İskenderun Demir ve Çelik Anonim Şirketi

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca 23/03/2016 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın 2.900.000.000 TL tutarındaki mevcut ödenmiş sermayesini temsil eden 290.000.000.000 TL nominal değerli paylarının Borsada işlem görmesine ilişkin izahnamedir.

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

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

Bu izahname, ortaklığımızın www.isdemir.com.tr adresli internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (kap.gov.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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

İÇİNDEKİLER

1	İzahnamenin Sorumluluğunu Yüklenen Kişiler	1
2	Özet	2
3	Bağımsız Denetçiler	15
4	Seçilmiş Finansal Bilgiler	15
5	Risk Faktörleri	17
6	Ortaklık Hakkında Bilgiler	24
7	Faaliyetler Hakkında Genel Bilgiler	27
8	Grup Hakkında Bilgiler	32
9	Maddi Duran Varlıklar Hakkında Bilgiler	34
10	Faaliyetlere ve Finansal Durıma İlişkin Değerlendirmeler	38
11	Eğilim Bilgileri	46
12	İdari Yapı, Yönetim Organları ve Üst Düzey Yöneticiler	48
13	Ücret ve Benzeri Menfaatler	58
14	Personel Hakkında Bilgiler	59
15	Ana Pay Sahipleri	59
16	İlişkili Taraflar ve İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler	61
17	Diğer Bilgiler	64
18	Önemli Sözleşmeler	65
19	Ortaklığın Finansal Durumu ve Faaliyet Sonuçları Hakkında Bilgiler	66
20	Borsada İşlem Görecek Paylara ve Borsada İşlem Görmeye İlişkin Bilgiler	68
21	Uzman Raporları ve Üçüncü Kişilerden Alınan Bilgiler	74
22	İncelemeye Açık Belgeler	75
23	Paylar ile İlgili Vergilendirme Esasları	75
24	Ekler	82

KISALTMA VE TANIMLAR

Kısaltma		Tanım
A.Ş.	:	Anonim Şirket
AB	:	Avrupa Birliği
AVRO veya EURO	:	Avrupa Birliği Para Birimi
BDT	:	Bağımsız Devletler Topluluğu
BKK	:	Bakanlar Kurulu Kararı
BORSA, BİST veya BİAŞ	:	Borsa İstanbul A.Ş.
ÇED	:	Çevresel Etki Değerlendirmesi
ÇYS	:	Çevre Yönetim Sistemi
EAPPL	:	Erdemir Asia Pacific Pte. Ltd.
Erdemir, Ana Ortak	:	Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.
Ermaden	:	Erdemir Madencilik San. ve Tic. A.Ş.
Erenco	:	Erdemir Mühendislik Yönetim ve Danış. Hiz. A.Ş.
Ersem	:	Erdemir Çelik Servis Merkezi San. ve Tic. A.Ş.
FAVÖK	:	Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Net Kar
GRUP	:	Ereğli Demir Çelik Fabrikaları T.A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları
GTİP	:	Gümrük Tarife İstatistik Pozisyonu
GVK	:	Gelir Vergisi Kanunu
İsdemir, Şirket, Ortaklık, İhraççı	:	İskenderun Demir ve Çelik A.Ş.
JPY	:	Japon Yeni
KAP	:	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	:	Katma Değer Vergisi
KGS	:	Kalite Güvence Sistemi
KKDF	:	Kaynak Kullanımı Destekleme Fonu
KVK	:	Kurumlar Vergisi Kanunu
MDY	:	Modernizasyon ve Dönüşüm Yatırımları
MENA	:	Orta Doğu ve Kuzey Afrika
MKK	:	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
OYAK	:	Ordu Yardımlaşma Kurumu
SEÖS	:	Sürekli Emisyon Ölçüm Sistemleri
SİP	:	Serbest İşlem Platformu
SMMM	:	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
SPK veya Kurul	:	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	:	Sermaye Piyasası Kanunu
TÇÜD	:	Türkiye Demir Çelik Üreticileri Derneği
TL	:	Türk Lirası
TMS	:	Türkiye Muhasebe Standartları
TTK	:	6762 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	:	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜBİTAK	:	Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu
TÜİK	:	Türkiye İstatistik Kurumu
UMS	:	Uluslararası Muhasebe Standartları
USD, $, ABD $ veya ABD Doları	:	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.06.2015 tarihli ve 6247 sayılı görüş talebine ilişkin olarak 01.07.2015 tarihli ve BİAŞ-4-6294 sayılı yazısında aşağıdaki görüşe yer verilmektedir:

"(...)
Borsamızın 30/12/2011 tarihli ve 386 sayılı "Serbest İşlem Platformu İşleyiş Usul ve Esasları" Genelgesi (Genelge) ekinde yer alan SİP risk bildirim formunda da belirtildiği üzere, SİP'te işlem görecek şirketlerin paylarının SİP'e kabul şartı olarak Borsamız tarafından şirketin hukuki ve mali durumu ile faaliyetleri açısından herhangi bir inceleme yapılmamakta, bu alanlarda Kotasyon Yönetmeliği ve diğer Borsa mevzuatında yer alan her hangi bir nicelik ve/veya niteliğe ilişkin kritere göre değerlendirmeye tabi tutulmamakta ve payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonra da söz konusu şirketler hukuki ve mali durumu ile faaliyetleri açısından herhangi bir incelemeye konu olmamaktadırlar.
Diğer taraftan Genelge'ye göre, Kurulunuzun 30.12.2013 tarihli ve II-16.1 sayılı "Ortaklıkların Kanun Kapsamından Çıkarılması ve Paylarının Borsada İşlem Görmesi Zorunluluğuna İlişkin Esaslar Tebliği"nin 13'üncü maddesinin 6'ncı fıkrası uyarınca Kurulunuzca onaylanmış izahname, esas sözleşmenin son hali ve Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdindeki üyelik işlemlerinin tamamlandığına ilişkin bilgilerin Kamuya Aydınlatma Platformu'nda ilan edilmesinden sonra, Borsamız tarafından ayrıca bir karar tesis edilmeksizin şirketlerin payları Borsamız duyurusunu takip eden 5'inci iş günü Serbest İşlem Platformunda işlem görmeye başlamaktadır.
Bu kapsamda Şirket'in izahnamesinde yer almasını gerekli gördüğümüz bir husus bulunmamaktadır.
(...)

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

1.İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

İskenderun Demir ve Çelik Anonim Şirketi Yetkilileri	Sorumlu Olduğu Kısım
Bülent BEYDÜZ **Mali İşler Koordinatörü** **22/03/2016** **Avni SÖNMEZYILDIZ** **Mali Kontrol ve Raporlama Direktörü** **22/03/2016**	**İZAHNAMENİN TAMAMI**

2.ÖZET

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

2.1. Ortaklığa İlişkin Bilgiler

2.1.1. Ortaklığın ticaret unvanı

İskenderun Demir ve Çelik Anonim Şirketi

2.1.2. Ortaklığın tabi olduğu mevzuat ile iletişim bilgileri

Ticaret Unvanı	: İskenderun Demir ve Çelik Anonim Şirketi
Merkez/Fabrika	: Karayılan Mahallesi 31319 İskenderun - Hatay
Kuruluş Tarihi	: 12.11.1968
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicil Müdürlüğü	: İskenderun Ticaret ve Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil No	: 1599
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	: Türkiye Cumhuriyeti Yasaları
Süreli Olarak Kuruldu İse Süresi	: Süresiz
Esas Sözleşmeye Göre İşletme Konusu	: Uzun ve yassı demir çelik mamulleri üretimi ve satışı
Telefon	: 0 326 758 40 40
Faks	: 0 326 758 38 38
E- Posta	: info@isdemir.com.tr
Web Sitesi	: www.isdemir.com.tr

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 6.1.4 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.1.3. İzahnamede finansal tablo dönemleri itibarıyla ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ortaklık faaliyetleri ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi

Ülkemizin kuruluş tarihi itibari ile üçüncü, uzun ürün üretim kapasitesine göre ise en büyük entegre demir ve çelik fabrikası olan İsdemir, 2008 yılında devreye aldığı 3,5 milyon ton/yıl sıcak haddeleme kapasitesi ile Türkiye'nin uzun ve yassı demir ve çelik ürün üreten tek entegre tesisidir. 1975 yılında 1,1 milyon ton/yıl çelik blum üretim kapasitesi ile işletmeye alınan İsdemir, yapılan I.Tevsiatla 1985 yılından itibaren 2,2 milyon ton/yıl üretim kapasitesine çıkarılmıştır. Uluslararası kalite standartlarında Pik, Blum, Kütük, İnşaat Çelikleri gibi uzun mamul üretilmesi amacıyla kurulan İsdemir tesislerinde kok - sinter - yüksek fırın - çelikhane - sürekli döküm, kangal ve sıcak haddeleme prosesleri ile üretim yapılmaktadır.

Şirket'in esas faaliyet konusu yassı ve uzun demir çelik mamulleri üretimi ve satışı ile bunun yanında üretim prosesi esnasında oluşan yan ürünlerin satışıdır. Esas ürün gamında kütük, slab, rulo, levha ve kangal bulunurken yan ürün olarak kok, katran, benzol, amonyum sülfat, cüruf yer almaktadır.

Sürekli gelişmeyi, yeni teknolojiler kullanarak çevreye olan duyarlılığı ile ürün ve hizmetlerde fark yaratmayı ana ilke kabul eden İsdemir'de, 2003 yılı içerisinde planlanan ve 2004 yılı içerisinde başlayan Modernizasyon ve Dönüşüm Yatırımları tamamlanarak başlangıçta 2,2 milyon ton/yıl olan sıvı çelik kapasitesi 5,3 milyon ton/yıl seviyesine çıkarılmış olup, ağırlıklı olarak yassı mamul üretiminin yanı sıra uzun mamul üretimi de yapılmaktadır.

Şirket'in üretmiş olduğu ürünler aşağıda yer alan sektörlerde kullanılmaktadır:

- Yassı ürünlerin (Slab ve Sıcak Haddelenmiş Bobin, Levha) kullanım alanları;
  - Gemi Sanayi
  - Genel Konstrüksiyon
  - Boru ve Profil
  - İş Makinaları
  - Kara ve Demiryolu Araçları
  - Basınçlı Kaplar ve Kazanlar
  - İmalat ve Tüketim Malzemeleri
  - Soğuk Haddehaneler ve Servis Merkezleri

- Uzun ürünlerin (Kütük ve Kangal) kullanım alanları;
  - Düz Çubuk, Nervürlü Demir ve Profil
  - Somun, Civata, Elektrot ve Tel, Çivi
- Yan Ürünlerin (Metalurjik Kok, Külçe Pik, Ham Katran, Ham Benzol, Cüruf ve Amonyum Sülfat) kullanım alanları;
  - Araba Lastiği Hammaddesi ve Konveyör Bantlar
  - Grafit Elektrot
  - Gübre Sanayi ve Maya Sektörü
  - Döküm Sanayi ve Ark Ocakları
  - Çimento Sanayi ve Cüruflu Beton
  - Kozmetik, İlaç, Plastik, Deterjan, Solvent, Boya ve Patlayıcı Madde

Şirket'in ana gelir kalemleri ve gelir detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2013 Bin TL	%	1 Ocak - 31 Aralık 2014 Bin TL	%	1 Ocak - 31 Aralık 2015 Bin TL	%
Hasılat	**5.204.273**	**100**	**6.269.340**	**100**	**5.916.385**	**100**
Yassı Mamul	**2.834.525**	**54**	**3.699.135**	**59**	**3.434.110**	**58**
Uzun Mamul	**1.491.978**	**29**	**1.422.879**	**22**	**1.700.357**	**29**
Kütük	*778.575*	*15*	*700.196*	*11*	*978.175*	*17*
Kangal	*713.403*	*14*	*722.683*	*11*	*722.182*	*12*
Slab	**466.964**	**9**	**795.938**	**13**	**494.863**	**8**
Yan Ürün, Diğer Satışlar	**410.806**	**8**	**351.388**	**6**	**287.057**	**5**
Yan Ürün	**331.652**	**6**	**310.300**	**5**	**221.272**	**4**
Metalurjik Kok	*171.511*	*3*	*149.110*	*3*	*121.507*	*2*
Külçe Pik	*37.416*	*1*	*10.277*	*0*	*1.261*	*0*
Ham Katran	*64.571*	*1*	*85.595*	*2*	*45.247*	*1*
Ham Benzol	*29.093*	*1*	*28.376*	*0*	*22.342*	*0*
Cüruf	*18.445*	*0*	*25.977*	*0*	*19.240*	*0*
A. Sülfat	*6.919*	*0*	*6.849*	*0*	*8.798*	*0*
Diğer Yan Ürün Satışları	*3.696*	*0*	*4.116*	*0*	*2.876*	*0*
Hizmet, Diğer Satışlar	**79.154**	**2**	**41.088**	**1**	**65.784**	**1**

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 7.bölümünde yer almaktadır.

2.1.4. Ortaklığı ve faaliyet gösterilen sektörü etkileyen önemli eğilimler

2013 yılında satış miktarları grevden kaynaklı üretim miktarı azalışına paralel olarak bir önceki yıla göre düşüş göstermiştir. 2014 yılında ise, üretimdeki toparlanma ve iç talepteki canlanma ile beraber satış miktarları yeniden artış trendine girmiştir.

2013 ve 2014 döneminde dalgalı seyreden satış fiyatları ise emtia piyasalarındaki 2014 yılının başından itibaren başlayan düşüş eğilimi ile beraber 2014 yılının son çeyreğinden başlayarak düşüş göstermektedir.

Üretim maliyetleri de benzer bir trend ile 2014 yılının başından itibaren emtia fiyatlarındaki azalış etkisiyle düşüş eğilimindedir ve azalış 2015 yılı boyunca devam etmiştir.

Demir çelik sektörü ise çelik talebi ve arzında yaşanan dalgalanmalar, emtia piyasalarındaki düşüş trendi, döviz kurlarındaki belirsizlikler ile beraber düşük kapasite kullanım oranları ve bu durumun ithalat ve ihracat pazarında yarattığı olumsuz sonuçlardan etkilenme eğilimdedir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 11.bölümünde yer almaktadır.

2.1.5. Ortaklığın dahil olduğu grup ve grup içindeki konumu hakkında bilgi

İsdemir, Erdemir ve bağlı ortaklıkları (Grup) arasında yer almaktadır. Grup, ana şirket konumunda olan, Karadeniz Ereğli'de bulunan ve Türkiye'nin en büyük yassı çelik üreticisi olan Erdemir ile paylarının çoğunluğuna veya etkin yönetimine sahip bulunduğu bağlı ortaklıklardan oluşmaktadır. Grup'un ana ortağı ATAER Holding A.Ş.'dir. Nihai ana ortağı ise Ordu Yardımlaşma Kurumu'dur (OYAK). OYAK özel hukuk hükümlerine tabi, mali ve idari bakımdan özerk, tüzel kişiliğe haiz bir kuruluş olup, 1 Mart 1961 tarihinde 205 sayılı yasa ile kurulmuştur.

Grup bünyesinde İsdemir'e ilave olarak;

- Sivas ve Malatya'da maden sahaları bulunan Erdemir Madencilik San. ve Tic. A.Ş.
- Romanya'da silisli yassı çelik üreten Erdemir Romania S.R.L,
- Grup'a yatırım ve mühendislik yönetimi hizmeti veren Erdemir Mühendislik Yönetim ve Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.,
- Sıcak ve soğuk ürün kesme ve dilme hizmeti veren Erdemir Çelik Servis Merkezi San ve Tic. A.Ş.,
- Erdemir Grubu'nun Asya-Pasifik Bölgesi'nde satın alma, pazarlama ve satış faaliyetlerini yürütmek amacıyla Singapur'da kurduğu Erdemir Asia Pacific Private Limited,

şirketleri bulunmaktadır.

Konsolidasyona dahil edilen şirketlerin, esas faaliyet alanları ve Grup'un sermayelerine iştirak oranları aşağıdaki gibidir:

Şirket İsmi	Faaliyette Bulunduğu Ülke	Faaliyet Alanı	2015 İştirak Oranı %	2014 İştirak Oranı %
İskenderun Demir ve Çelik A.Ş.	Türkiye	Entegre Demir ve Çelik Üretimi	95,07	95,07
Erdemir Madencilik San. ve Tic. A.Ş.	Türkiye	Demir Cevheri, Pelet	90,00	90,00
Erdemir Çelik Servis Merkezi San. ve Tic. A.Ş.	Türkiye	Çelik Servis Merkezi	100	100
Erenco Erdemir Müh. Yön. ve Dan. Hiz. A.Ş.	Türkiye	Yönetim ve Danış.	100	100
Erdemir Romania S.R.L.	Romanya	Silisli Çelik Üretimi	100	100
Erdemir Asia Pacific Private Limited	Singapur	Ticari Faaliyet	100	100

Grup'un uzakdoğu bölgesindeki ticari faaliyetlerini yürütmek amacıyla, Singapur'da 4 Temmuz 2014 tarihinde %100 Erdemir iştiraki olan "Erdemir Asia Pacific Private Limited şirketi 250.000 ABD Doları sermaye ile kurulmuştur.

Grup, Türkiye ve Romanya'daki sanayi tesisleri ve Türkiye demir cevheri rezervlerinin %80'ine sahip maden sahaları ile demir çelik sektörünün önemli oyuncularındandır.

Grup'un 27 Şubat 2006 tarihinde ülkemizin en büyük gruplarından OYAK Grubu bünyesine katılması Şirket tarihimizin en önemli kilometre taşıdır. Bu gelişme sonrasında, tek ekonomik birim ve tek çatı prensibi ile Erdemir Grubu'nun ayrı işletmelerindeki ortak fonksiyonların bir merkezden yönetimi sektördeki pozisyonunu daha da güçlendirmiştir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 8. bölümünde yer almaktadır.

