirketlerine menfaat sağladığına dair ciddi şüphe uyandırmaktadır. Söz konusu işlemlerin, karmaşık finansal sözleşmeler ve dolaylı ilişkiler ile grubun diğer şirketlerine haksız menfaat sağlamak amacıyla yapıldığı konusundaki endişelerimizi giderecek yanıtlar alınamamıştır.

Bu hususlara ek olarak, her ne kadar doğrudan 2022 mali yılına ilişkin olmasa da Şirket, kendisine ilettiğimiz bu talepler akabinde 2023 mali yılı içinde türev işlemler bakımından yapmış olduğu işlemleri kademeli olarak azaltmış ancak nedeni tam anlaşılamayacak şekilde ilişkili taraflardan çeşitli tarihlerde farklı vadeler ve bakiyelerde kredi kullanmıştır.

Şirket, sırasıyla ilişkili taraflarından, 14.02.2023 tarihinde 58 milyon Türk lirası, 17.04.2023 tarihinde 13,5 milyon ABD doları, 16.05.2023 tarihinde 3 milyon ABD doları tutarında krediler kullanmıştır. Bahse konu dönemlerdeki finansal tablolar incelediğinde ise türev işlemlerin yapılmadığı ancak farklı periyotlarda Şirket'in ilişkili taraflara borçlandığı da görülmüştür. Bu konuya ilişkin yönetim kurulu tarafından açıklama yapılması talep edilmektedir.

Öte yandan, Şirket'in Eaton Grubu'na devri sonrasında düzenli olarak ciddi miktarda bir tutarı vadesiz mevduat olarak bankada tuttuğunu tespit etmemiz üzerine Şirket'e bu konuya ilişkin çeşitli sorular yöneltilmiş ve Şirket'in ilgili dönem itibarıyla vadesiz mevduatta izlediği nakdin azaldığı görülmüştür. Ancak her ne kadar bu duruma ilişkin bir düzelme yaşansa bile Şirket'in geçmiş dönemde bu nedenden ötürü yaşadığı zararın tekrar etmemesi ve Şirket'in finansal enstrümanları dikkatli kullanması gerektiği kanaatindeyiz.

Aşağıda tabloda Şirket'in dönemler içinde izlediği vadesiz mevduata ilişkin tablo yer almaktadır.

	31.12.2022 (TL)	31.12.2021 (TL)	31.12.2020 (TL)	31.12.2019 (TL)	31.12.2018 (TL)	31.12.2017 (TL)	31.12.2016 (TL)
Vadesiz Mevduat	75.918.113	30.677.307	80.155.931 TL	139.392.53 2 TL	13.538.215 TL	4.743.968 TL	1.566.821 TL
Vadeli Mevduat	22.912.428	5.000.000	24.200.000	17.500.000	71.826.054	25.500.000	12.180.000
Vadesiz Mevduat / Vadeli Mevduat Oranı	3,31	6,14	3,31	7,97	0,19	0,19	0,13

Şirket'in özellikle 2023 mali yılında vadesiz mevduatların payını azaltırken ilişkili taraflardan kredi kullanması da Şirket'in hakim ortak dışındaki pay sahipleri tarafından dikkat çeken hususlardan biri olmuştur. Bu konuya ilişkin olarak, yönetim kurulundan bilgi talebimiz de bulunmaktadır.

MUHALEFET ŞERHİ

Kârlılık Oranlarındaki Olağan Dışı Düşüş

Şirket'in geçmiş döneme ilişkin kârlılık tablosu aşağıda yer almaktadır.