2.1.6. Ortaklığın ortaklık yapısı

Şirket'in 30.06.2015 tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	Sermayedeki Pay Tutarı (TL)	Sermayedeki Pay Adedi	Sermayedeki Pay Oranı (%)
Ereğli Demir ve Çelik Fab. T.A.Ş.	2.756.977.715	275.697.771.516	95,07
İskenderun Demir ve Çelik A.Ş. Çalışanları Yardımlaşma Sandığı Vakfı Tarafından Hisse Dağıtımı Yapılan Gerçek Kişiler	143.022.285	14.302.228.484	4,93
TOPLAM	**2.900.000.000**	**290.000.000.000**	**100,00**

Ortaklığımızın yönetim kontrolü Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.'ne (Erdemir) ait olup, söz konusu kontrol payların çoğunluğuna sahip olma suretiyle sağlanmaktadır.

Ortaklığımızın 2.900.000.000 TL tutarındaki mevcut sermayesindeki ve toplam oy hakkı içindeki doğrudan ve dolaylı payı %5 ve daha fazla olan nihai ortakların pay oranı ve tutarı Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. isimli ortak için 2.756.977.715 TL ve %95,07'dir.

Ortaklığımızın mevcut sermayesini temsil eden paylar A ve B gruplarına ayrılmış olup, A Grubu paylar üzerinde T.C. Özelleştirme İdaresi Başkanlığı lehine tanınan intifa hakkı dışında bir imtiyaz hakkı bulunmamaktadır.

Yönetim kurulu üyelerinden biri A Grubu payları temsilen intifa hakkı sahibi T.C. Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nca gösterilecek adaylar arasından seçilmektedir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 15. bölümünde yer almaktadır.

2.1.7. Seçilmiş finansal bilgiler ve faaliyet sonuçları

	(Bağımsız Denetimden Geçmiş)	(Bağımsız Denetimden Geçmiş)	(Bağımsız Denetimden Geçmiş)
(Bin TL)	**31.Ara.13**	**31.Ara.14**	**31.Ara.15**
Dönen Varlıklar	2.146.726	2.921.542	2.652.319
Duran Varlıklar	4.745.247	5.010.466	6.216.997
Toplam Varlıklar	**6.891.973**	**7.932.008**	**8.869.316**
Kısa Vadeli Yüküm.	1.546.001	1.153.782	934.292
Uzun Vadeli Yüküm.	1.199.869	1.239.354	1.339.911
Özkaynaklar	4.146.103	5.538.872	6.595.113
Toplam Kaynaklar	**6.891.973**	**7.932.008**	**8.869.316**

Şirket'in yıllar itibarıyla dönen varlıklarındaki artışın temel sebebi, ilişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar bakiyesindeki artıştan kaynaklanmaktadır. Nakit yönetiminin Grup bazında yapılması nedeniyle İsdemir bilançosunda günlük nakit ihtiyaçları dışında nakit bulunmamakta ve fazla nakit Erdemir Grubu Şirketleri'ne borç verilmektedir.

Duran varlıklardaki artış, sabit kıymet bakiyelerindeki artıştan kaynaklanmaktadır.

Kısa vadeli yükümlülüklerdeki değişim, kısa vadeli finansal borçlar ile ilişkili taraflara ticari olmayan borçlardaki değişimlerden kaynaklanmaktadır.

Uzun vadeli yükümlülüklerdeki değişim ise, uzun vadeli finansal borçlar ile ertelenmiş vergi yükümlülüğündeki değişimlerden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in karlılık durumuna ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

(Bin TL)	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) 1 Ocak - 31.Ara.13	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) 1 Ocak - 31.Ara.14	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) 1 Ocak - 31.Ara.15
Hasılat	5.204.273	6.269.340	5.916.385
Brüt Kar	959.332	1.349.969	915.622
Faaliyet Karı	847.930	1.207.640	775.043
FAVÖK	1.040.785	1.429.538	1.056.338
Vergi Öncesi Kar	512.357	1.122.525	720.535
Net Dönem Karı	388.145	997.011	575.243

(%)	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) 1 Ocak - 31.Ara.13	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) 1 Ocak - 31.Ara.14	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) 1 Ocak - 31.Ara.15
Brüt Kar Marjı	18,4%	21,5%	15,5%
Faaliyet Kar Marjı	16,3%	19,3%	13,1%
FAVÖK Marjı	20,0%	22,8%	17,9%
Net Dönem Kar Marjı	7,5%	15,9%	9,7%

Şirket'in faaliyetlerinden elde ettiği faiz, amortisman ve vergi öncesi net karı 2013-2014 döneminde artış trendi göstererek, 1.040.785 Bin TL'den 1.429.538 Bin TL'ye ulaşmıştır. 2015 dönemindeki FAVÖK 1.056.338 Bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Satış fiyatları, 2013 yılından bu yana dünya çelik piyasasının etkileri ile ABD Doları bazında düşüş trendinde olmakla beraber yatırımların etkisi ile 2013 yılından 2014 yılına kapasite artışı ile satış miktarları artmıştır. 2014 yılı sonuna kadar hammadde fiyatlarının hızlı düşüşü Şirket'in brüt karlılığını olumlu etkilemiştir. 2015 yılının sonunda ise, satış fiyatları hammadde fiyatlarına göre daha hızlı düşüş gösterdiğinden brüt ve favök karlılığı 2014 yılına göre düşmüştür.

(Bin TL)	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) 31.Ara.13	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) 31.Ara.14	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) 31.Ara.15
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	115.152	216.892	9.256
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kıs.	693.653	556.161	332.199
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	810.786	644.456	489.786
Toplam Finansal Borçlar	**1.619.591**	**1.417.509**	**831.241**
Nakit ve Nakit Benzerleri	12.243	2.474	10.819
Net Borç	**1.607.348**	**1.415.035**	**820.422**
İlişkili Taraf. Diğer Alaclar	-	1.014.183	751.026
İlişkili Taraf. Diğer Borçlar	446.200	569	-
Düzeltilmiş Net Borç	**2.053.548**	**401.421**	**69.396**

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 10. bölümünde yer almaktadır.

2.1.8. Seçilmiş proforma finansal bilgiler

Yoktur.

2.1.9. İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporlarına şart oluşturan hususlar hakkında açıklama

Yoktur.

2.1.10. İşletme sermayesi beyanı

Şirket'in faaliyetlerini sürdürecek yeterli işletme sermayesi bulunmakta olup, aşağıdaki tabloda yıllar itibarıyla işletme sermayesi gösterilmiştir.

(Bin TL)	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) 31.Ara.13	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) 31.Ara.14	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) 31.Ara.15
Dönen Varlıklar	2.146.726	2.921.542	2.652.319
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.546.001	1.153.782	934.292
İşletme Sermayesi	**600.725**	**1.767.760**	**1.718.027**

Şirket'in elindeki nakit kaynakları ve faaliyetlerden nakit yaratma kapasitesi göz önünde bulundurulduğunda, Şirket bu izahname imza tarihini müteakip en az 12 ay içerisinde ortaya çıkacak ihtiyaçları için yeterli işletme sermayesine sahiptir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 10.4 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.1.11. Yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgiler

Şirket, 9 kişilik Yönetim Kurulu tarafından idare edilmektedir. Yönetim Kurulu Üyeleri, 30 Mart 2015 tarihinde yapılan 2014 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda 1 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

Yönetim Kurulu Üyesi Adı- Soyadı /Ticaret Unvanı	Görevi
ATAER Holding A.Ş. (Adına Ali Aydın PANDIR)	Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Üye
Erdemir Mühendislik, Yönetim ve Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. (Adına Dinç KIZILDEMIR)	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
T.C.Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı (Adına Mustafa YURDABAK)	Yönetim Kurulu Üyesi
Erdemir Çelik Servis Merkezi Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Adına Nihat KARADAĞ)	Yönetim Kurulu Üyesi
Oyak Pazarlama Hizmet ve Turizm A.Ş. (Adına Ertuğrul AYDIN)	Yönetim Kurulu Üyesi
Erdemir Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Adına Fatma CANLI)	Yönetim Kurulu Üyesi
Ali Tuğrul ALPACAR	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Hakkı Cemal ERERDİ	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Emin Hakan EMİNSOY	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 12.1.1 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.1.12.Bağımsız denetim ve bağımsız denetim kuruluşu hakkında bilgiler

Şirket'in bağımsız denetimi 2010 hesap döneminden başlanmak üzere Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (A member firm of Ernst&Young Global Limited) tarafından gerçekleştirilmekte olup, söz konusu bağımsız denetim kuruluşu Şirket'in 30 Mart 2015 tarihinde yapılan 2015 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda 1 yıllığına yeniden seçilmiştir.

Unvanı : Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Adresi : Eski Büyükdere Cd. Orjin Maslak No: 27 D: 54-57-59 Kat: 2-3-4 34398 Sarıyer/İSTANBUL
Vergi Dairesi : Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi
Vergi No : 435 030 3260

2.2. Borsada İşlem Görecek Paylara ve Borsada İşlem Görmeye İlişkin Bilgiler

2.2.1.Sermaye hakkında bilgiler

Ortaklığımızın mevcut ödenmiş sermayesi 2.900.000.000 TL olup, beher payının nominal değeri 0,01 TL'dir.

2.2.2.Paylara ilişkin haklar

Şirket pay sahiplerine Sermaye Piyasası Mevzuatı ve TTK hükümleri doğrultusunda aşağıdaki haklar tanınmıştır.

- Satışa açılacak paylar için ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine tanınmış olan kardan pay alma hakkı (SPKn madde 19)
- Bedelsiz pay edinme hakkı (SPKn madde 19)
- Yeni pay alma hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn madde 18)
- Tasfiyeden pay alma hakkı (TTK madde 507)
- Genel Kurul'a davet ve katılma hakkı (TTK madde 414, 415, 419, 425, 1527)
- Genel Kurul'da müzakerelere katılma hakkı (TTK madde 407 ve 409)
- Oy hakkı (TTK madde 434 ve 436)
- Bilgi alma hakkı (SPKn madde 14 ve TTK madde 437)
- İnceleme ve denetleme hakkı (TTK madde 437)
- İptal davası açma hakkı (TTK madde 445,451, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn madde 18)
- Azınlık hakları (TTK madde 411,412 ve 439)
- Özel denetim isteme hakkı (TTK madde 438)
- Ortaklıktan ayrılma hakkı (SPKn madde 24)
- Ortaklıktan çıkarma ve satma hakkı (SPKn madde 27)

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 20.1 no'lu maddesinde yer almaktadır.

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

Yoktur.

2.2.4. Payların borsada işlem görmesi hakkında bilgi

Hissedar sayımızın 500'ü geçmesi sebebi ile Şirketimiz, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 16.maddesinin birinci fıkrası uyarınca payları halka arz edilmiş şirket statüsü kazanmış ve Sermaye Piyasası mevzuatına tabi hale gelmiştir.

Şirketimiz hisselerinin BIST A.Ş. Piyasa Öncesi İşlem Platformu'nda (Serbest İşlem Platformu) işlem görmesi için Sermaye Piyasası Kuruluna (SPK) başvurulması yönünde Yönetim Kurulumuz 12.01.2015 tarih ve 333 sayılı kararı almış ve 11.06.2015 tarihinde hazırlanan izahname SPK tarafından 02.10.2015 tarihinde onaylanmıştır. Şirketimiz sermayesini temsil eden payların kaydileştirilmesi çalışmalarına aracı kurum Oyak Yatırım tarafından 09.11.2015 tarihinde başlanılmıştır. Ortaklarımızın paylarını temsil eden

ilmühaberlerinin büyük çoğunluğu Oyak Yatırım tarafından teslim alınmış olup, kaydileştirme ve payların BIST A.Ş. Piyasa Oncesi Işlem Platformu'nda işlem görmesine yönelik çalışmalar devam etmektedir.

2.3. Risk Faktörleri

2.3.1. Ortaklığa ve faaliyetlerine ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler

Şirket, faaliyetlerine ilişkin olarak sektörün küresel kapasite fazlası ve talep dalgalanması sebebiyle ortaya çıkan çelik fiyatlarındaki dalgalanmalardan kaynaklı risklere, çelik üretiminin hammaddeleri olan demir cevheri ve koklaşabilir kömür fiyatlarındaki belirsizliklerin karlılıkları etkilemesinden kaynaklı risklere, döviz kurlarındaki dalgalanmaların iç pazardaki ve ihracat pazarlarındaki rekabeti etkilemesinden kaynaklı risklere ve sektörün doğası gereği çevresel risklere maruz kalmaktadır.

Bu konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 5. bölümünde yer almaktadır.

2.3.2. Ortaklığın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler

Dünya çelik sektöründe, talebin daraldığı kriz dönemlerinde, kapasite fazlalığının artması, bir taraftan fiyatları baskı altında tutarken, diğer taraftan da rekabet koşullarının keskinleşmesine neden olmaktadır. Dünyanın en büyük çelik üreticilerinin bile olumsuz yönde etkilendiği bu dönemlerde, atıl kapasiteler artmakta ve en düşük maliyetle çelik üretimi yapabilen üreticiler daralan talepten azami ölçüde pay alabilmektedir.

Demir çelik sektörünün Şirket'in üretim faaliyetlerini yürüttüğü ve ağırlıklı olarak ürünlerini sattığı Türkiye ve Dünya'da karşılaştığı temel riskler ise düşük kapasite kullanımı, ithalat ve ihracatan kaynaklı riskler ve hammadde piyasalarından kaynaklı risklerdir.

2.3.3. Borsada işlem görecek paylara ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler

Şirket'in kontrolü dışında gelişebilecek olan pay fiyatı dalgalanmaları, sermaye piyasaları beklentileri ile genel ekonomik gelişmeler, Şirket'in tabi olduğu yasal mevzuatta oluşabilecek değişiklikler gibi pek çok risk faktörü oluşabilir.

Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması durumunda borsada işlem gören Şirket paylarının fiyatı düşebilir.

Pay sahipleri Şirket'in karına ve zararına ortak olmaktadırlar. SPKn II-19.1 sayılı Tebliği'ne göre, payları borsada işlem gören şirketler ilgili karı nakit veya pay olarak dağıtma veya dağıtmadan ortaklık bünyesinde bırakma konusunda serbesttirler. Bu sebeple, ortaklık kar etse bile Ortaklık Genel Kurulu kar dağıtmama kararı verebilir veya Ortaklığın temettü ödemek için dağıtılabilir yeterli karı olmayabilir veya Ortaklık zarar da edebilir.

İşlem görecek ortaklık paylarının değeri kar payı ve sermaye artırımı politikalarından etkilenebilir.

2.3.4. Diğer riskler hakkındaki temel bilgiler

Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması durumunda SİP'te işlem gören şirket paylarının fiyatı olumsuz etkilenerek düşüş gösterebilir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği'ne göre payları borsada işlem gören şirketler ile ilgili karı nakit ya da bedelsiz hisse olarak dağıtma ya da dağıtmadan ortaklık bünyesinde bırakma konusunda serbesttir. Bu sebeple ortaklık kar etse bile genel kurulda kar dağıtmama kararı verebilir veya ortaklığın temettü ödemek için dağıtılabilir yeterli karı olmayabilir, zarar edebilir.

Şirket, içinde bulunduğu sektöre ilişkin risklere ilave olarak faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler; piyasa riski, kredi riski, faiz oranı ve likidite riskidir. Şirket maruz kaldığı risklerden dolayı türev finansal araçlardan faydalanmaktadır.

Kredi Riski

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Şirket'in maruz kaldığı azami kredi riski aşağıda gösterildiği şekildedir.

31.12.2015	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Banka	Türev Finansal
(Bin TL)	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer	Mevduat	Araçlar
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	300.239	145.481	751.026	15.907	10.819	63.096
Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	288.789	138.396	751.026			

Likidite Riski

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Şirket'in maruz kaldığı likidite riski aşağıda gösterildiği şekildedir.

31.12.2015 (Bin TL)	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışlar Toplamı
Türev olmayan finansal yükümlülükler	**1.138.049**	**1.173.778**
Finansal borçlar	831.241	865.921
Ticari borçlar	241.912	242.961
Diğer borçlar ve yükümlülükler	64.896	64.896

Piyasa Riski

Piyasa riski faiz oranlarında, kurlarda meydana gelecek ve Şirket'i olumsuz etkileyecek değişimlerdir.

Yabancı Para Riski

Şirket'in 31.12.2015 tarihi itibarıyla yabancı para riski oluşturacak önemli finansal araçlar aşağıdaki gibidir:

31.12.2015 (Bin TL)	TL Karşılığı	TL	Avro	Japon Yeni
Parasal finansal varlıklar	4.741	1.548	981	2.910
Dönen varlıklar	237.232	59.708	55.868	-
Toplam Varlıklar	**241.973**	**61.256**	**56.849**	**2.910**
Ticari borçlar	166.138	154.019	3.814	-
Finansal yükümlülükler	493.885	385.437	28.903	653.971
Kısa Vadeli Yükümlülükler	660.023	539.456	32.717	653.971
Finansal yükümlülükler	326.922	209.347	32.047	653.778
Uzun Vadeli Yükümlülükler	326.922	209.347	32.047	653.778
Toplam Yükümlülükler	**986.945**	**748.803**	**64.764**	**1.307.749**
Net Yabancı Para Varlık/Yükümlülük Pozisyonu	**(744.972)**	**(687.547)**	**(7.915)**	**(1.304.839)**
Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/Yüküm. Pozisyonu	**675.345**	**(521.211)**	**(38.350)**	**(1.304.839)**

Faiz Riski

Şirket değişken faizli (rotatif) banka kredileri dolayısıyla faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla faiz oranı 100 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi öncesi kar 2.496 Bin TL daha düşük/yüksek olacaktı.

Sermaye Riski

Şirket'in 31.12.2015 ve 31.12.2014 dönemlerine ilişkin sermaye riskleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

(Bin TL)	31.Ara.14	31.Ara.15
Nakit ve Nakit Benzerleri	2.474	10.819
Toplam Finansal Borçlar	1.417.509	831.241
Net Borç	**1.415.035**	**820.422**
İlişkili Taraf. Diğer Alacaklar	1.014.183	751.026
İlişkili Taraf. Diğer Borçlar	569	-
Düzeltilmiş Net Borç	**401.421**	**69.396**
Düzeltilmiş Özkaynaklar	5.605.046	6.658.938
Ödenmiş Sermaye	2.900.000	2.900.000
Düzelt. Net Borç/ Düzelt. Özkaynak Oranı	**7%**	**1%**

Düzeltilmiş özkaynaklar finansal riskten korunma fonu ve aktüeryal (kayıp)/kazanç fonu çıkarılmak sureti ile hesaplanmıştır.

* "Net Borç/Toplam Özkaynak" oranının eksi değerde olması, şirketin nakit fazlası olduğunu göstermektedir.

Şirket paylarının BİST'de işlem gören değeri, ortaklık faaliyetlerinden bağımsız olarak genel piyasa koşulları çerçevesinde dalgalanabileceği gibi, ortaklığın faaliyet sonuçlarından, finansal durumundan, temettü ve sermaye arttırım politikalarından etkilenebilir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 5. bölümünde yer almaktadır.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. Bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak baş denetçinin adı soyadı:

Şirket'in bağımsız denetimi 2010 hesap döneminden başlayarak Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (A member firm of Ernst & Young Global Limited) tarafından gerçekleştirilmektedir.

Unvanı	: Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AnonimŞirketi
Adresi	: Eski Büyükdere Cd. Orjin Maslak No: 27 D: 54-57-59 Kat: 2-3-4 34398 Sarıyer/İSTANBUL
Vergi Dairesi	: Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi
Vergi No	: 435 030 3260
Sorumlu Denetçi	: Metin Canoğulları (31 Aralık 2014 ve önceki dönemler) Ethem Kutucular (31 Aralık 2015 dönemi)

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

Bağımsız denetim firmasındaki görev değişikliği sonucu 1 Ocak 2015 tarihinden geçerli olmak üzere denetimden sorumlu denetçi değişmiştir.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in finansal durum tablolarına ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) 31 Aralık 2013 Bin TL	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) 31 Aralık 2014 Bin TL	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) 31 Aralık 2015 Bin TL
Dönen Varlıklar	**2.146.726**	**2.921.542**	**2.652.319**
Nakit ve Nakit Benzerleri	12.243	2.474	10.819
Ticari Alacaklar	540.420	539.054	445.720
Diğer Alacaklar	4.027	1.017.820	752.897
Stoklar	1.566.027	1.336.379	1.392.115
Diğer Dönen Varlıklar	24.009	25.815	28.327
Duran Varlıklar	**4.745.247**	**5.010.466**	**6.216.997**
Maddi Duran Varlıklar	4.530.660	4.812.193	6.000.209
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	104.112	111.433	139.195
Diğer Duran Varlıklar	110.475	86.840	77.593
TOPLAM VARLIKLAR	**6.891.973**	**7.932.008**	**8.869.316**

	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) 31 Aralık 2013 Bin TL	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) 31 Aralık 2014 Bin TL	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) 31 Aralık 2015 Bin TL
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**1.546.001**	**1.153.782**	**934.292**
Finansal Borçlar	808.805	773.053	341.455
Ticari Borçlar	206.993	176.772	241.912
Diğer Borçlar	448.719	12.372	13.344
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	72.461	206.438
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	81.484	119.124	131.143
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**1.199.869**	**1.239.354**	**1.339.911**
Finansal Borçlar	810.786	644.456	489.786
Çalışanlara Sağlan.Fayd.İlişkin Karş.	166.579	204.278	205.385
Ertelenmiş Vergi Yükümlülükleri	211.133	366.879	623.440
Diğer Uzun Vadeli Yüküm.	11.371	23.741	21.300
Özkaynaklar	**4.146.103**	**5.538.872**	**6.595.113**
TOPLAM KAYNAKLAR	**6.891.973**	**7.932.008**	**8.869.316**

Şirket'in karlılık tablolarına ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) 1 Ocak - 31 Aralık 2013 Bin TL	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) 1 Ocak - 31 Aralık 2014 Bin TL	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) 1 Ocak - 31 Aralık 2015 Bin TL
Hasılat	5.204.273	6.269.340	5.916.385
Satışların Maliyeti (-)	(4.244.941)	(4.919.371)	(5.000.763)
BRÜT KAR	**959.332**	**1.349.969**	**915.622**
Pazar, Satış ve Dağıt. Gid. (-)	(49.175)	(57.317)	(59.360)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(61.076)	(70.741)	(110.198)
Araştırma ve Geliş. Gid. (-)	(486)	(811)	(122)
Esas Faal. Diğer Gelirler	53.864	48.197	77.093
Esas Faal. Diğer Gid. (-)	(54.529)	(61.657)	(47.992)
FAALİYET KARI	**847.930**	**1.207.640**	**775.043**
Finansal Gelirler	39.858	47.686	258.172
Finansal Giderler (-)	(375.431)	(132.801)	(312.680)
VERGİ ÖNCESİ KAR	**512.357**	**1.122.525**	**720.535**
Vergi Gideri	(124.212)	(125.514)	(145.292)
- Dönem Kur. Vergisi Gid.	-	(72.461)	(206.438)
- Ertelenmiş Vergi Gideri	(124.212)	(53.053)	61.146
NET DÖNEM KARI	**388.145**	**997.011**	**575.243**

"Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce Şirket'in finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı iş bu izahnamenin 10 ve 19 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır."

5. RİSK FAKTÖRLERİ

5.1. Ortaklığa ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Ortaklığa ve faaliyetlerine ilişkin temel riskler aşağıda açıklanmaktadır:

Çelik Talebi ve Arzında Yaşanan Dalgalanmalar:

Çelik talebi ve arzında yaşanan dalgalanmalar Ortaklık kazançlarını önemli şekilde etkilemektedir. Sanayinin temel girdilerinden olan çelik, otomotivden inşaata bütün önemli sektörlerde kullanılmaktadır. %70 seviyelerinde seyreden çelik şirketlerinin küresel kapasite kullanım oranı dolayısıyla yaşanan arz fazlası ve aynı zamanda küresel ekonomideki dalgalanmalardan olumsuz etkilenen çelik talebi sebebiyle çelik fiyatları dalgalı bir seyir izlemektedir. Çelik fiyatlarındaki ani dalgalanmalar Ortaklığın faaliyet karlarının da dalgalanmasına sebebiyet vermektedir.

Hammadde Fiyat Riskleri:

Çelik üretiminin temel hammaddeleri olan demir cevheri ve koklaşabilir kömür fiyatlarındaki ani fiyat değişiklikleri karlılıkları etkilemektedir. 2008 yılında yaşanan küresel krize kadar uzun vadeli kontratlarla satın alınan demir cevheri ve koklaşabilir kömür spot olarak veya üç ayı aşmayan kısa vadeli kontratlar ile satın alınmaya başlamıştır. Son dönemde emtia fiyatlarında yaşanan dalgalanmalar sonucunda demir cehveri ve koklaşabilir kömür fiyatlarında da sert dalgalanmalar yaşanmakta ve bu dalgalanmalar karlılıklarda da dalgalanmalara yol açmaktadır.

Döviz Kurları ve Pariteler İle İlgili Riskler:

Şirket döviz kurlarındaki değişimlerden kaynaklı risklere maruz kalmaktadır. Şirket'in fonksiyonel para birimi, 1 Temmuz 2013 tarihinden geçerli olmak üzere ABD Doları olarak değiştirilmiştir. TL/ABD Doları paritesinde yaşanan dalgalanmalar ortaklığın fonksiyonel para biriminin ABD Doları olması sebebiyle pozisyon riski yaratmasa da ürünlerin ağırlıklı olarak yurtiçi pazarında satılması sebebiyle müşterilerin ve çelik tüketicilerinin talebini olumsuz yönde etkileyebilmektedir. Buna ilave olarak ABD Doları/Avro paritesindeki düşüş Şirket'in hem Avrupa bölgesine satışlarını etkilemekte hem de bu bölgeden Türkiye'ye olan yassı mamul satışlarını daha rekabetçi hale getirdiğinden yurtiçinde rekabeti artırmakta ve karlılığı negatif olarak etkileyebilmektedir. Buna benzer olarak önemli tutarda yassı çelik ithalatının yapıldığı Rusya ve Ukrayna'nın para birimlerinin ABD Doları karşısında zayıflaması da Rus ve Ukraynalı üreticilere Türkiye pazarında rekabet avantajı yaratmakta ve Şirket'in karlılıklarını olumsuz yönde etkilemektedir.

Çevresel Riskler:

Şirket'in içinde bulunduğu sektörün doğası gereği tesislerin yaratabileceği çevre kirliliği sebebiyle çevresel düzenlemelere ilişkin potansiyel yaptırımlardan kaynaklı riskleri de bulunmaktadır.

5.2. Ortaklığın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Dünya çelik sektöründe, talebin daraldığı kriz dönemlerinde, kapasite fazlalığının artması, bir taraftan fiyatları baskı altında tutarken, diğer taraftan da rekabet koşullarının keskinleşmesine neden olmaktadır. Dünyanın en büyük çelik üreticilerinin bile olumsuz yönde etkilendiği bu

dönemlerde, atıl kapasiteler artmakta ve en düşük maliyetle çelik üretimi yapabilen üreticiler daralan talepten azami ölçüde pay alabilmektedir.

Demir çelik sektörünün Şirket'in üretim faaliyetlerini yürüttüğü ve ağırlıklı olarak ürünlerini sattığı Türkiye ve Dünya'da karşılaştığı temel riskler aşağıdaki gibidir:

a) Düşük Kapasite Kullanımı:

Worldsteel verilerine göre 2000 yılında 834 milyon ton/yıl olan küresel ham çelik üretimi ise 2014 yılı sonu itibariyle %95 artarak 1.636 milyon ton/yıl seviyesine ulaşmıştır. Yine aynı dönemde küresel ham çelik kapasitesi de %95 artış göstererek 2 milyar ton seviyesini aşmıştır. Bu dönemde özellikle Çin'de kaydedilen 771 milyon ton/yıl kapasite artışı hem üretim hem kapasite artışında belirleyici olmuştur. Emtia fiyatlarındaki düşük seyir ile beraber küresel ham çelik kapasite kullanım oranı 2015 yılının ilk altı aylık döneminde %72,2'ye gerilemiştir.

Türkiye son yıllarda yapılan kapasite yatırımları ile yaklaşık 50 milyon tonluk ham çelik üretim kapasitesine kavuşmuştur. Bununla beraber demir cevherinden üretim yapan Şirketimiz gibi yüksek kapasite kullanımı ile üretimlerini devam ettiren entegre tesislere kıyasla hurdadan üretim yapan elektrik ark ocağı kullanan üreticilerin yüksek hammadde maliyetleri sebebiyle ithalat ile rekabet güçlerinin zayıflaması ve iç tüketimin beklenen seviyede artış göstermemesi sebebiyle kapasite kullanım oranlarının %55 seviyesinde kaldığı gözlemlenmektedir. Dış taleple ilgili bir düzelme veya iç talepte yerli ürünlere bir kayma olmadığı sürece Türkiye çelik sektöründeki eletrik ark ocağıyla üretim yapan tesislerden kaynaklı düşük kapasite kullanımı sorununun devam etmesi beklenmektedir.

b) İthalat ve İhracat Pazarındaki Gelişmeler:

Türk çelik üreticileri tarafından özellikle 2000 yılından itibaren yoğun biçimde ithalat yapılan yassı ve vasıflı çelik ürün kapasitelerini artırmaya yönelik yatırımlar yapılmaktadır. Gerçekleştirilen yatırımlara istinaden Türkiye yassı ürün kapasitesi açısından kendine yetebilecek seviyeye gelmiş olmasına rağmen Türkiye yassı çelik tüketiminin önemli bir kısmı halen ithal ürünlerle karşılanmaktadır. Üretim kapasitesindeki artışa rağmen entegre tesislerde ve kendi madencilik faaliyetleri ile üretim yapan yabancı üreticiler, özellikle hurdadan üretim yapan yerli üreticilere karşı sağladıkları maliyet avantajı sebebiyle Türkiye'deki pazar paylarını korumaktadırlar.

İthalat pazarındaki bu gelişmelere ilave olarak küresel ölçekte oluşan önemli düzeydeki kapasite fazlası Türkiye pazarına olan ithalatı artırdığı gibi ihracat pazarında da rekabetin artmasına neden olmaktadır. Başta Uzakdoğulu üreticiler olmak üzere kapasite fazlası bulunan üreticilerin Türkiye'nin çelik konusunda ana ihraç pazarları olan MENA ve AB ülkelerinde faaliyetlerini artırdıkları gözlemlenmektedir. Ayrıca Türk üreticilerin büyük oranda hammadde ithalatına bağımlı olmaları sebebiyle ortaya çıkan maliyet dezavantajları ve yoğunlaşan küresel rekabet sebebiyle ülkelerin kendi çelik sektörlerini korumaya yönelik tedbirler almaları sonucunda önümüzdeki dönemde çelik üreticilerinin dış ticarette pazar kayıplarının artacağı tahmin edilmektedir.

c) Hammadde Riskleri:

Dünyanın en büyük 8. çelik üreticisi olan Türkiye, çelik üretiminde kullanılan demir cevheri, koklaşabilir kömür ve hurda bakımından ithalata bağımlıdır. Bu nedenle tedarikçi ülkelerde yaşanan gelişmeler sektöre doğrudan yansıyabilmektedir. Ayrıca son dönemde ülkelerin kendi

demir çelik üreticilerini korumak amacıyla aldıkları tedbirlerin başında gelen hammadde tedbirleri de Türk üreticilerin hammadde temininde sorun yaşamasına neden olmaktadır.

5.3. Borsada işlem görecek paylara ilişkin riskler:

Şirket hisselerinin BİST'de işlem gören değeri, ortaklık faaliyetlerinden bağımsız olarak genel piyasa koşulları çerçevesinde dalgalanabileceği gibi, ortaklığın faaliyet sonuçlarından, finansal durumundan, temettü ve sermaye arttırım politikalarından etkilenebilir.

Pay sahipleri temel olarak iki tür gelir elde ederler:

1. Kar payı (Temettü) geliri: Şirketlerin yılsonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Borsa şirketleri karını nakden veya temettünün sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç ederek dağıtabilir.

2. Sermaye kazancı: Zaman içinde payın değerinde meydana gelen artıştan elde edilen gelirdir. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar nedeniyle pay fiyatı düşebilir.

Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket paylarının fiyatı düşebilir.

Payların kar payı gelirine ilişkin riskler:

Sermaye piyasası mevzuatı dâhilinde kâr payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir. Şirket zarar ettiği dönemlerde kar payı dağıtılamayacağından, kar payı geliri elde etmeme riski vardır. Ayrıca kar oluşsa bile Şirket'in geçmiş yıllar zararı oluştuğunda bu zararlar mahsup edilinceye kadar Şirket kar dağıtımı yapamayacaktır. Şirket kar payı dağıtımı için öncelikle geçmiş yıllar zarar tutarlarını kapatması gerekmektedir. Ayrıca dağıtılabir kar olsa bile sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kar dağıtımı zorunlu değilse, ortaklar genel kurulu kar dağıtıp dağıtmama konusunda karar verir. Bu durumda genel kurul kar dağıtmama kararı verirse ortakların kar payı alamama riski vardır.

Payların sermaye kazancına ilişkin riskler:

Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

Bunlara ek olarak pay sahipleri, Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. Ortaklık'ın tasfiyesi halinde ancak diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

5.4. Diğer riskler:

Şirket'in payları SİP'te işlem görecek olup, Şirket paylarının değeri, Şirket'in kontrolü dışında gelişebilecek olan ekonomik, finansal dalgalanmalar, sermaye piyasaları beklentileri ile genel ekonomik gelişmeler, şirketin tabi olduğu yasal mevzuatta oluşabilecek değişiklikler gibi pek çok risk faktöründen etkilenebilmektedir.

Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması durumunda SİP'te işlem gören şirket paylarının fiyatı olumsuz etkilenerek düşüş gösterebilir.

Pay sahipleri Şirket'in karına ve zararına ortak olmaktadırlar. Pay sahipleri Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda elde bakiye kalması halinde, söz konusu tasfiye bakiyesine payı oranında iştirak ederler. Ortaklığın tasfiyesi halinde ancak diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra kalırsa kalan tutar üzerinden pay sahiplerine payları oranında bir ödeme yapılabilir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği'ne göre payları borsada işlem gören şirketler ile ilgili karı nakit ya da bedelsiz hisse olarak dağıtma ya da dağıtmadan ortaklık bünyesinde bırakma konusunda serbesttir. Bu sebeple ortaklık kar etse bile genel kurulda kar dağıtmama kararı verebilir veya ortaklığın temettü ödemek için dağıtılabilir yeterli karı olmayabilir, zarar edebilir.

İşlem görecek ortaklık paylarının değeri temettü ve sermaye artırım politikalarından etkilenebilir.

Şirket, içinde bulunduğu sektöre ilişkin risklere ilave olarak faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Şirket'in kullandığı başlıca finansal araçlar nakit, banka kredileri, kısa vadeli ihracat kredileri, ayrıca direkt olarak faaliyetlerinden ortaya çıkan ticari alacaklar ve ticari borçlar gibi finansal araçlara da sahiptir. Şirketin kullanılan bu finansal araçlardan kaynaklanan risklere maruz kalması söz konusudur. Bu riskler;

Kredi riski

Finansal aracın taraflardan birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüklerini yerine getirememesi nedeni ile Şirket'e bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanmaktadır. Şirket mevcut faaliyetlerini yürütürken vadesi gelen yükümlülüklerini yerine getirmek için alacak ve hazır değerlerini kullanarak bu yükümlülüklerini yerine getirmesi gerekmektedir. Bu yükümlülüklerini yerine getirememesi durumu firma için kredi riski oluşmasına neden olur.

Şirket'in kullandığı başlıca finansal araçlar bankadaki mevduat, türev finansal araçlar, ticari alacaklar ve diğer alacaklardır. Şirket'in kullanılan bu finansal araçlardan kaynaklanan risklere maruz kalması söz konusudur.