	31.12.2022 (TL)	31.12.2021 (TL)	31.12.2020 (TL)	31.12.2019 (TL)	31.12.2018 (TL)	31.12.2017 (TL)	31.12.2016 (TL)
Hasılat	2.266.730.054	955.394.310	660.957.685	486.802.362	565.417.588	436.452.287	227.843.178
Satışların Maliyeti	(1.849.746.876)	(891.517.282)	(571.750.322)	(365.273.452)	(374.614.495)	(307.882.927)	(164.705.081)
Brüt Kâr	416.983.178	63.877.028	89.207.363	121.528.910	190.803.093	128.569.360	63.138.097
Brüt Kâr / Hasılat (%)	18,4	6,7	13,5	25	33,7	29,5	27,7
Esas Faaliyet Kârı	288.694.191	(32.343.719)	14.640.242	102.555.267	165.169.480	106.455.291	46.451.487
Dönem Kârı	59.139.083	(74.445.335)	7.416.808	90.460.006	125.803.475	87.061.672	35.886.380
Dönem Kârı / Hasılat (%)	2,6	(7,8)	1,1	18,6	22,2	19,9	15,8
Toplam Kapsamlı Gelir	38.803.069	(83.516.682)	9.889.948	89.115.477	124.581.187	87.177.594	35.784.872
Toplam Kapsamlı Gelir / Hasılat	0,017	(0,087)	0,015	0,183	0,220	0,200	0,157

Şirket'in özellikle 2022 yılına ilişkin finansal tablosu incelediğinde Şirket'in kârlılığındaki bu düşüşün sektörel sebeplerle ilişkili olup olmadığını tespit amacıyla emsal şirketler Astor Enerji A.Ş. ("ASTOR") ve Girişim Elektrik Sanayi Taahhüt ve Ticaret A.Ş.'nin ("GESAN") gelir tabloları ve kârlılıkları aşağıda incelenmiştir. Bahse konu tablolar üzerinde de takip edileceği üzere ASTOR ve GESAN'ın kârlılığında Şirket'in kârlılığındaki düşüşe benzer bir düşüş gözlenmemektedir.

	31.12.2022 (TL)	31.12.2021 (TL)	31.12.2020 (TL)	31.12.2019 (TL)
Hasılat	7.392.433.448	3.154.302.309	1.448.766.348	1.110.723.551
Satışların Maliyeti	(4.906.914.702)	(2.270.192.749)	(1.023.311.543)	(862.118.326)

MUHALEFET ŞERHİ

Brüt Kâr	2.485.518.746	884.109.560	425.454.805	248.605.225
Brüt Kâr / Hasılat (%)	34	28	29	22
Dönem Kârı	1.827.009.411	517.681.157	225.585.436	127.446.975
Dönem Kârı / Hasılat (%)	24,7	16,4	15,6	11,5
ASTOR Gelir ve Kârlılık				

	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Hasılat	4.224.742.000	1.231.647.460	880.230.625	491.688.536
Satışların Maliyeti	2.855.542.000	792.246.867	498.108.131	410.481.205
Brüt Kârı	1.369.200.000	439.400.593	382.122.494	81.207.331
Brüt Kâr / Hasılat (%)	32	36	43	17
Dönem Kârı	752.431	253.420.790	217.699.817	23.475.898
Dönem Kârı / Hasılat (%)	17,8	20,6	24,7	4,8
GESAN Gelir ve Kârlılık				

Yukarıda yer alan verilere istinaden, Şirket'in kârlılığındaki düşük oranlara ilişkin Şirket'ten net bir açıklama yapılması önem arz etmekte olup Şirket'ten bu duruma ilişkin hakim ortak dışındaki pay sahiplerine hiçbir dönemde tatmin edici bir cevap verilmemiştir. Bu bağlamda, Şirket'in hakim ortak dışındaki pay sahiplerini bilgilendirmesi önem arz etmektedir.

İlişkili Taraflar ile Gerçekleştirilen İşlemler

Şirket'in hakim ortak dışındaki pay sahipleri arasında Şirket'in önemli gelir kaynaklarının ilişkili taraflara aktarıldığı endişesi bulunmaktadır. Şirket'in hakim ortak dışındaki pay sahiplerinin endişe duymasını gerektiren çok önemli konu başlıklarına aşağıda yer verilmiştir.