Ticari alacaklar, çeşitli sektörlere ve bölgelere dağılmış çok büyük sayıda müşterileri kapsamaktadır. Bir veya birkaç müşteride risk yoğunlaşması yoktur. Ticari alacakların çoğunluğu banka teminat mektubu ile teminat altına alınmıştır. Müşterilerin ticari alacak bakiyeleri üzerinden devamlı kredi değerlendirmeleri yapılmaktadır. Şirket'in, herhangi bir müşteriden kaynaklanan önemli bir kredi riski bulunmamaktadır.

*Şirket'in ticari alacakları ile ilgili maruz kaldığı riskler ve teminat altına alınmış kısımları ile ilgili bilgiler "**Ek_3_Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği**"nde belirtilmiştir.*

Faiz oranı riski

Faiz oranı riski; faize duyarlı varlıklar ve borçların farklı zaman veya miktarlarda itfa olmaları veya yeniden fiyatlandırılmaları sırasında, faiz oranlarındaki değişim riskine maruz kalınmasıdır.

Şirket, finansal borçlanmalarını sabit ve değişken faiz oranlarıyla yapmaktadır.

	(Bağımsız Denetimden Geçmiş)	(Bağımsız Denetimden Geçmiş)	(Bağımsız Denetimden Geçmiş)
(Bin TL)	**31.Ara.13**	**31.Ara.14**	**31.Ara.15**
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	115.152	216.892	9.256
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları	693.653	556.161	332.199
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	810.786	644.456	489.786
Finansal Borçlar	**1.619.591**	**1.417.509**	**831.241**
Sabit Faizli Finansal Borçlar	277.938	416.514	106.518
Değişken Faizli Finansal Borçlar	574.408	541.646	502.320
Finansal Riskten Korunma Amaçlı Sözleşmelerle Faiz Oranları Sabitlenen Finansal Borçlar	767.245	459.349	222.403
Finansal Borçlar	**1.619.591**	**1.417.509**	**831.241**

Faiz oranlarında ABD Doları ve AVRO için %0,50, Japon Yeni için %0,25 ve Türk Lirası için %1,00 artış/azalış olması durumunda yıllar itibarıyla net karlar aşağıdaki tutarlar kadar daha düşük/yüksek olacaktı.

(Bin TL)	**31.Ara.13**	**31.Ara.14**	**31.Ara.15**
Faiz Duyarlılık Analizi	**2.757**	**2.546**	**2.496**

Piyasa riski

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

Yabancı para (kur) riski; yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklere sahip olma durumunda ortaya çıkan ve kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere denmektedir.
Şirket'in faaliyetlerini gerçekleştirdiği ekonomik çevrenin geçerli para birimi ABD Doları olduğundan finansal tablolarını bu para biriminden hazırlamaktadır. Dolayısı ile ABD Doları'ndaki değişimlerin finansal tablolar üzerinde kur farkı etkisi bulunmamaktadır. Bununla

beraber faaliyetleri nedeni ile Şirket, Türk Lirası ve Avro döviz kurlarındaki değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır.

Aşağıdaki bilgiler Şirket'in, TL, USD, Avro ve Japon Yeni kurlarındaki %10'luk (+/-) değişime olan duyarlılığını göstermektedir. Kullanılan % 10'luk oran, kur riskinin üst düzey yönetime Şirket içinde raporlanması sırasında kullanılan oran olup, yönetimin döviz kurlarında beklediği olası değişikliği ifade eder.

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla aktif ve pasifte yer alan döviz bakiyeleri şu kurlarla çevrilmiştir: 2,9076 TL = ABD$ 1, 3,1776 TL = Avro 1 ve 0,0241 TL = JPY 1

	vergi ve kontrol gücü olmayan paylar öncesi kar/(zarar)	
31 Aralık 2015 (Bin TL)	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
1- Türk Lirası net varlık / yükümlülük	(68.755)	68.755
2- Türk Lirası riskinden korunan kısım (-)	6.818	(6.818)
3- Aktifleştirmelerin etkisi (-)	-	-
4- Türk Lirası net etki (1+2+3)	**(61.937)**	**61.937**
5- ABD Doları net varlık / yükümlülük	-	-
6- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
7- Aktifleştirmelerin etkisi (-)	-	-
8- ABD Doları net etki (5+6+7)	-	-
9- Avro net varlık / yükümlülük	(2.515)	2.515
10- Avro riskinden korunan kısım (-)	8.842	(8.842)
11- Aktifleştirmelerin etkisi (-)	-	-
12- Avro net etki (9+10+11)	**6.327**	**(6.327)**
13- Japon Yeni net varlık / yükümlülük	(3.142)	3.142
14- Japon Yeni riskinden korunan kısım (-)	-	-
15- Aktifleştirmelerin etkisi (-)	-	-
16- Japon Yeni net etki (13+14+15)	**(3.142)**	**3.142**
TOPLAM (4+8+12+16)	**(58.752)**	**58.752**

Likidite riski

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirememe veya nakit akımlarında alacak/yükümlülük eşleşmelerini yapamama riskidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar, çalkantılar veya genel ekonomik fonlama kaynaklarının azalması likidite riskinin oluşmasına sebebiyet verebilmektedir.

Likidite riski tabloları

İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli ölçüde nakit tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder.

Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski, yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin sürekli kılınması suretiyle yönetilmektedir.

Şirket'in türev niteliğinde olan ve olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir. Gelecek dönemlerde yükümlülükler üzerinden ödenecek faizler de aşağıdaki tabloda ilgili vadelere dâhil edilmiştir.

31 Aralık 2015 (Bin TL) Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)
Türev olmayan finansal yükümlülükler					
Banka kredileri	831.241	865.921	21.939	335.710	508.272
Ticari borçlar	241.912	242.961	242.961	-	-
Diğer borçlar ve yük.	64.896	64.896	64.896	-	-
	1.138.049	**1.173.778**	**329.796**	**335.710**	**508.272**
Türev finansal yükümlülükler					
Türev nakit girişleri	63.096	201.439	-	55.952	145.487
Türev nakit çıkışları	(39.272)	(244.197	-	(55.020)	(189.177)
	23.824	**(42.758)**	**-**	**932**	**(43.690)**

Sermaye Riski:

Sermaye riski, "Toplam Düzeltilmiş Net Borç / Toplam Düzeltilmiş Özkaynak" oranı olarak izlenir. Düzeltilmiş net borç; toplam borç tutarından (kısa ve uzun vadeli finansal borç ve yükümlülükleri içerir) nakit ve nakit benzeri değerler ile ilişkili taraflardan ticari olmayan alacakların ve borçların düzeltilmesiyle elde edilmektedir.

Şirket'in 31.12.2013, 31.12.2014 ve 31.12.2015 yıllarına ilişkin sermaye riski aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

	(Bağımsız Denetimden Geçmiş)	(Bağımsız Denetimden Geçmiş)	(Bağımsız Denetimden Geçmiş)
(Bin TL)	**31.Ara.13**	**31.Ara.14**	**31.Ara.15**
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	115.152	216.892	9.256
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kıs.	693.653	556.161	332.199
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	810.786	644.456	489.786
Toplam Finansal Borçlar	**1.619.591**	**1.417.509**	**831.241**
Nakit ve Nakit Benzerleri	12.243	2.474	10.819
Net Borç	**1.607.348**	**1.415.035**	**820.422**
İlişkili Taraf. Diğer Alacaklar	-	1.014.183	751.026
İlişkili Taraf. Diğer Borçlar	446.200	569	-
Düzeltilmiş Net Borç	**2.053.548**	**401.421**	**69.396**
Özkaynaklar	4.146.103	5.538.872	6.595.113
Aktüeryal Kazanç Fonu	33.416	60.420	51.765
Finan. Riskten Korunma Fonu	9.205	5.754	12.060
Düzeltilmiş Özkaynaklar	**4.188.724**	**5.605.046**	**6.658.938**
Toplam Kaynaklar	**6.242.272**	**6.006.467**	**6.728.334**
Düzeltilmiş Net Borç / Düzeltilmiş Özkaynak Oranı	**49%**	**7%**	**1%**
Toplam İçindeki Düzeltilmiş Net Borç / Düzeltilmiş Özkaynaklar Dağılımı	**33/67**	**7/93**	**1/99**

(*) Düzeltilmiş özsermaye finansal riskten korunma fonu ve aktüeryal (kayıp)/kazanç fonu çıkarılmak suretiyle hesaplanmıştır.

6. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER

6.1. Ortaklık hakkında genel bilgi:

6.1.1. Ortaklığın ticaret unvanı:

İskenderun Demir ve Çelik Anonim Şirketi

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

İskenderun Ticaret ve Sicil Müdürlüğü – 1599

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

İskenderun Demir ve Çelik Anonim Şirketi, 12.11.1968 tarihinde süresiz olarak kurulmuştur.

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

Ticaret Unvanı	: İskenderun Demir ve Çelik Anonim Şirketi
Merkez/Fabrika	: Karayılan Mahallesi 31319 İskenderun - Hatay
Kuruluş Tarihi	: 12.11.1968
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicil Müdürlüğü	: İskenderun Ticaret ve Sicil Memurluğu
Ticaret Sicil No	: 1599
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	: Türkiye Cumhuriyeti Yasaları
Süreli Olarak Kuruldu İse Süresi	: Süresiz
Esas Sözleşmeye Göre İşletme Konusu	: Uzun ve Yassı Demir Çelik Mamulleri Üretimi ve Satışı
Telefon	: 0 326 758 40 40
Faks	: 0 326 758 38 38
E- Posta	: info@isdemir.com.tr
Web Sitesi	: www.isdemir.com.tr

6.1.5. Ortaklık faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Ülkemizin kuruluş tarihi itibari ile üçüncü, uzun ürün (kütük, kangal) üretim kapasitesine göre ise en büyük entegre demir ve çelik fabrikası olan İsdemir, 2008 yılında devreye aldığı 3,5 milyon ton/yıl sıcak haddeleme kapasitesi ile Türkiye'nin uzun ve yassı ürün üreten tek entegre tesisidir. İsdemir, 12 Kasım 1968 tarihinde ticaret siciline tescil ettirilmiş, 19 Kasım 1968 tarihli Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayımlanmış ve 3 Ekim 1970 tarihinde Türkiye'nin güneyinde Akdeniz kıyısında, İskenderun'a 17 km mesafede, Payas (Yakacık) yöresinde kurulmuştur

1975 yılında 1,1 milyon ton/yıl çelik blum üretim kapasitesi ile işletmeye alınan İsdemir, yapılan I. tevsiatla 1985 yılından itibaren 2,2 milyon ton/yıl üretim kapasitesine çıkarılmıştır. Uluslararası kalite standartlarında pik, blum, kütük, inşaat çeliği gibi uzun mamul üretilmesi amacıyla kurulan İsdemir tesislerinde kok - sinter - yüksek fırın - çelikhane - sürekli döküm ve sıcak haddeleme proseslerivle üretim yapılmaktadır. Ürünler iç piyasa yanında başta Güney Avrupa ve Orta Doğu ülkeleri olmak üzere tüm dünya ülkelerine ihraç edilmektedir. Yapılan Modernizasyon ve Dönüşüm Yatırımları ile uzun ürünlerin yanı sıra Ağustos 2008 tarihinden itibaren yassı ürün üretimine de başlanmıştır. İsdemir'in esas ürün gamında kütük, kangal, slab, sıcak haddelenmiş rulo ve levha bulunmaktadır. Bu ürünlerin yanı sıra üretim proseslerinde kok kömürü, oksijen, azot, argon, amonyum sülfat, granüle cüruf, katran ve benzol gibi yan ürünler de elde edilmektedir.

İsdemir hisselerinin tamamı Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından, 31 Ocak 2002 tarihli Hisse Devir Sözleşmesi ile İsdemir'de yassı üretime geçilmesine yönelik yatırımların yapılması şartı ile Erdemir'e devredilmiştir. Erdemir hisse senetlerinin %46,12'si (Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nın sahip olduğu hisselerin tamamı), Özelleştirme Yüksek Kurulu'nun 01.12.2005 tarih ve 2005/140 sayılı kararı doğrultusunda; 27 Şubat 2006 tarihinde hisselerinin tamamı OYAK'a ait olan- ATAER Holding A.Ş.'ye devredilmiş olup, sözkonusu devirle beraber İsdemir, OYAK çatısı altında faaliyet göstermeye başlamıştır. Halen İsdemir hisselerinin %95,07'si Erdemir'e, %4,93'ü ise diğer hissedarlara aittir.

Sürekli gelişmeyi, yeni teknolojiler kullanarak çevreye olan duyarlılığı ile ürün ve hizmetlerde fark yaratmayı ana ilke kabul eden İsdemir'de, 2003 yılı içerisinde planlanan ve 2004 yılı içerisinde başlayan Modernizasyon ve Dönüşüm Yatırımları tamamlanarak başlangıçta 2,2 milyon ton/yıl olan sıvı çelik kapasitesi 5,3 milyon ton/yıl seviyesine çıkarılmış olup ağırlıklı olarak yassı mamul üretiminin yanısıra uzun ürün üretimi de yapılmaktadır. Modernizasyon ve Dönüşüm Yatırımları'nın tamamlanması sonrasında İsdemir sıvı çelik kapasitesi bakımından Türkiye'nin en büyük demir çelik üretim tesisi haline gelmiştir.

6.2. Yatırımlar:

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

Şirket'in 2002 yılında başlatmış olduğu Modernizasyon ve Dönüşüm Yatırımları kapsamında, 2011 yılı sonuna kadar toplamda yapmış olduğu harcama tutarı 4.298.621 Bin TL'dir. Modernizasyon ve dönüşüm yatırımları için 1.150.580 Bin TL yatırım kredisi kullanılmış, geriye kalan yatırım tutarı ise özkaynaklar ile finanse edilmiştir.

Finansal tablo dönemleri itibari ile yapılmış harcamaların özeti aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013 Bin TL	31 Aralık 2014 Bin TL	31 Aralık 2015 Bin TL
Toplam Yatırım Harcamaları	**84.548**	**143.149**	**280.590**
Kok - Sinter - Yüksek Fırın Yatırımları	12.951	12.187	132.913
Çelikhane, Sürekli Dökümler Yatırımları	4.493	9.349	309
Haddehane Yatırımları	2.814	12.438	218
Enerji Yatırımları	1.577	3.033	34.292
Çevre Yatırımları	5.824	9.564	15.538
Sabit Kıymet İlaveleri ve Diğer Yatırımlar	56.889	96.578	97.320

2012 yılından başlayarak yapılan yatırım harcamaları için toplam 267.616.000 TL kredi kullanılmıştır. Bu krediler kullanım amacı itibarıyla yatırımlara özel olmayıp uzun vadeli kredilerle yaratılan fonlardan yatırımlara yönlendirile"n tutarları ifade etmektedir. Bu yatırımların kalan nakit ihtiyacı özkaynaklar ile karşılanmıştır.

Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla yatırımlarına ilişkin detay bilgiler "**Ek_4_Yatırım Harcamaları**"nda belirtilmiştir.

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

Şirket'te bir taraftan tesis kapasitelerinin en etkin ve verimli kullanımına yönelik çalışmalar sürdürülürken, diğer taraftan yeni yatırımlar için çalışılmaktadır. Sürekli gelişen demir çelik sektöründe özellikle çevreye yönelik yatırımların yanı sıra enerji tasarrufu, ürün geliştirme ve kaliteyi artırmaya yönelik İsdemir yatırımları sürmektedir.

İzahnamede bahsi geçen dönemler itibari ile yapılmakta olan yatırımların tamamı Şirket merkezi ve üretim tesislerinin bulunduğu İskenderun'da gerçekleştirilmiş olup, söz konusu yatırımlar kredi ve özkaynaklar ile finanse edilmiştir. Bu krediler kullanım amacı itibarıyla yatırımlara özel olmayıp uzun vadeli kredilerle yaratılan fonlardan yatırımlara yönlendirilen tutarları ifade etmektedir.

Şirket'in devam eden yatırımlarına ilişkin detay bilgiler "**Ek_4_Yatırım Harcamaları**"nda belirtilmiştir.

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

Yoktur.

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

Dönemler itibari ile kullanılan devlet teşvik ve yardımları aşağıdadır:

Bin TL	**1 Ocak 31.Ara.15**	**1 Ocak 31.Ara.14**
Ar-Ge yardımı	-	28
	-	28

Yukarıdaki tabloda gösterilen Ar-Ge destekleri, 01.11.2010 tarihinde başlayan ve 31.10.2013 tarihinde sona eren "Metalurjik Kok Üretiminde Koklaşma Özelliği Olmayan Taşkömürlerinin Kullanımı İçin Optimizasyon Modeli Geliştirilmesi Projesi" ile 01.11.2013 tarihinde başlayan ve 30.04.2014 tarihinde tamamlanan "Su Sistemleri Kimyasal Şartlandırılması Ar-Ge Projesi'ne" aittir. Söz konusu projeler için 2013 ve 2014 yıllarında sağlanan Ar-Ge desteği Tübitak 1501- Ulusal Sanayi Ar-Ge Programı kapsamında sağlanmıştır.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

Ülkemizin kuruluş tarihi itibari ile üçüncü, uzun ürün üretim kapasitesine göre en büyük entegre demir ve çelik fabrikası olan İsdemir, 2008 yılında devreye aldığı 3,5 milyon ton/yıl sıcak haddeleme kapasitesi ile Türkiye'nin uzun ve yassı ürün üreten tek entegre tesisidir. İsdemir, 12 Kasım 1968 tarihinde ticaret siciline tescil ettirilmiş, 19 Kasım 1968 tarihli Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayımlanmış ve 3 Ekim 1970 tarihinde Türkiye'nin güneyinde Akdeniz kıyısında, İskenderun'a 17 km mesafede, Payas (Yakacık) yöresinde kurulmuştur.

Kurulduğu tarihte sosyal tesisleri ile birlikte toplam 16,75 milyon m2 alan (fabrika alanı 6,8 milyon m2) üzerine yerleşmiştir. 1975 yılında 1,1 milyon ton/yıl çelik blum üretim kapasitesi ile işletmeye alınan İsdemir, yapılan I.Tevsiatla 1985 yılından itibaren 2,2 milyon ton/yıl üretim kapasitesine çıkarılmıştır.

Uluslararası kalite standartlarında Pik, Blum, Kütük, İnşaat Çelikleri gibi uzun mamul üretilmesi amacıyla kurulan İsdemir tesislerinde kok - sinter - yüksek fırın - çelikhane - sürekli döküm, kangal ve sıcak haddeleme prosesleri ile üretim yapılmaktadır. Ürünler iç piyasa yanında başta Avrupa ve Orta Doğu ülkeleri olmak üzere tüm dünya ülkelerine ihraç

edilmektedir. Yapılan Modernizasyon ve Dönüşüm Yatırımları (MDY) ile uzun ürünlerin yanı sıra Ağustos 2008'den itibaren yassı ürün üretimine de başlanmıştır.

İsdemir'in esas ürün gamında pik, kütük, kangal, slab, sıcak haddelenmiş rulo ve levha bulunmaktadır. Bu ürünlerin yanı sıra kok kömürü, oksijen, azot, argon, amonyum sülfat, granüle cüruf, katran ve benzol gibi yan ürünler de elde edilmektedir.

İsdemir hisselerinin tamamı Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından, 31 Ocak 2002 tarihli Hisse Devir Sözleşmesi ile İsdemir'de yassı üretime geçilmesine yönelik yatırımların yapılması şartı ile Erdemir'e devredilmiştir. Erdemir hisse senetlerinin %46,12'si (Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nın sahip olduğu hisselerin tamamı), Özelleştirme Yüksek Kurulu'nun 01.12.2005 tarih ve 2005/140 sayılı kararı doğrultusunda 27 Şubat 2006 tarihinde hisselerinin tamamı OYAK'a ait olan- ATAER Holding A.Ş.'ye devredilmiş olup, söz konusu devirle beraber İsdemir, OYAK çatısı altında faaliyet göstermeye başlamıştır. Halen İsdemir hisselerinin %95,07'si Erdemir'e, %4,93'ü ise İskenderun Demir ve Çelik A.Ş. Çalışanları Yardımlaşma Vakfı tarafından hisse dağıtımı yapılan gerçek kişilere aittir.

Sürekli gelişmeyi, yeni teknolojiler kullanarak çevreye olan duyarlılığı ile ürün ve hizmetlerde fark yaratmayı ana ilke kabul eden İsdemir'de Modernizasyon ve Dönüşüm Yatırımları sonrasında sıvı çelik kapasitesi 5,3 milyon ton/yıl seviyesine çıkarılmıştır.

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

Şirketimiz ana gelir kalemleri içerisinde yer alan,

- Yassı ürünlerin (Slab ve Sıcak Haddelenmiş Bobin, Levha) kullanım alanları;
  - Gemi Sanayi
  - Genel Konstrüksiyon
  - Boru ve Profil
  - İş Makinaları
  - Kara ve Demiryolu Araçları
  - Basınçlı Kaplar ve Kazanlar
  - İmalat ve Tüketim Malzemeleri
  - Soğuk Haddehaneler ve Servis Merkezleri
- Uzun ürünlerin (Kütük ve Kangal) kullanım alanları;
  - Düz Çubuk, Nervürlü Demir ve Profil
  - Somun, Civata, Elektrot ve Tel, Çivi
- Yan Ürünlerin (Metalurjik Kok, Külçe Pik, Ham Katran, Ham Benzol, Cüruf ve Amonyum Sülfat) kullanım alanları;
  - Araba Lastiği Hammaddesi ve Konveyör Bantlar
  - Grafit Elektrot
  - Gübre Sanayi ve Maya Sektörü
  - Döküm Sanayi ve Ark Ocakları
  - Çimento Sanayi ve Cürufu Beton
  - Kozmetik, İlaç, Plastik, Deterjan, Solvent, Boya ve Patlayıcı Madde

Şirket'in ana gelir kalemlerine ait tonaj bilgileri aşağıdaki gibidir:

	2013	2014	2015
	Bin Ton	Bin Ton	Bin Ton
Satış Tonajı	**6.124**	**6.666**	**6.381**
Yassı Mamul	**2.496**	**2.908**	**2.919**
Uzun Mamul	**1.346**	**1.163**	**1.552**
Kütük	*754*	*625*	*998*
Kangal	*592*	*538*	*554*
Slab	**458**	**697**	**481**
Yan Ürün	**1.824**	**1.898**	**1.429**
Metalurjik Kok	398	*330*	*269*
Külçe Pik	*43*	*10*	*1*
Ham Katran	*82*	*102*	*70*
Ham Benzol	*17*	*14*	*21*
Curuf	*1.264*	*1.420*	*943*
A. Sülfat	*19*	*21*	*21*
Diğer Yan Ürünler	*1*	*1*	*103*

Şirket'in ana gelir kalemleri ve gelir detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2013 Bin TL	%	1 Ocak - 31 Aralık 2014 Bin TL	%	1 Ocak - 31 Aralık 2015 Bin TL	%
Hasılat	**5.204.273**	**100**	**6.269.340**	**100**	**5.916.385**	**100**
Yassı Mamul	**2.834.525**	**54**	**3.699.135**	**59**	**3.434.110**	**58**
Uzun Mamul	**1.491.978**	**29**	**1.422.879**	**22**	**1.700.357**	**29**
Kütük	*778.575*	*15*	*700.196*	*11*	*978.175*	*17*
Kangal	*713.403*	*14*	*722.683*	*11*	*722.182*	*12*
Slab	**466.964**	**9**	**795.938**	**13**	**494.863**	**8**
Yan Ürün, Diğer Satışlar	**410.806**	**8**	**351.388**	**6**	**287.057**	**5**
Yan Ürün	**331.652**	**6**	**310.300**	**5**	**221.272**	**4**
Metalurjik Kok	*171.511*	*3*	*149.110*	*3*	*121.507*	*2*
Külçe Pik	*37.416*	*1*	*10.277*	*0*	*1.261*	*0*
Ham Katran	*64.571*	*1*	*85.595*	*2*	*45.247*	*1*
Ham Benzol	*29.093*	*1*	*28.376*	*0*	*22.342*	*0*
Curuf	*18.445*	*0*	*25.977*	*0*	*19.240*	*0*
A. Sülfat	*6.919*	*0*	*6.849*	*0*	*8.798*	*0*
Diğer Yan Ürün Satışları	*3.696*	*0*	*4.116*	*0*	*2.876*	*0*
Hizmet, Diğer Satışlar	**79.154**	**2**	**41.088**	**1**	**65.784**	**1**

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Şirketimiz, ülkemizin kuruluş tarihi itibari ile üçüncü, uzun mamul üretim kapasitesine göre en büyük entegre demir ve çelik fabrikasıdır. Sürekli gelişmeyi, yeni teknolojiler kullanarak çevreye olan duyarlılığı ile ürün ve hizmetlerde fark yaratmayı ana ilke kabul eden Şirketimizde sıvı çelik kapasitesi 5,3 milyon ton/yıl olup, yassı mamulün yanısıra uzun mamul üretimi de yapılmaktadır.

Grup bünyesinde yapılan yatırımlarla hem üretim kapasitesi hem de müşterilerimize verilen hizmet çeşitliliği artırılmıştır. Performansımızdaki artış planlı bir büyümenin ve ülkenin ihtiyaçlarına cevap verebilecek hizmet ve ürün kalitesine sahip olmanın getirdiği bir sonuçtur.

Erdemir Pazar Planlama biriminin yapmış olduğu araştırmaya göre, Türkiye yassı çelik tüketiminin %30'unu oluşturan boru profil sektörü ile Türkiye'de 3 milyon ton sıcak rulo tüketimi olan yassı mamul ikincil üretim sektörü hizmet verdiğimiz sektörler arasında ilk sıradadır. Bununla birlikte İskenderun tesislerimizde uzun ürün grubunda kütük ve kangal üretimi de yapılmaktadır. Bu ürün gruplarında da inşaat demiri üreten haddecilerden, civata ve somun üretimi yapan üreticilere kadar birçok sektöre ürün tedarik edilmektedir.

Erdemir Pazar Planlama biriminin yapmış olduğu araştırmaya göre, yassı ürün grubunda elektrik ark ocaklı yassı üretim tesislerine ilave olarak önemli bir oranda ithal ürün ile rekabet edilmektedir. Türkiye yassı çelik tüketiminin %45'inden fazlasını ithal yollarla karşılayan bir ülkedir. Bu kapsamda Türkiye, özellikle kapasite fazlası olan BDT'li üreticiler, Avrupalı üreticiler ve başta Çin olmak üzere diğer uzakdoğulu üreticiler için hedef pazar konumundadır. 2015 yılında Şirketimiz Türkiye'de tüketilen sıcak yassı mamulun %18'inin satışını gerçekleştirmiştir.

Bilindiği üzere cevherden üretim yapmak hurda ile üretim yapmaya kıyasla daha karmaşık ve yüksek yatırım maliyetleri gerektiren bir üretim yöntemidir. Ancak bu durumun sağladığı birçok avantaj bulunmaktadır. Özellikle müşteri tarafında ürün ve kalite beklentileri her geçen gün artmaktadır. Hammadde kaynaklı en kritik konu hurdanın içinde kontrol edilemeyen elementlerin ayıştırılamamasıdır. Bu elementlerin miktarı arttıkça özellikle pres altında şekil verme zorlukları ve kaynaklanabilirlik gibi kalite sorunları yaşanabilmektedir. Müşteri beklentilerinin giderek arttığı bu dönemde, ark ocaklı tesisler dışarıdan slab tedarik yöntemini de uygulayarak bu engeli aşmaya çalışmaktadır. Fakat bir çelik üretim tesisinde dışa bağımlılığın artması hem kalite hem de sürdürülebilirlik açısından risk taşımaktadır.

Bu anlamda özellikle katma değeri yüksek ürün gruplarında sürdürülebilir kalite açısından entegre tesisler; hammadde içeriği ve maliyet yapısından dolayı, hurdadan üretim yapan elektrikli ark ocaklarına göre daha avantajlıdır.

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2013 Bin TL	%	1 Ocak - 31 Aralık 2014 Bin TL	%	1 Ocak - 31 Aralık 2015 Bin TL	%
Hasılat	5.204.273	100	6.269.340	100	5.916.385	100
Esas Mamul Satışları	**4.793.467**	**92**	**5.917.952**	**94**	**5.629.326**	**95**
Yurtiçi Esas Mamul	**4.130.369**	**79**	**5.268.865**	**84**	**4.899.680**	**83**
Yassı	2.468.152	47	3.321.340	53	2.894.814	49
Uzun	1.195.253	23	1.151.587	18	1.510.004	26
Slab	466.964	9	795.938	13	494.862	8
Yurtdışı Esas Mamul	**663.098**	**13**	**649.087**	**10**	**729.646**	**12**
Yassı	366.373	7	377.795	6	539.295	9
Uzun	296.725	6	271.292	4	190.351	3
Slab	-	-	-	-	-	-
Diğer Satışlar	**410.806**	**8**	**351.388**	**6**	**287.059**	**5**

Faaliyet alanına göre yurtiçi esas mamul satışlarımızın bölgesel dağılımı aşağıdadır:

	1 Ocak - 31 Aralık 2013 Bin TL	1 Ocak - 31 Aralık 2014 Bin TL	1 Ocak - 31 Aralık 2015 Bin TL
Yurtiçi Esas Mamul	**4.130.369**	**5.268.865**	**4.899.680**
Akdeniz Bölgesi	**797.264**	**739.387**	**954.145**
Yassı	*7.426*	*23.400*	-
Uzun	*789.838*	*715.987*	*954.145*
Slab	-	-	-
Doğu Anadolu Bölgesi	**6.672**	**3.495**	**590**
Yassı	-	-	-
Uzun	*6.672*	*3.495*	*590*
Slab	-	-	-
Ege Bölgesi	**29.426**	**36.666**	**69.464**
Yassı	-	-	-
Uzun	*29.426*	*36.666*	*69.464*
Slab	-	-	-
Güneydoğu Anadolu	**10.447**	**22.921**	**7.857**
Yassı	*1.474*	*10.700*	-
Uzun	*8.973*	*12.221*	*7.857*
Slab	-	-	-
İç Anadolu Bölgesi	**308.828**	**326.437**	**364.234**
Yassı	*788*	*631*	-
Uzun	*308.040*	*325.806*	*364.234*
Slab	-	-	-
Karadeniz Bölgesi	**2.916.577**	**4.071.890**	**3.393.428**
Yassı	*2.449.613*	*3.285.863*	*2.894.815*
Uzun	-	*793*	*3.752*
Slab	*466.964*	*785.234*	*494.862*
Marmara Bölgesi	**61.155**	**68.069**	**109.963**
Yassı	*8.851*	*746*	-
Uzun	*52.304*	*56.619*	*109.963*
Slab	-	*10.704*	-

Faaliyet alanına göre yurtdışı esas mamul satışlarımızın bölgesel dağılımı aşağıdadır:

	1 Ocak - 31 Aralık 2013 Bin TL	1 Ocak - 31 Aralık 2014 Bin TL	1 Ocak - 31 Aralık 2015 Bin TL
Yurtdışı Esas Mamul	**663.098**	**649.087**	**729.646**
Afrika Kıtası	**195.318**	**119.562**	**196.835**
Yassı	*26.588*	*38.677*	*62.793*
Uzun	*168.730*	*80.885*	*134.042*
Slab	-	-	-
Amerika Kıtası	**18.728**	**144.282**	**90.280**
Yassı	*791*	*23.842*	*90.214*
Uzun	*17.937*	*120.440*	*66*
Slab	-	-	-
Asya Kıtası	**158.889**	**190.142**	**80.245**
Yassı	*70.548*	*145.285*	*57.328*
Uzun	*88.341*	*44.857*	*22.917*
Slab	-	-	-
Avrupa Kıtası	**290.163**	**195.101**	**362.287**
Yassı	*268.446*	*169.991*	*328.960*
Uzun	*21.717*	*25.110*	*33.326*
Slab	-	-	-

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

Yoktur.

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

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

İsdemir, Erdemir Grubu (Grup), şirketleri arasında yer almaktadır. Grup, ana şirket konumunda olan, Karadeniz Ereğli'de bulunan ve Türkiye'nin en büyük yassı çelik üreticisi olan Erdemir ile paylarının çoğunluğuna veya etkin yönetimine sahip bulunduğu bağlı ortaklıklardan oluşmaktadır. Grup'un ana ortağı ATAER Holding A.Ş.'dir. Nihai ana ortağı ise Ordu Yardımlaşma Kurumu'dur (OYAK). OYAK özel hukuk hükümlerine tabi, mali ve idari bakımdan özerk, tüzel kişiliğe haiz bir kuruluş olup, 1 Mart 1961 tarihinde 205 sayılı yasa ile kurulmuştur.

Grup bünyesinde İsdemir'e ilave olarak;

- Sivas ve Malatya'da maden sahaları bulunan Erdemir Madencilik San. ve Tic. A.Ş.
- Romanya'da silisli yassı çelik üreten Erdemir Romania S.R.L,
- Grup'a yatırım ve mühendislik yönetimi hizmeti veren Erdemir Mühendislik Yönetim ve Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.,
- Sıcak ve soğuk ürün kesme ve dilme hizmeti veren Erdemir Çelik Servis Merkezi San ve Tic. A.Ş.,
- Erdemir Grubu'nun Asya-Pasifik Bölgesi'nde satın alma, pazarlama ve satış faaliyetlerini yürütmek amacıyla Singapur'da kurduğu Erdemir Asia Pacific Private Limited,

şirketleri bulunmaktadır.

Konsolidasyona dahil edilen şirketlerin, esas faaliyet alanları ve Grup'un sermayelerine iştirak oranları aşağıdaki gibidir:

Şirket İsmi	Faaliyette Bulunduğu Ülke	Faaliyet Alanı	2015 İştirak Oranı %	2014 İştirak Oranı %
İskenderun Demir ve Çelik A.Ş.	Türkiye	Entegre Demir ve Çelik Üretimi	95,07	95,07
Erdemir Madencilik San. ve Tic. A.Ş.	Türkiye	Demir Cevheri, Pelet	90,00	90,00
Erdemir Çelik Servis Merkezi San. ve Tic. A.Ş.	Türkiye	Çelik Servis Merkezi	100	100
Erenco Erdemir Müh. Yön. ve Dan. Hiz. A.Ş.	Türkiye	Yönetim ve Danış.	100	100
Erdemir Romania S.R.L.	Romanya	Silisli Çelik Üretimi	100	100
Erdemir Asia Pacific Private Limited	Singapur	Ticari Faaliyet	100	100

Grup'un uzakdoğu bölgesindeki ticari faaliyetlerini yürütmek amacıyla, Singapur'da 4 Temmuz 2014 tarihinde %100 Erdemir iştiraki olan "Erdemir Asia Pacific Private Limited şirketi 250.000 ABD Doları sermaye ile kurulmuştur.

Erdemir Grubu, toplam varlıklar açısından Türkiye'nin en büyük sanayi kuruluşlarındandır.

Uzun çelik üretmek üzere 1968 yılında kurulan İsdemir, 2002'de Erdemir Grubu'na katılmıştır. Ülkemiz çelik sektöründeki uzun/yassı ürün dengesizliğinin giderilmesine yönelik olarak Cumhuriyet tarihimizin tek seferde gerçekleştirilen en yüksek meblağlı yatırımı olan Modernizasyon ve Dönüşüm Yatırımlarının hayata geçirilmesinin ardından 2008 yılında yassı nihai mamul üretimine başlamıştır. İsdemir ülkemizin hem uzun hem de yassı ürün üretebilen tek entegre çelik tesisidir. İsdemir, Grup içerisindeki yassı çelik üretiminin önemli bir bölümünü gerçekleştirmekle beraber, Grup'un uzun ürün satışlarının tamamını gerçekleştirmektedir. Buna ilave olarak, İsdemir ana ortağı Erdemir'in üretim sürecinde yarı mamul olarak kullandığı slab ve kok ihtiyacı doğrultusunda Erdemir'e tedarik sağlamaktadır.