Şirket'in 25.04.2022 tarihli KAP açıklamasında, Şirket'in gelirleri açısından önem arz eden "HMH serisi Metal Mahfazalı Modüler Hücreler" ile "URING serisi SF6 Gaz Yalıtımlı Kompakt ve Modüler Hücreler" in teknoloji haklarının İrlanda'da yerleşik ve Eaton Grubu'nda yer alan Eaton Intelligent Power Limited'e devredileceği belirtilmiştir. Bahse konu KAP açıklaması ışığında stratejik öneme sahip bu ürünlerin satışına ilişkin bir değerlendirme raporu hazırlandığı ve bu rapor çerçevesinde telif hakkı devri için 104,8 milyon Türk lirası bedel belirlendiği ifade edilmiştir. Yine, söz konusu ürünlerin üretimi ve satışı, Şirket tarafından yapılacağı için bahse konu İrlanda merkezli grup şirketine de bu ürünlerden elde edilecek gelir üzerinden her çeyrekte %6 oranında telif hakkı ödeneceği belirtilmiştir. Özellikle, bahse konu ürünlerin yurt dışına ihracat potansiyeli olduğu düşünüldüğünde Türk lirası bir bedel ile değerlendirilmesi ve görece düşük bir rakam ile ilişkili bir tarafa devredilmesi soru işaretleri doğurmaktadır. Ek olarak, söz konusu ürünlerin telif hakkının devredilmesi akabinde bir de bu ürünlerin üretilmesi için

MUHALEFET ŞERHİ

gelir üzerinden %6'lık bir telif ödemesi yapılması söz konusudur. Söz konusu ürünün yurt dışına ihraç edildiği düşünüldüğünde, üründen elde edilen gelirden doğan kur farkı, ürünün telif hakkı için ödenen bedeli kısa sürede aşabilecektir.

Bu minvalde, toplantıya katılan yönetim kurulu üyesinden, bu ürün için en son tarihli finansal tabloya göre %6'lık telif bedeli için toplam ne kadarlık bir ödeme yapıldığına ilişkin bilgi talep etmekteyiz. Ek olarak, ilgili ürünün satış projeksiyonu düşünüldüğünde gelecekte ne kadarlık bir gelir elde edilmesinin planlandığı ve toplamda ödenecek telif bedeli hakkında bilgi talep etmekteyiz.

Yukarıdaki yapıyı incelediğimizde, aslında İrlanda merkezli grup şirketi, satın alma bedeli ödemesini, Şirket'ten almış olduğu %6'lık telif bedeli ile yapabilecektir. Özellikle, Şirket'in mali tablolarının dipnotları incelendiğinde ilişkili taraflardan olan alacaklara herhangi bir faiz işletilmediği de belirtilmiştir. Basiretli bir tacirin satışını yaptığı bir ürünün bedelini tahsil etmeden ve vadeli olan alacağına herhangi bir faiz uygulamadan bu üründen doğan gelirlerin bir kısmını satış yaptığı şirkete ödemesi ticari hayatın olağan akışı ile bir bakıma örtüşmemektedir. Bu kapsamda, toplantıya katılan yönetim kurulu üyesinden bu şekilde bir kararın hangi ticari gerekçe ile verildiğinde dair bir açıklama talep ediyoruz. Açıkçası, burada Şirket'e ait olan önemli bir değer, bir grup şirketine çok düşük bir bedelle verilip akabinde de %6 gibi yüksek bir telif bedeli belirlendiğinden buradaki amacın mantıklı bir ticari yaklaşım ile açıklanamayacağı kanaatindeyiz. Burada açıkça Eaton Grubu lehine bir örtülü kazanç aktarımı yapıldığını düşünüyoruz.