Grup, Türkiye ve Romanya'daki sanayi tesisleri ve Türkiye demir cevheri rezervlerinin %80'ine sahip maden sahaları ile demir çelik sektörünün önemli oyuncularındandır.

Grup'un biri Erdemir'de diğeri İsdemir'de olmak üzere 2 adet limanı bulunmaktadır.

Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. hisse senetleri Borsa İstanbul'un kuruluşundan itibaren (1986 yılı) Borsa'da işlem görmektedir.

Grup'un 27 Şubat 2006 tarihinde ülkemizin en büyük gruplarından OYAK Grubu bünyesine katılması Şirket tarihimizin en önemli kilometre taşıdır. Bu gelişme sonrasında, tek ekonomik birim ve tek çatı prensibi ile Erdemir Grubu'nun ayrı işletmelerindeki ortak fonksiyonların bir merkezden yönetimi sektördeki pozisyonunu daha da güçlendirmiştir.

Erdemir Çelik Servis Merkezi San. ve Tic. A.Ş. (Ersem):

Ekim 2001'de kurulan ve 2002'de yıllık 150 bin ton kapasiteli soğuk dilme ve 100 bin ton kapasiteli soğuk boy kesme hattı ile Gebze'de faaliyete başlayan Erdemir Çelik Servis Merkezi San. ve Tic. A.Ş. (Ersem), otomotiv ve beyaz eşya sektörlerinin yanı sıra genel makine ve imalat, ısı sanayi, elektrik elektronik ve bunun gibi sanayinin çeşitli kollarında faaliyet gösteren firmalara üst standartlarda çelik servis merkezi hizmeti sunmaktadır. Müşterilerin anlık taleplerini hızla karşılamakta, ürünleri istenilen kalite ve ebatlarda, zamanında ve istenilen yere sevk etmekte, stokları yönetmekte, dar toleranslarda üretim, küçük partiler halinde teslimat gibi beklentilere cevap vermektedir.

Erdemir Madencilik San. ve Tic. A.Ş. (Ermaden):

Sivas'ın Divriği ilçesinde kurulu bulunan Divhan A.Ş. 15 Nisan 2004 tarihinde Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. tarafından ihale yoluyla satın alınmış ve şirket unvanı Erdemir Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Ermaden, 9 demir cevheri ve 1 manganez sahasına sahiptir. Şirket, Türkiye'nin demir cevheri üretiminin %50'sini, ülkemizin demir cevheri ihtiyacının %20'sini karşılamaktadır. Ermaden, demir çelik sektörünün hammadde ihtiyacını karşılayan Türkiye'nin tek pelet tesisine sahiptir. Tesiste pelet üretimi yanında demir çelik fabrikalarında sinterde kullanılmak üzere ara ürün ve hematit parça cevher üretilmektedir.

Erdemir Mühendislik Yönetim ve Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. (Erenco):

2001 yılında kurulan Erenco, Grup Şirketleri'nin karlılık, ürün çeşitliliği ve kaliteli ürün üretme hedeflerine ulaşması için gerekli yatırımlarında planlamadan uygulamaya kadar geniş bir yelpazede, mühendislik ve proje yönetimi hizmetleri vermektedir.

Erdemir Romania S.R.L:

2002 yılında Grup'a katılan Erdemir Romania, motor, transformatör, jeneratör ve trafo sanayinin ana girdilerinden olan silisli yassı çelik üretmektedir. Romanya'nın Targovişte şehrindeki tesis, elektrik çelikleri üretiminde, Avrupa'da önemli bir konuma sahiptir. Üretiminin %15'i Romanya iç pazarında kullanılırken, %85'ini özellikle Avrupa ülkelerine ihraç etmektedir.

Erdemir Asia Pacific Pte. Ltd:

Grup'un Uzakdoğu bölgesindeki ticari faaliyetlerini yürütmek amacıyla 2014 yılında kurulmuştur.

8.2. Ortaklığın doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Yoktur.

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

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

Finansal durum tabloları itibarıyla maddi duran varlıkların net defter değerleri aşağıda yer almaktadır.

	(Bağımsız Denetimden Geçmiş)	(Bağımsız Denetimden Geçmiş)	(Bağımsız Denetimden Geçmiş)
(Bin TL)	**31.Ara.13**	**31.Ara.14**	**31.Ara.15**
Arsa ve Arazi	45.747	49.704	62.323
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	384.388	420.902	506.455
Binalar	615.994	682.073	816.209
Makine ve Teçhizat	2.806.688	3.054.876	3.711.209
Taşıtlar	292.431	302.646	368.084
Demirbaşlar	145.406	155.578	190.173
Diğer Maddi Duran Varlıklar	1.476	1.824	2.524
Yapılmakta Olan Yatırımlar	238.530	144.590	343.232
Maddi Duran Varlıklar	**4.530.660**	**4.812.193**	**6.000.209**

Türkiye'nin en büyük sanayi tesislerinin başında gelen İsdemir'in maddi duran varlıklarına ilişkin bilgi toplu olarak yukarıda sunulmuş olup, sayının fazla olması nedeniyle liste halinde ayrıca gösterilmemiştir. Yukarıda detayları belirtilen devam eden yatırımlar haricinde Yönetim Kurulu kararı ile ortaklık tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlık bulunmamaktadır.

Şirket'in kiralama yolu ile elde ettiği veya edinilmesi planlanan maddi duran varlıkları bulunmamaktadır.

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

Şirket faaliyetlerini yürütürken, yürürlükteki yasal düzenlemelere uygunluğu gözetmeye, doğal kaynakları etkin kullanmaya, çevre kirliliğini önlemeye yönelik tedbirler almaya özen gösterniştir.

İsdemir'de ayrı bir çevre departmanı bulunmaktadır.

<u>ÇED Çalışmaları</u>

Atık, Su, Hava Yönetimi

- Katı ve tehlikeli atıklar ile atık yağların bertaraf ve/veya geri kazanım işlemleri tüm ilgili yasal düzenlemelere uygun olarak gerçekleştirilmiştir.
- Su kalitesinin korunmasına yönelik tüm yasal düzenlemelerin gereği yerine getirilmiştir.
- 2014 yılı emisyon ölçümleri doğrultusunda 7 bacada SEÖS kurulu hale getirilmiştir.
- İsdemir Fizibilite Raporuna 29.09.2014 itibarıyla Hatay Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü tarafından onay verilmiştir.
- SEÖS Tebliği gereğince firma tarafından yapılan KGS (Kalite Güvence Sistemi) 2 ölçümleri tamamlanmıştır.
- SEÖS Genelgesi gereğince; Sürekli Emisyon Ölçüm Sistemi ölçüm sonuçlarının Çevre ve Şehircilik Müdürlüğüne aktarılmasını sağlayacak sistem için çalışmalar tamamlanmıştır.
- Sera Gazı Emisyonlarının Takibi Hakkında Yönetmelik gereğince hazırlanan; İsdemir Sera Gazı İzleme Planı, 1 Ekim 2014 tarihi itibarıyla bakanlığın online sitesine yüklenmiştir.

ÇED (Çevresel Etki Değerlendirme) Çalışmaları

2872 Sayılı Çevre Kanunu'nun 10.maddesi kapsamında düzenlenmiş çevresel etki değerlendirmesi yönetmeliği'nin 6.Bölüm Geçici Madde 2'ye göre 07.02.1993 yılı öncesinde üretime ve/veya işletmeye başladığı belgelenen tesisler için ÇED belgesi öngörülmemektedir. Fakat 1993 yılı sonrasında yapılan tesisler için ÇED belgesi zorunlu olduğundan Şirketimizin 2003 yılında başlattığı Modernizasyon ve Dönüşüm Yatırımları Projeleri kapsamında yapılan tüm tesisleri için ÇED belgesi alınmıştır.

Bu kapsamda;

- 2014 yılında Hatay Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü tarafından 41 adet projenin 20 adedi için ÇED (Çevresel Etki Değerlendirme)'den Muaf kararı verilmiştir.
- İsdemir Limanı 2. Etap Tevsii ve Dolgu Projesi için Çevre ve Orman Bakanlığı tarafından ÇED Olumlu Kararı verilmiştir.
- 2003-2008 döneminde 32 adet proje için Hatay Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü tarafından ÇED Gerekli Değildir Kararı verilmiştir.

Alınan İzinler

- Geçici Faaliyet Belgesi (GFB) (09.09.2015 tarihinden itibaren 1 yıl geçerli)
- Tehlikeli Atık Faaliyet Belgesi (17.07.2014 tarihinden itibaren 5 yıl geçerli)

Çevre Yönetim Sistemi

- ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi kapsamındaki tüm yükümlülükler eksiksiz olarak yerine getirilmiştir.

Denetimler

- Çevre ve Şehircilik Bakanlığı yetkilileri tarafından 6 adet denetim gerçekleştirilmiştir.

Tarih	Denetimi Yapan Kurum	Denetim Konusu
06.04.2010	Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü Çevre ve Şehircilik Bakanlığı	ÇED
16.08.2011	Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü Çevre ve Şehircilik Bakanlığı	Atık Kabul Tesisi Tetkiki
11.06.2014	Çevre ve Şehircilik Bakanlığı	SEÖS
10.12.2014	Çevre ve Şehircilik Bakanlığı	SEÖS
18.03.2015	Çevre ve Şehircilik Bakanlığı	Büyük Yakma Tesisleri
23-24.03.2015	Çevre ve Şehircilik Bakanlığı	Çevre İzin ve Lisans Başvurusu

Eğitim

- 5 grupta toplamda 968 kişiye Yasal Şart ve ISO 14001 ÇYS Eğitimi verilmiştir. Eğitim 2015 yılı sonunda tamamlanmıştır.

Yapılan İşbirlikleri ve Katılım Sağlanan Kongreler, Seminerler, Toplantılar

- Antalya'da düzenlenen Kalıcı Organik Kirleticiler (Koklar) Projesi 3. Etap Eğitimine katılım sağlanmıştır.

- Antalya'da düzenlenen Kalıcı Organik Kirleticiler (Koklar) Projesi 4. Etap Eğitimine katılım sağlanmıştır.
- Ankara'da düzenlenen Seveso II Direktifi Bilgilendirme Seminerine katılım sağlanmıştır.
- Ankara'da düzenlenen Sera Gazı Azaltım Potansiyelinin Belirlenmesi Projesi Sektörel Çalıştayına katılım sağlanmıştır.
- Çorum'da düzenlenen Tehlikeli Maddeler Çalıştayına katılım sağlanmıştır.
- Ankara'da düzenlenen Tehlikeli Atık Yönetimi Eğitimine katılım sağlanmıştır.
- Adana'da düzenlenen Sera Gazı İzleme Planı Hazırlama Eğitimine katılım sağlanmıştır.
- Ankara'da düzenlenen Sera Gazı İzleme Planı Hazırlama Eğitimine katılım sağlanmıştır.
- Bursa'da düzenlenen Büyük Yakma Tesisleri Çalıştayına katılım sağlanmıştır.
- OYAK İştirakler Müdürlüğü bünyesinde oluşturulan; Sürdürülebilirlik Alt Çalışma Grubu toplantısına, Karbon Yönetimi Alt Çalışma Grubu toplantısına, İklim Değişikliği Grubu, Biyoçeşitlilik Grubu ve Mevzuat Grubu faaliyetleri kapsamındaki toplantıya katılım sağlanmıştır.
- Brüksel'de yapılan WSA Sürdürülebilirlik Toplantısına katılım sağlanmıştır.

Gönüllü Olarak Katılım Sağlanan Projeler

- TÜBİTAK MAM tarafından yürütülmekte olan Ülkemiz Kıyı ve Geçiş Sularında Tehlikeli Maddelerin Tespiti ve Ekolojik Kıyı Dinamiği (KIYITEMA) Projesi'ne katkı sağlanmıştır.
- Kalıcı Organik Kirleticiler (KOKlar)/UNIDO Eş Finansman Projesi'ne katılım bildirimi yapılmıştır.
- PCB (Poli Klorlu Bifeniller) Eş Finansman Projesi'ne katılım bildirimi yapılmıştır.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

Şirket'in finansal tabloları, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" kapsamına giren sermaye piyasası kurumları için 30 Eylül 2013 tarihinden sonra sona eren ara dönemlerden itibaren yürürlüğe giren finansal tablo örnekleri ve kullanım rehberi uyarınca, cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından, mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmıştır.

	1 Ocak - 31 Aralık 2013 Bin TL	1 Ocak - 31 Aralık 2014 Bin TL	1 Ocak - 31 Aralık 2015 Bin TL
Hasılat	5.204.273	6.269.340	5.916.385
Satışların Maliyeti (-)	(4.244.941)	(4.919.371)	(5.000.763)
BRÜT KAR	**959.332**	**1.349.969**	**915.622**
Faaliyet Giderleri (-)	(110.737)	(135.568)	(169.680)
Esas Faal. Diğer Gel/(Gid.)	16.601	(6.761)	29.101
FAALİYET KARI	**865.196**	**1.207.640**	**775.043**
FAVÖK	**1.040.785**	**1.429.538**	**1.056.338**

Şirket'in faaliyetlerinden elde ettiği faiz, amortisman ve vergi öncesi net karı 2013-2014 döneminde artış trendi göstererek, 1.040.785 Bin TL'den 1.429.538 Bin TL'ye ulaşmıştır. 2015 dönemindeki FAVÖK 1.056.338 Bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Satış fiyatları, 2013 yılından bu yana dünya çelik piyasasının etkileri ile ABD Doları bazında düşüş trendinde olmakla beraber yatırımların etkisi ile 2013 yılından 2014 yılına kapasite artışı ile satış miktarları artmıştır. 2014 yılı sonuna kadar hammadde fiyatlarının hızlı düşüşü Şirket'in brüt karlılığını olumlu etkilemiştir. 2015 yılının sonunda ise, satış fiyatları hammadde fiyatlarına göre daha hızlı düşüş gösterdiğinden brüt ve favök karlılığı 2014 yılına göre düşmüştür.

Şirket'in faaliyet giderleri, yıldan yıla çok değişmeyerek yatay yönde bir seyir izlemektedir.

2014 yılı sonunda Şirket, kullanım dışı kalan ve bağımsız nakit akımı yaratmayan varlıkların geri kazanılabilir tutarlarını dönem içinde yeniden gözden geçirerek, 18.555 Bin TL tutarında sabit kıymet için gelir tablosunda esas faaliyetlerden diğer giderler hesabında değer düşüklüğü olarak kayıtlara almıştır. 2015 yılında ise, vadeli satış faiz gelirleri, konusu kalmayan karşılıklar, kira ve bakım onarım gelirleri ve sigorta hasar tazminat gelirlerindeki artışa bağlı olarak 2015 yıl sonunda 29.101 Bin TL esas faaliyetlerden diğer gelirler oluşmuştur.

	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) 31 Aralık 2013 Bin TL	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) 31 Aralık 2014 Bin TL	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) 31 Aralık 2015 Bin TL
Dönen Varlıklar	**2.146.726**	**2.921.542**	**2.652.319**
Nakit ve Nakit Benzerleri	12.243	2.474	10.819
Ticari Alacaklar	540.420	539.054	445.720
Diğer Alacaklar	4.027	1.017.820	752.897
Stoklar	1.566.027	1.336.379	1.392.115
Diğer Dönen Varlıklar	24.009	25.815	50.768
Duran Varlıklar	**4.745.247**	**5.010.466**	**6.216.997**
Maddi Duran Varlıklar	4.530.660	4.812.193	6.000.209
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	104.112	111.433	139.195
Diğer Duran Varlıklar	110.475	86.840	77.593
TOPLAM VARLIKLAR	**6.891.973**	**7.932.008**	**8.869.316**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**1.546.001**	**1.153.782**	**934.292**
Finansal Borçlar	808.805	773.053	341.455
Ticari Borçlar	206.993	176.772	241.912
Diğer Borçlar	448.719	12.372	13.344
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	72.461	206.438
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	81.484	119.124	131.143
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**1.199.869**	**1.239.354**	**1.339.911**
Finansal Borçlar	810.786	644.456	489.786
Çalış.Sağlan.Faydalara İlişkin Karş.	166.579	204.278	205.385
Ertelenmiş Vergi Yükümlülükleri	211.133	366.879	623.440
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	11.371	23.741	21.300
Özkaynaklar	**4.146.103**	**5.538.872**	**6.595.113**
TOPLAM KAYNAKLAR	**6.891.973**	**7.932.008**	**8.869.316**

Şirket'in ticari alacakları yıllık satış tutarındaki artışa paralel seyretmektedir. Vadeli ticari alacaklar için piyasa koşullarına ve ürün türlerine göre belirli vade farkları uygulanmakta, vadesini aşan vadeli satışlar için yine piyasa koşulları ve ürün türlerine göre gecikme faizi uygulaması yapılmaktadır. Bilanço tarihleri itibarıyla, ticari alacaklar içerisinde yer alan vadesi geçmiş önemli miktarda alacak bulunmamaktadır.

Şirket'in diğer alacaklarının ve diğer borçalarının tamamına yakını ilişkili taraflardan ticari olmayan alacaklardan ve borçlardan oluşmaktadır. Nakit yönetiminin Grup bazında yapılması nedeniyle İsdemir bilançosunda günlük nakit ihtiyaçları dışında nakit bulunmamaktadır ve işletme sermayesi ihtiyaçları grup için ticari olmayan borçlar yolu ile sağlanmaktadır. Grup bazında uygulanan merkezi nakit yönetimi uygulaması gereği finansal tablolarda güncel piyasa faizi işletilen ticari olmayan grup içi alacaklar/borçlar yer almaktadır.