Yine, Şirket'in 30.12.2021 tarihli KAP açıklamasını incelediğimizde Eaton Industries (Netherlands) B.V. tarafından üretilen primer ve sekonder orta gerilim ürünlerinin ("Ux-Xiria") sipariş ve üretimlerinin, ilişkili taraf olan Eaton grup şirketlerine satılmak üzere tamamen Sincan/Ankara tesisine kaydırıldığı ifade edilmiştir. Aynı zamanda, söz konusu Ux-Xiria iş kolunun transferine ilişkin Hollanda merkezli grup şirketine 7,7 milyon ABD doları bir hak devir bedeli ödeneceği de belirtilmiştir. Söz konusu ürünlere ilişkin olarak yine İrlanda merkezli grup şirketi ile bir teknoloji haklarının transferi sözleşmesi imzalanacağı ve bu sözleşme kapsamında satış gerçekleştirilecek olan ürünlerde elde edilecek gelir üzerinden her çeyrekte İrlanda merkezli grup şirketine %6 oranında bir telif hakkı ödeneceği de belirtilmiştir. Önceki paragraflarda yer alan yüksek telif bedeline ilişkin açıklamalarımızın bu işlem için de geçerli olduğunu vurgulamak isteriz. Bu kapsamda, toplantıya katılım gösteren yönetim kurulu üyesinden bu tarz işlemler ile ticari olarak neyin amaçlandığı konusunda bilgi talep etmekteyiz. Özellikle, Şirket tarafından bir başka bir grup şirketine lisans devri yapılırken Türk lirası bir tutar üzerinden ödeme yapılmışken Eaton Industries (Netherlands) B.V.'ye neden ABD doları üzerinden bir ödeme yapılmaktadır? Ek olarak, Eaton Grubu, bu ürün grubunu Türkiye'de üretmesi üzerine daha az maliyet ile üretim yapacağı aşıkarken Şirket'in burada elde edeceği kazancın tam olarak ne olacağı da Şirket'in hakim ortak dışındaki pay sahipleri tarafından anlaşılmamıştır. Bu nedenle, Şirket'in diğer grup şirketlerine örtülü kazanç aktarımı yaptığı yönündeki şüpheler azalmak yerine artmaktadır.

Özetle, Şirket tarafından bahse konu ürünlerin satışından elde edilen gelir arttıkça kâr marjı yükselmese bile ciddi bir telif gideri yükü ortaya çıkacaktır. Görüldüğü üzere bu işlemler neticesinde Eaton Grubu hem üretimde maliyetin düşmesi hem de telif hakları ödemeleri yoluyla Şirket kârının önemli bir bölümünü yurt dışındaki grup şirketlerine aktarmaktadır.

Yine, yukarıdaki açıklamalarımıza ek olarak, Şirket'in 2022 mali yılına ilişkin tablolarının 3 numaralı dipnotunda ("2022 mali yılına ilişkin 3 Numaralı Dipnot"), ilişkili taraflara olan borçların vadelerinin 30-60 gün olduğu ve bu borçlara faiz işletilmediği belirtilmiştir. Her ne kadar, bu konu 2022 mali yılına ilişkin olmasa dahi 2023 mali yılının ikinci çeyreğinde yayınlanan mali tablolarda ("2023/2 Mali Tablosu"), ilişkili taraflara ticari borçlar için uygulanan vadeler ve faiz işletilip işletilmediği hakkında bilgi verilmemiştir.

MUHALEFET ŞERHİ

Aynı zamanda, ticari alacaklar ile ilgili olarak, 2022 mali yılına ilişkin 3 Numaralı Dipnot'ta ticari alacakların vadelerinin 30-60 gün olduğu ve faiz işletilmediği belirtilirken 2023/2 Mali Tablosu'nda ticari alacak vadelerinin 90-120 gün arasında olduğu ve bu ticari alacaklara faiz işletilmediği bilgisi verilmektedir. İlk etapta, genel kurul tarafından bu iki konu arasında bir ilişki olmadığı düşünülebilir. Ancak Şirket'e süreç içinde yöneltmiş olduğumuz bilgi talepleri neticesinde sanki Şirket tarafından ilişkili taraflara kaynak aktarmak için yeni metotlar denendiği şüphesi bizim nezdimizde doğmuştur. Bu kapsamda, Şirket'ten aşağıdaki sorularımızı yanıtlamasını talep etmekteyiz:

- 2022 mali yılına ilişkin 3 Numaralı Dipnot'ta ticari borçların vadesine ve faiz işletilip işletilmediğine ilişkin bilgiye yer verilirken ve aynı zamanda, 2023/2 Mali Tablosu'nda ticari alacakların vadesi ve faiz işletilip işletilmediği bilgisine yer verilmişken; 2023/2 Mali Tablosu'nda ticari borçların vadesi ve faiz işletilip işletilmediği konusunda neden bilgi verilmekten imtina edilmiştir? Özellikle, Şirket'in mali performansına ilişkin hakim ortak dışındaki pay sahipleri tarafından ciddi bir endişe varken herhangi bir sebepten ötürü bu bilgiye yer verilmemiş olması hakim ortak dışındaki pay sahipleri tarafından kuşkuyla karşılanmaktadır.
- Şirket'in ticari alacaklarının vadesi, faiz işletilmediği halde 30-60 günden 90-120 güne çıkmıştır. Şirket'in ticari borçlarına faiz işletilmekte ise veya Şirket'in ticari borçlarının vadesi bu kadar uzamıyorsa Şirket Eaton Grubu lehine zarara uğratılmakta mıdır?

Yukarıda yer alan konuların açıklığa kavuşturulması özellikle, Şirket'in finansal durumuna ilişkin endişe duyan hakim ortak dışındaki pay sahipleri açısından kritik önem arz etmektedir.

2023 Mali Yılı İçinde Gerçekleşen Hatalı Finansal Tablo

Her ne kadar genel kurul, 2022 mali yılına ilişkin olsa da genel kurulun gündemine getirmek istediğimiz çok kritik bir husus daha bulunmaktadır. 2023/2 Mali Tablosu'nun 2.5 numaralı dipnotunda "*Grup'un, 31 Aralık 2022 tarihi ile sona eren yıla ait vergiye baz VUK finansal tablolarındaki yeniden değerlendirme değer artışı üzerinden yaratılan ertelenmiş vergi varlığı tutarı yanlış hesaplandığı için 31 Aralık 2022 tarihli finansal tablolar yeniden düzenlenmiştir. Söz konusu yeniden düzenlemenin finansal tablolara etkisi aşağıdaki gibidir.*" ifadesi yer almaktadır.

Özellikle, söz konusu düzeltme tutarının 64.152.258 Türk lirası olduğu göz önüne alındığında, bu konu Şirket'in hakim ortak dışındaki pay sahipleri tarafından ciddi bir önem arz etmektedir. Bu kapsamda, finansal tabloların hazırlanması ve onaylanmasının yönetim kurulunun sorumluluğunda olduğu hatırlatılarak, toplantıya katılan yönetim kurulu üyesinden aşağıdaki hususlara cevap verilmesi talep edilmektedir:

- Burada bahse konu olan ertelenmiş vergi varlığının/gelirinin kaynağı nedir? Düzeltme akabinde oluşan durum ve bir önceki dönemde Şirket pay sahiplerine iletilen tablo arasında farkın da detaylı şekilde açıklanmasını talep ederiz.
- Söz konusu hatalı durum, yönetim kurulunun hatası nedeniyle mi, yoksa bağımsız denetçi hatası nedeniyle mi oluşmuştur?
- Ertelenmiş vergi varlığındaki/gelirindeki hata sonucunda ilgili dönemde Eaton Grubu lehine bir durum oluşmuş mudur?
- Ertelenmiş vergi varlığındaki/gelirindeki hatanın Şirket'in mevcut finansal durumuna etkisi nedir?

Yukarıda yer alan konuların açıklığa kavuşturulması özellikle, Şirket'in gelecekteki finansal durumuna ilişkin önem arz ettiğinden bu konuya ilişkin genel kurula ivedilikle bilgi verilmesi gerekmektedir. Aksi

MUHALEFET ŞERHİ

takdirde, Şirket'in hakim ortak dışındaki pay sahiplerinin örtülü kazanç aktarımına ilişkin şüpheleri artarak devam edecektir.

Gündem Maddesi 6

Yönetim Kurulu üyelerinin 2022 yılındaki faaliyetlerinden dolayı ayrı ayrı ibra edilmeleri hakkında karar alınması

Gündem Maddesi 6'ya ilişkin Muhalefet Şerhi

Özellikle 1) türev işlemler nedeniyle oluşan zararlar ve vadesiz hesaplarda izlendiği ifade edilen tutarlar, 2) kârlılık oranlarındaki olağan dışı düşüş ve 3) mevzuata aykırılık teşkil edebilecek ve Şirket'i zarar uğratan ilişkili taraf işlemleri sebebiyle ret oyu verdiğimizizi belirtir, bu muhalefet şerhinin tutanağa geçirilmesini saygılarımızla arz ederiz. Ayrıca bu hususa ilişkin tüm yasal yollara başvurma hakkımız saklıdır.