Şirket'in stokları ilk madde ve malzeme, yarı mamuller, mamuller, yedek parçalar, yoldaki mallar ve diğer stoklardan oluşmaktadır. Yıllar itibarıyla genelde aynı seviyelerde seyretmekle beraber 2013 yılında stok miktarı daha yüksek olduğu için, tutarsal olarak bilançoda daha yüksek oluşmuştur.

Şirket'in maddi duran varlıkları yeni yatırım girişleri ve amortisman etkisi ile net olarak bakıldığında yıldan yıla çok büyük değişiklik olmamasına rağmen Şirket'in fonksiyonel para biriminin 1 Temmuz 2013 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere ABD Doları olarak değişmesi nedeniyle raporlama para birimi Türk Lirası olarak bakıldığında ABD doları kurundaki artışın etkisi ile artış göstermektedir.

Şirket'in yatırım finansmanı için almış olduğu krediler yıldan yıla azalış göstermektedir. 2013 hesap döneminde yeni alınan 1.181.819 Bin TL krediye karşılık, 2.802.352 Bin TL kredi ödemesi gerçekleştirilmiştir. 2014 hesap döneminde ise yeni alınan 792.366 Bin TL krediye karşılık, 1.121.707 Bin TL kredi ödemesi gerçekleştirilmiştir. 2015 yılı sonunda da fonksiyonel para birimi ABD Doları bazında bir değişiklik olmamakla beraber Türk Lirasının diğer yabancı para birimleri karşısında değer kaybetmesi sebebiyle sunum para birimi bazında artış gerçekleşmiştir.

Şirket'in ticari borçları son yıllarda görülen hammadde piyasalarındaki düşüşe paralel olarak azalış trendindedir.

Şirket'in diğer kısa vadeli yükümlülükleri alınan avanslar, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin borçlar, kısa vadeli karşılıklar ve KDV yükümlülüklerinden oluşmaktadır.

Şirket'in 9 Ekim 2013 tarih ve 282 sayılı kararına istinaden, 1.505.950.000 TL olan sermayesinin, Şirket bilançosunda yer alan 1.022.823.748 TL ticari kaynaklı geçmiş yıl zararı ile mahsubunun yapılması suretiyle, sermayenin 483.126.252 TL'ye düşürülmüştür.

28 Kasım 2013 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı sonucunda; 483.126.252 TL tutarındaki sermayenin 1.453.751.841 TL iç kaynaklardan, 981.121.907 TL bedelli olmak üzere 2.416.873.748 TL artırılarak 2.900.000.000 TL'ye çıkarılmıştır.

İlgili bilanço dönemleri itibarıyla özet nakit akım tabloları aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31.Ara 2013 Bin TL	**1 Ocak - 31.Ara 2014 Bin TL**	**1 Ocak - 31.Ara 2015 Bin TL**
Vergi öncesi kar	512.357	1.122.525	720.535
Amortisman	205.096	224.363	289.890
İşletme sermayesindeki değişim	(585.648)	409.633	502.090
Yatırım faal. ilişkin nakit çıkışı	(84.326)	(143.197)	(265.838)
Finans. faal. ilişkin nakit çıkışı	(1.777.807)	(416.173)	(1.009.964)
Temettü ödemesine iliş.nakitçıkışı	-	-	(869595)
Sermaye artırım. iliş. nakit girişi	981.122	-	-
Ticari olmayan işlem. değişim	300.594	(1.459.814)	519.914
Çevrim farkı	(36.856)	135.621	79.914
Diğer	490.583	117.273	41.399
Nakitteki Değişim	**5.115**	**(9.769)**	**8.345**

2013 yılında yatırım harcamalarına ilişkin nakit çıkışı 84.326 Bin TL iken 2014 yılında yeni yatırımların etkisi ile 143.197 Bin TL tutarında gerçekleşmiştir. Yatırım harcamalarına ilkişkin nakit çıkışı 2015 döneminde 265.838 Bin TL olarak gerçekleşmiştir. 2013 yılında 981.122 Bin

TL'si nakit, 1.435.752 Bin TL'si iç kaynaklardan olmak üzere toplamda 2.416.874 Bin TL sermaye artırımı yapılmıştır.

Şirket, son 3 yıllık dönemde elde ettiği serbest nakdi, borçlarının ödenmesine kullanmıştır. Şirket'in ilişkili taraflardan ticari olmayan işlemler sonrasında net borcu 2.053.548 bin TL'den 69.396 TL'ye düşmüştür. 2013 yılında 1.619.591 Bin TL olan finansal borç yıldan yıla azalarak 2015 itibarıyla 831.241 Bin TL seviyelerine inmiştir.

Önceki dönem tarihli finansal tablolarla birlikte karşılaştırmalı bilgiler ile bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar, denetim raporu ve bunlara ilişkin dipnotlar "**Ek_1_Finansal Tablolar**", "**Ek_2_2013 Denetim Raporu**", "**Ek_2_2014 Denetim Raporu**" ve "**Ek_2_2015 Denetim Raporu**" ekte sunulmuştur.

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

	2013	2014	2015
Satış Miktarı (000 ton)	**4.300**	**4.768**	**4.953**
Yassı	2.954	3.605	3.401
Uzun	1.346	1.163	1.552
Ortalama Satış Fiyatı (USD/ton)	**586**	**568**	**418**
Yassı	588	570	425
Uzun	583	560	403
Ortalama Satış Maliyeti (USD/ton)	**479**	**435**	**342**
Yassı	485	436	350
Uzun	466	432	324
Brüt Kar (USD/ton)	**107**	**133**	**76**
Yassı	103	135	75
Uzun	116	127	78

Şirket'in yassı ürünleri sıcak rulo ve slab, uzun ürünleri ise kütük ve kangal mamullerinden oluşmaktadır. Yassı ürün satış miktarı 2013-2014 yılları arasında artmış olmasına rağmen, 2015 yılında 3.401 bin ton seviyelerine düşmüştür. 2015 yılında uzun ürün ve yassı ürün satışlarındaki artışa bağlı olarak toplam satış miktarı 4.953 bin ton ile son 3 yılın en yüksek seviyelerine ulaşmıştır. 2014 yılındaki artış sıvı çelik kapasite kullanım oranındaki yükselişe bağlı olarak gerçekleşmiştir. 2015 yılında da yüksek seyreden sıvı çelik kapasite kullanım oranı satışlara yansımıştır.

2015 sonu itibarıyla 2013 yılına göre yassı satış fiyatı % 28, uzun satış fiyatı da % 31 azalmıştır. Son üç yıldır küresel piyasa koşulları ile birlikte satış fiyatlarında düşüş olsa da en keskin düşüş 2015 yılında gerçekleşmiştir.

Satış fiyatlarındaki azalışa paralel olarak hammadde fiyatları da düşüş eğilimindedir. Temel üretim girdisi olan demir cevheri son 3 yılın en düşük fiyatlarından tedarik edilmektedir. Bir diğer önemli girdi olan kömür fiyatlarında da aynı şekilde azalış olması üretim maliyetlerini olumlu yönde etkilemiştir.

Satış fiyatlarında azalış olmasına rağmen üretim maliyetlerindeki azalış oranının, satış fiyatlarındaki azalış oranının üzerinde gerçekleşmesi ile birlikte 2013 ve 2014 yıllarında birim brüt kar her iki ürün için de yükselmiştir. 2015 yılında ise fiyatlardaki düşüş maliyetlerdeki düşüşten daha fazla olduğu için kar marjında daralma oluşmuştur.

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

Şirket'in fonksiyonel ve raporlama para birimi 30 Haziran 2013 ve daha önceki dönemlerde Türk Lirası olarak kabul edilmiştir.

2012 yılında Şirket'in satış ve tahsilat politikalarında bazı değişiklikler meydana gelmiştir.

Şirket Ana Ortağı Erdemir ve Ana Ortağın bağlı ortaklığı Erdemir Çelik Servis Merkezi San. ve Tic. A.Ş. ile birlikte, 31 Mart 2012 tarihinden itibaren ürünlerinin Türk Lirası cinsinden vadeli satışının yapılmayacağını ve Türk Lirası cinsinden vade açılmayacağını müşterilerine web sitesi ve diğer iletişim kanalları aracılığıyla bildirmiştir. Bu tarihten itibaren Avrupa'ya yapılan ihracatlar hariç olmak üzere alınan yeni siparişler ve yapılan satış kontratları ABD Doları cinsinden yapılmaya başlanmıştır. Değişiklik tarihi itibarıyla mevcut siparişler ve satış kontratları içinde Türk Lirası siparişler bulunduğundan Türk Lirası peşin ve vadeli satışların etkileri 2012 yılı içerisinde de devam etmiştir.

2012 yılı başından itibaren Şirket'in faaliyetlerinde yaşanan gelişmeler ve satış şartlarında yapılan değişiklikler çerçevesinde, Türk Lirası'nın piyasa ve faaliyet unsurları açısından Şirket'in bulunduğu temel ekonomik çevreyi yansıtmadaki etkisi azalmış, bu nedenle Şirket'in fonksiyonel para biriminin Türk Lirası'ndan ABD Doları'na değiştirilmesi hususu Şirket bazında değerlendirilmeye alınmıştır.

Türk Lirası'nın Şirket'in içerisinde bulunduğu temel ekonomik çevreyi yansıtmaktaki etkisinin azalmasıyla birlikte, 2012 yılı içerisinde ve 2013 yılının ilk yarısında fiili satış tahsilatlarının önemli bir kısmının (%50'ye yakını) Türk Lirası cinsiden gerçekleşmesi nedeniyle, fonksiyonel para birimi değişikliği koşullarının tümünün oluşmadığı ve ilk 6 aylık finansal tablolarında da fonksiyonel para biriminin TL olarak devam etmesi görüşü Şirket Yönetimince benimsenmiştir. Bununla birlikte 2013 yılı içerisinde fiili satış tahsilatlarının ağırlıklı olarak ABD Doları cinsinden yapılması kararı doğrultusunda gerekli altyapı çalışmalarına başlanmış, bilgi işlem altyapısı ve çevrimiçi bankacılık sisteminde yapılan değişikliklere istinaden Erdemir Online web sitesi üzerinden müşterilere gerekli bilgilendirmeler yapılmış ve Eylül 2013 başından itibaren DBS ("Doğrudan BorçlanmaSistemi") bankacılık sisteminde yalnızca ABD Doları cinsinden tahsilatlar yapılmaya başlanmıştır. 2013 yılının üçüncü çeyreğinde satış tahsilatlarının önemli bir oranının ABD Doları cinsinden yapılması nedeniyle geçiş koşulları 30 Eylül 2013 itibarıyla tamamlanmış bulunmaktadır.

Yukarıdaki gelişmelere istinaden Şirket'in fonksiyonel para biriminin Türk Lirası'ndan ABD Doları'na değiştirilmesinin bir zorunluluk haline geldiği kanaati Şirket Yönetimi'nde oluşmuştur.

Şirket'in faaliyetleri üzerinde ABD Doları'nın etkisi bilanço tarihi itibarıyla önemlidir ve ABD Doları Şirket ile ilişkili durumların altında yatan ekonomik özü daha doğru yansıtmaktadır.

Yukarıda bahsedilen gelişmeler doğrultusunda Şirket'in halihazırda Türk Lirası olan fonksiyonel para birimlerinin, TMS 21 "Kur Değişiminin Etkileri" kapsamında ABD Doları olarak değiştirilmesine Şirket Yönetimi tarafından karar verilmiştir.

Yapılan çalışmalar ve geçerli para birimi değişikliğinin uygulanması tekniği açısından, Şirket'in fonksiyonel para birimi değişikliği koşulları Eylül 2013 başında oluşmakla birlikte; Şirket Yönetimi 3'er aylık raporlama birimi bazında uygulama bütünlüğünü sağlamak ve benzer genel uygulamaları da dikkate alarak, fonksiyonel para birimi değişikliğinin 1 Temmuz 2013 tarihinden itibaren uygulanmasının daha uygun olacağını değerlendirmiş ve Şirket'in fonksiyonel para birimlerini 1 Temmuz 2013 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere ABD Doları olarak değiştirmiştir.

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

Ülkemize ihracat yapan Fransa, Slovakya, Romanya, Ukrayna, Rusya, Japonya ve Çin menşeli çelik üreticilerinin, haksız rekabete giriştikleri ve fiyatlama politikalarında Dünya Ticaret Örgütü kurallarını çiğnediği iddiasıyla Türk çelik üreticileri, T.C. Ekonomi Bakanlığı'na ortak bir anti-damping başvurusunda bulunmuştur. Başvuruyu değerlendiren T.C. Ekonomi Bakanlığı, soruşturma açmaya karar vermiştir.

10.04.2015 tarih ve 29322 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 2015/7511 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile karar ekindeki listede yer alan malların kabul kredili, vadeli akreditif ve mal mukabili ödeme şekillerine göre ithalatında %6 uygulanan KKDF kesintisi oranı %0'a indirilmiştir.

Şirketimizin tedarik ettiği mallardan KKDF kesinti oranı %0'a indirilenler aşağıdaki gibidir:

- ✓ 2601 GTİP'unda yer alan Demir Cevheri, Pelet, Toz Cevher
- ✓ 2701 GTİP'unda yer alan Antrasit, Koklaşabilir Taş Kömürü, Kömür
- ✓ 2704 GTİP'unda yer alan Kok Kömürü
- ✓ 7202 GTİP'unda yer alan Ferro Grubu
- ✓ 7204 GTİP'unda yer alan Çelik Hurdası
- ✓ 7601 GTİP'unda yer alan Alüminyum
- ✓ 7901 GTİP'unda yer alan Çinko
- ✓ 8001 GTİP'unda yer alan Kalay
- ✓ 8455 GTİP'unda yer alan Merdane
- ✓ 8501 GTİP'unda yer alan Elektrik Motorları

Değişiklikten önce söz konusu malların vadeli ithalatında %6 oranında KKDF uygulanmaktaydı.

Diğer taraftan Şirketimizin mamul ürünleri olan sıcak, soğuk, kaplanmış rulo ve levha saç, uzun mamul, pik demir, kütük ithalatlarında KKDF kesinti oranı aynı şekilde % 0 (sıfır) olarak uygulanacaktır.

10.3. Ortaklığın borçluluk durumu

Şirket'in borçluluk durumunu aşağıdaki gibidir:

	(Bağımsız Denetimden Geçmiş)	(Bağımsız Denetimden Geçmiş)	(Bağımsız Denetimden Geçmiş)
(Bin TL)	**31.Ara.13**	**31.Ara.14**	**31.Ara.15**
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	115.152	216.892	9.256
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kıs.	693.653	556.161	332.199
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	810.786	644.456	489.786
Toplam Finansal Borçlar	**1.619.591**	**1.417.509**	**831.241**
Nakit ve Nakit Benzerleri	12.243	2.474	10.819
Net Borç	**1.607.348**	**1.415.035**	**820.422**
İlişkili Taraf. Diğer Alacaklar	-	1.014.183	751.026
İlişkili Taraf. Diğer Borçlar	446.200	569	-
Düzeltilmiş Net Borç	**2.053.548**	**401.421**	**69.396**
Özkaynaklar	4.146.103	5.538.872	6.595.113
Aktüeryal Kazanç Fonu	33.416	60.420	51.765
Fin.Riskten Korunma Fonu	9.205	5.754	12.060
Düzeltilmiş Özkaynaklar	**4.188.724**	**5.605.046**	**6.658.938**
Toplam Kaynaklar	**6.242.272**	**6.006.467**	**6.728.334**
Düzeltilmiş Net Borç / Düzel. Özkaynak Oranı	**49%**	**7%**	**1%**
Toplam İçindeki Düzeltilmiş Net Borç / Düzeltilmiş Özkaynaklar Dağılımı	**33/67**	**7/93**	**1/99**

(*) Düzeltilmiş özsermaye finansal riskten korunma fonu ve aktüeryal (kayıp)/kazanç fonu çıkarılmak suretiyle hesaplanmıştır.

Şirket'in net borçluluk durumunu gösteren finansallar "**Ek_1_Finansal Tablolar**", "**Ek_2_2013 Denetim Raporu**", "**Ek_2_2014 Denetim Raporu**" ve "**Ek_2_2015 Denetim Raporu**" ekte sunulmuştur.

Teminat ve garanti koşullarına göre, finansal borçların dağılımı aşağıdaki gibidir:

(Bin TL)	31.Ara.13	31.Ara.14	31.Ara.15
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	**115.152**	**216.892**	**9.256**
Garantili	-	-	-
Teminatlı	97.121	33.161	-
Garantisiz/Teminatsız	18.031	183.731	9.256
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kıs.	**693.653**	**556.161**	**332.199**
Garantili	-	-	-
Teminatlı	636.934	500.927	289.737
Garantisiz/Teminatsız	56.719	55.234	42.462
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	**810.786**	**644.456**	**489.786**
Garantili	-	-	-
Teminatlı	717.454	603.345	489.786
Garantisiz/Teminatsız	93.332	41.111	-
Toplam Finansal Borçlar	**1.619.591**	**1.417.509**	**831.241**

İş bu izahname itibarıyla 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren döneme ait finansal borçlar ve garanti koşullarında önemli bir değişiklik meydana gelmemiştir.

Şirket'in şarta bağlı yükümlülüklerinin detayı aşağıdaki gibidir:

(Bin TL)	31.Ara.13	31.Ara.14	31.Ara.15
Gümrük Müdürlüğü	4.691	9.691	9.691
Elektirik Alımı	8.245	8.245	39.445
İcra Müdürlüğü	4.791	4.977	4.735
Mal Müdürlüğü	2.087	2.362	555
İnşaat, Nakliyet, Yapı, Mühendislik İşlemleri	2.035	2.035	739
Hukuk Mahkemesi	1.215	1.215	3.863
Ay Sonu Kur Dğrl.	6.273	950	1.663
Diğer Teminatlar	110	110	110
Şirket'in kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu teminatlar	**29.447**	**29.585**	**60.801**

10.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in faaliyetlerini sürdürecek yeterli işletme sermayesi bulunmakta olup, aşağıdaki tabloda yıllar itibarıyla işletme sermayesi gösterilmiştir.