Gündem Maddesi 7

Şirket'in kâr dağıtım politikası çerçevesinde, Yönetim Kurulu'nun 2022 yılına ilişkin kârın dağıtılmaması ile ilgili önerisinin kabulü, değiştirilerek kabulü veya reddi

Gündem Maddesi 7'ye ilişkin Muhalefet Şerhi

Özellikle 1) türev işlemler nedeniyle oluşan zararlar ve vadesiz hesaplarda izlendiği ifade edilen tutarlar, 2) kârlılık oranlarındaki olağan dışı düşüş ve 3) mevzuata aykırılık teşkil edebilecek ve Şirket'i zarar uğratan ilişkili taraf işlemleri sebebiyle hakim ortak kayırlmakta ve tüm pay sahiplerine dağıtılabilecek kar hakim ortağa çıkarılmaktadır. Bu açıklamalar sebebiyle ret oyu verdiğimizizi belirtir, bu muhalefet şerhinin tutanağa geçirilmesini saygılarımızla arz ederiz. Ayrıca bu hususa ilişkin tüm yasal yollara başvurma hakkımız saklıdır.

Gündem Maddesi 8

Türk Ticaret Kanunu'nun 363'üncü maddesine göre yıl içerisinde Yönetim Kurulu üyeliklerinde yapılan değişikliklerin onaylanmasının görüşülmesi

Gündem Maddesi 8'e ilişkin Muhalefet Şerhi

Özellikle geçen yıl yapılmış olan 2021 yılı olağan genel kurulunda yönetim kurulu üyelerinin sorumluluğuna atıfta bulunmamız ve bilgi taleplerimize doyurucu cevaplar gelmemesi halinde SPK'ya şikayet başvurusunda bulunacağımızı belirtmemiz sonrasında yönetim kurulundan istifaların gelmesinin manidar olduğunu; bu bakımdan bu hususta ret oyu verdiğimizizi belirtir, bu muhalefet şerhinin tutanağa geçirilmesini saygılarımızla arz ederiz.

Gündem Maddesi 9

Yönetim Kurulu Üyelerinin ücretleri ile huzur hakkı, ikramiye ve prim gibi hakların belirlenmesi

Gündem Maddesi 9'a ilişkin Muhalefet Şerhi

Özellikle 1) türev işlemler nedeniyle oluşan zararlar ve vadesiz hesaplarda izlendiği ifade edilen tutarlar, 2) kârlılık oranlarındaki olağan dışı düşüş ve 3) mevzuata aykırılık teşkil edebilecek ve Şirket'i zarar uğratan ilişkili taraf işlemleri sebebiyle, yönetim kurulu üyelerine huzur hakkı verilmesi hususunda ret oyu verdiğimizizi belirtir, bu muhalefet şerhinin tutanağa geçirilmesini saygılarımızla arz ederiz.

Gündem Maddesi 10

Kurumsal Yönetim İlkeleri gereğince ücret politikası ve politika kapsamında yapılan ödemeler hakkında pay sahiplerine bilgi verilmesi ve onaylanması

MUHALEFET ŞERHİ

Gündem Maddesi 10'a ilişkin Muhalefet Şerhi

Özellikle 1) türev işlemler nedeniyle oluşan zararlar ve vadesiz hesaplarda izlendiği ifade edilen tutarlar, 2) kârlılık oranlarındaki olağan dışı düşüş ve 3) mevzuata aykırılık teşkil edebilecek ve Şirket'i zarar uğratan ilişkili taraf işlemleri sebebiyle, ödemelere ilişkin hususta ret oyu verdiğimiz belirtir, bu muhalefet şerhinin tutanağa geçirilmesini saygılarımızla arz ederiz.