	(Bağımsız Denetimden Geçmiş)	(Bağımsız Denetimden Geçmiş)	(Bağımsız Denetimden Geçmiş)
(Bin TL)	**31.Ara.13**	**31.Ara.14**	**31.Ara.15**
Dönen Varlıklar	2.146.726	2.921.542	2.652.319
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.546.001	1.153.782	934.292
İşletme Sermayesi	**600.725**	**1.767.760**	**1.718.027**

Şirket'in elindeki nakit kaynakları ve faaliyetlerden nakit yaratma kapasitesi göz önünde bulundurulduğunda, Şirket bu izahname imza tarihini müteakip en az 12 ay içerisinde ortaya çıkacak ihtiyaçları için yeterli işletme sermayesine sahiptir.

Şirket'in işletme sermayesi durumunu gösteren finansallar "**Ek_1_Finansal Tablolar**", "**Ek_2_2013 Denetim Raporu**", "**Ek_2_2014 Denetim Raporu**" ve "**Ek_2_2015 Denetim Raporu**" ekte sunulmuştur.

11. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

2013 ve 2014 döneminde dalgalı seyreden satış fiyatları emtia piyasalarındaki 2014 yılının başından itibaren başlayan düşüş eğilimi ile beraber 2014 yılının son çeyreğinden başlayarak düşüş eğilimini hızlandırmıştır.

Üretim maliyetleri de benzer bir trend ile 2014 yılının başından itibaren emtia fiyatlarındaki azalış etkisiyle düşüş eğilimindedir ve azalış 2015 yılının sonunda da devam etmiştir.

2014 yılında %92 olan sıvı çelik kapasite kullanım oranı, 2015 yıl sonunda %100 ile tam kapasiteye ulaşmıştır.

2013 yılında satış miktarları grevden kaynaklı üretim miktarı azalışına paralel olarak bir önceki yıla göre düşüş göstermiştir. 2014 yılında ise, üretimdeki toparlanma ve iç talepteki canlanma ile beraber satış miktarları yeniden artış trendine girmiştir.

Kapasite Kullanım Oranları	**2013 (%)**	**2014 (%)**	**2015 (%)**
Sıvı Çelik	87	92	100
Slab	62	73	71
Kütük	56	45	63

Üretim Miktarları (Bin Ton)	2013	2014	2015
Slab	488	693	455
Uzun	1.356	1.153	1.563
Yassı	2.518	2.840	3.040

Hammade Stok Miktarı (Bin Ton)	2013	2014	2015
Cevher	545	833	570
Pelet	275	167	346
Kömür	456	570	356

Mamul Stok Miktarı (Bin Ton)	2013	2014	2015
Kangal	21	47	34
Kütük	51	29	47
Sıcak	219	141	235
Slab	32	28	1

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

Bu izahnamenin 5.bölümünde açıklanan küresel ve sektörel riskler ile Şirket'in faaliyetlerini yürüttüğü ve satışlarının önemli bir bölümünü gerçekleştirdiği Türkiye ekonomisinde yaşanabilecek dalgalanmalar dışında Şirket'in beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek bir husus bulunmamaktadır.

12. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

12.1. İdari yapı:

12.1.1. Ortaklığın yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
ATAER Holding A.Ş. (Adına Ali Aydın PANDIR)	Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Üye	Yönetim Kurulu Başkanı ve Muralıhas Üye	1 Yıl/1 Yıl	-	-
Erdemir Mühendislik, Yönetim ve Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. (Adına Dinç KIZILDEMİR)	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Başkan Vekili Murahhas Üye	1 Yıl/1 Yıl	-	-
T.C.Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı (Adına Mustafa YURDABAK)	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	1 Yıl/1 Yıl	(20 TL'lik intifa hakkı)	0
Erdemir Çelik Servis Merkezi Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Adına Nihat KARADAĞ)	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi Murahhas Üye	1 Yıl/1 Yıl	-	-
Oyak Pazarlama Hizmet ve Turizm A.Ş. (Adına Ertuğrul AYDIN)	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	1 Yıl/1 Yıl	-	-
Erdemir Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Adına Fatma CANLI)	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	1 Yıl/1 Yıl	-	-
Ali Tuğrul ALPACAR	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-	1 Yıl/1 Yıl	-	-
Hakkı Cemal ERERDİ	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-	1 Yıl/1 Yıl	-	-
Emin Hakan EMİNSOY	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	1 Yıl/1 Yıl	-	-

İSDEMİR
İSKENDERUN DEMİR VE ÇELİK A.Ş.

12.1.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Recep ÖZHAN	Genel Müdür	İsdemir Mali İşler Genel Müdür Yrd.	-	-
Şafak ÇAPAR	İşletmeler Genel Müdür Yrd.	İsdemir Satınalma Genel Müdür Yrd.	-	-
Kemal Emre GÜLDEN	Mali İşler Genel Müdür Yrd.	-	-	-
Yener Burtay KORALTAN	İnsan Kaynakları Genel Müdür Yrd.	-	-	-
Ali BUĞDAY	Satınalma Genel Müdür Yrd.(V)	Satınalma Direktörü	-	-
Bülent BEYDÜZ	Mali İşler Koordinatörü	-	-	-
Oğuz Nuri ÖZGEN	Üretim Koordinatörü	-	-	-
Oya ŞEHİRLİOĞLU	Hukuk Koordinatörü	-	-	-
Ahmet Tunç NOYAN	Bilgi Teknolojileri Koordinatörü	-	-	-
Şevkinaz ALEMDAR	Satınalma Koordinatörü	-	-	-
Başak TURGUT	Pazarlama ve Satış Koordinatörü	-	-	-

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Adı Soyadı	Şirketteki Görevi	Son 5 Yılda Ortaklık Dışında Üstlendiği Görevler	Durumu
ATAER Holding A.Ş. (Adına Ali Aydın PANDIR)	Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Üye	Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi (01.08.2012 – 15.11.2013) Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Üye (Tüzel kişi yönetim kurulu üye temsilcisi) 15.11.2013 – Erdemir Çelik Servis Merkezi A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı (Tüzel kişi yönetim kurulu üye temsilcisi) 30.03.2015 –. Erdemir Mühendislik Yön. ve Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı (Tüzel kişi yönetim kurulu üye temsilcisi) 15.11.2013 – Erdemir Romania S.R.L. – Yönetim Kurulu Başkanı 25.02.2014 – Erdemir Asia Pasifik Private Limited – Yönetim Kurulu Başkanı 04.07.2014 – Türk Prysmian Kablo ve Sist. A.Ş. – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi 30.03.2012 – Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi 27.06.2012 – **Son 5 Yılda Ortağı Olduğu Şirketler ve Sermaye Payı:** Şirket Ortağım Dan.Hizm. A.Ş. –Yönetim Kurulu Üyesi ve Ortak (45.000 Pay Hisse Devri) 05.09.2014 – 01.03.2015	Devam Ediyor.

Adı Soyadı	Şirketteki Görevi	Son 5 Yılda Ortaklık Dışında Üstlendiği Görevler	Durumu
Erdemir Mühendislik, Yönetim ve Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. (Adına Dinç KIZILDEMİR)	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	ERDEMİR Lojistik A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı 2006-2012 Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi 2006-2012 Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi murahhas üye 2010-2015 ERDEMİR Romania SRL – Yönetim Kurulu Başkanı 2010-2014 İskenderun Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi 2006-2010 Eti Pazarlama ve San. A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi 2001-2012 Arcelor Ambalaj Çeliği San. ve Tic. A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi 2010-2011 ERDEMİR Lojistik A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı (temsilci) 2012-2013 Erdemir Madencilik San. ve Tic. A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı 2006-2012 ATAER Holding A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi 2009-2010 Borçelik Çelik Sanayii Ticaret A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi 2010-2010 Ayas Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi 2009-2011 Ayas Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı 2011-2014 Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi (Tüzel kişi yönetim kurulu üye temsilcisi) 2012 – Akdeniz Kimya San. Ve Tic. A.Ş. – Yönetim Kurulu Bşk. Vek. (Tüzel kişi yönetim kurulu üye temsilcisi) 2012 – Akdeniz Kimyasal Ürünler Pazarlama İç ve Dış Ticaret A.Ş.– Yönetim Kurulu Bşk. Vek. (Tüzel kişi yönetim kurulu üye temsilcisi)2012 – Ayas Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı (Tüzel kişi yönetim kurulu üye temsilcisi) 2014 – Atterbury SA – Gözetim Kurulu Başkanı 2013 – Chemson Inc. (Amerika) – Yönetim Kurulu Başkanı 2013 – Chemson Polymer Additive AG (Avusturya) – Gözetim Kurulu Başkanı 2013 – Chemson Pacific PTY Ltd. (Avustralya) – Yönetim Kurulu Üyesi 2013 – Chemson LTDA (Brezilya) – Gözetim Kurulu Başkanı 2013 – Chemson Ltd. (İngiltere) – Yönetim Kurulu Başkanı2013 –	Devam Ediyor.

Adı Soyadı	Şirketteki Görevi	Son 5 Yılda Ortaklık Dışında Üstlendiği Görevler	Durumu
Erdemir Mühendislik, Yönetim ve Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. (Adına Dinç KIZILDEMIR)	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Erdemir Madencilik San. ve Tic. A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı (Tüzel kişi yönetim kurulu üye temsilcisi) 2012 – İskenderun Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş. – Yönetim Kurulu Bşk. Vek. 2010-2012 İskenderun Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş. – Yönetim Kurulu Bşk. Vek. (Tüzel kişi yönetim kurulu üye temsilcisi) 2012 – OYAK Birleşik Enerji A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı 2012-2013 OYAK Birleşik Enerji A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı (Tüzel kişi yönetim kurulu üye temsilcisi) 2013 – OYAK Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi 2010-2010 OYAK Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı 2010-2012 OYAK Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı (Tüzel kişi yönetim kurulu üye temsilcisi) 2012 – OYAK Girişim Danışmanlığı A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı 2011-2013 OYAK Girişim Danışmanlığı A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı (Tüzel kişi yönetim kurulu üye temsilcisi) 2013 – OYAK Pazarlama Hizmet ve Turizm A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı 2010-2012 OYAK Pazarlama Hizmet ve Turizm A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı (Tüzel kişi yönetim kurulu üye temsilcisi) 2012 – Tam Gıda San. Ve Tic. A.Ş. 2001-2012 **Son 5 Yılda Ortaklık Dışında Ortağı Olduğu Şirketler ve Sermaye Payı:** İskenderun Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş. – 1.00 TL 2010-2012 Ayas Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş. – 10.00 TL 2010-2012	Devam Ediyor.

Adı Soyadı	Şirketteki Görevi	Son 5 Yılda Ortaklık Dışında Üstlendiği Görevler	Durumu
T.C.Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı (Adına Mustafa YURDABAK)	Yönetim Kurulu Üyesi	T.Şeker Fabrikaları T.A.Ş. Denetim Kurulu Üyesi – (30.12.2010-30.03.2013) İstanbul Anadolu Yakası Elek.Par.Sat A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (26.12.2012-31.07.2013) **Son 5 Yılda Ortağı Olduğu Şirket Bulunmamaktadır.**	Devam Ediyor.
Erdemir Çelik Servis Merkezi Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Adına Nihat KARADAĞ)	Yönetim Kurulu Üyesi	Akdeniz Kimya San. Ve Tic. A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı (Tüzel kişi yönetim kurulu üye temsilcisi) 2012 - Akdeniz Kimyasal Ürünler Pazarlama İç ve Dış Ticaret A.Ş.– Yönetim Kurulu Başkanı (Tüzel kişi yönetim kurulu üye temsilcisi) 2012 – ATAER Holding A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi 2009-2010 Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi 2009-2010 Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkan Vekili 2010-2012 Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkan Vekili (Tüzel kişi yönetim kurulu üye temsilcisi) 2012 – (2010-2015 arası murahhas üye) Halk Finansal Kiralama A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkan Vekili. 2009-2011 HEKTAŞ Ticaret T.A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı 2009-2012 HEKTAŞ Ticaret T.A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı (Tüzel kişi yönetim kurulu üye temsilcisi) 2012 – OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı 2010-2012 OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı (Tüzel kişi yönetim kurulu üye temsilcisi) 2012 – TUKAŞ Gıda San. Ve Tic. A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı 2009-2012 TUKAŞ Gıda San. Ve Tic. A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı (Tüzel kişi yönetim kurulu üye temsilcisi) 2012-2014 Atterbury SA – Gözetim Kurulu Üyesi 2013 – Chemson Inc. (Amerika) – Yönetim Kurulu Üyesi 2013 – Chemson Polymer Additive AG (Avusturya) – Gözetim Kurulu Üyesi 2013 – Chemson Pacific PTY Ltd. (Avustralya) – Yönetim Kurulu Üyesi 2013 – Chemson LTDA (Brezilya) – Gözetim Kurulu Üyesi 2013 – Chemson Ltd. (İngiltere) – Yönetim Kurulu Üyesi 2013 – **Son 5 Yılda Ortağı Olduğu Şirket Bulunmamaktadır.**	Devam Ediyor.

Adı Soyadı	Şirketteki Görevi	Son 5 Yılda Ortaklık Dışında Üstlendiği Görevler	Durumu
Oyak Pazarlama Hizmet ve Turizm A.Ş.(Adına Ertuğrul AYDIN)	Yönetim Kurulu Üyesi	ATAER Holding A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi 2008-2012 ATAER Holding A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi (Tüzel kişi yönetim kurulu üye temsilcisi) 2012 – Ayas Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi 2009-2014 Ayas Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi (Tüzel kişi yönetim kurulu üye temsilcisi) 2014 – Chemson Polymer Additive AG (Avusturya) – Gözetim Kurulu Üyesi 2013 – İskenderun Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi 2010-2012 İskenderun Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi (Tüzel kişi yönetim kurulu üye temsilcisi) 2012 – OSİAT Sigorta Acentelik Hizmetleri A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi (Tüzel kişi yönetim kurulu üye temsilcisi) 2013 – OYAK Anker Bank GmbH – Gözetim Kurulu Üyesi 2004 – OYAK Birleşik Enerji A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi (Tüzel kişi yönetim kurulu üye temsilcisi) 2012 – OYAK Girişim Danışmanlığı A.Ş. – Denetleme Kurulu Üyesi 2011-2013 Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi 2008-2012 Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi (Tüzel kişi yönetim kurulu üye temsilcisi) 2012 – **Son 5 Yılda Ortağı Olduğu Şirketler ve Sermaye Payı:** ATAER Holding A.Ş. – 1.00 TL 2010-2011	Devam Ediyor.

Adı Soyadı	Şirketteki Görevi	Son 5 Yılda Ortaklık Dışında Üstlendiği Görevler	Durumu
Erdemir Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.(Adına Fatma CANLI)	Yönetim Kurulu Üyesi	Adana Çimento Sanayii T.A.Ş. 2010-2010 / Akdeniz Kimya San. Ve Tic. A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi (Tüzel kişi yönetim kurulu üye temsilcisi) 2012 – / Aslan Beton A.Ş.– Yönetim Kurulu Üyesi 2009-2010, Aslan Beton A.Ş.– Yönetim Kurulu Başkanı 2010-2010, Aslan Çimento A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi 2009-2010 / Aslan Sağlık. Eğitim ve Kültür Vakfı – Yönetim Kurulu Başkanı 2009-2015 / ASSAN San. ve Tic. A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı 2009-2010 / Ayas Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi 2010-2014, Ayas Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi (Tüzel kişi yönetim kurulu üye temsilcisi) 2014 – / BİRÇİM Çimento ve Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.. – Yönetim Kurulu Üyesi 2005-2010, BİRÇİM Çimento ve Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.. – Yönetim Kurulu Başkanı 2010-2012 / BİRTAŞ Birlik İnşaat San. ve Tic. A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı 2009-2011 / Bolu Çimento Sanayii A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi 2010-2010 / Denizli Çimento San. ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili (Tüzel kişi yönetim kurulu üye temsilcisi) 2014-2015 / ERDEMİR Çelik Çekme Boru San. ve Tic. A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi 2010-2010 / ERDEMİR Mühendislik, Yönetim ve Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. – Yönetim Kurulu Bşk. Vek. 2006-2012, ERDEMİR Mühendislik, Yönetim ve Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. – Yönetim Kurulu Bşk. Vek. (Tüzel kişi yönetim kurulu üye temsilcisi) 2012 – / Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. – Denetleme Kurulu Üyesi 2007-2010, Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi 2010-2012, Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi (Tüzel kişi yönetim kurulu üye temsilcisi) 2012 – / İskenderun Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi 2010-2012, İskenderun Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi (Tüzel kişi yönetim kurulu üye temsilcisi) 2012 – / MAİS Motorlu Araçlar İmal ve Satış A.Ş. Denetleme Kurulu Üyesi 1998-2013 / Mardin Çimento San. ve Tic. A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi 2010-2010 / Marmara Madencilik San. ve Tic. Ltd. Şti. – Yönetim Kurulu Üyesi 2009-2012, Marmara Madencilik San. ve Tic. Ltd. Şti. – Yönetim Kurulu Üyesi (Tüzel kişi yönetim kurulu üye temsilcisi) 2012-2014 / Modern Beton San. ve Tic. A.Ş. – Yönetim Kurulu Bşk. Vek. (Tüzel kişi yönetim kurulu üye temsilcisi) 2014-2015 / OMSAN Denizcilik A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi 2008-2011 / OMSAN Havacılık A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi 2008-2011 / OMSAN Lojistik A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi 2010-2010 / OYAK Anker Bank GmbH – Gözetim Kurulu Üyesi 2004 - / OYAK Birleşik Enerji A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi (Tüzel kişi yönetim kurulu üye temsilcisi) 2012 – / OYAK Pazarlama Hizmet ve Turizm A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi 2011-2011 / OYAK Renault Otomobil Fabrikaları A.Ş. – Denetleme Kurulu Üyesi 1998-2013 / Vize Agrega Asfalt Madencilik San. ve Tic. A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı 2009-2012, Vize Agrega Asfalt Madencilik San. ve Tic. A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı (Tüzel kişi yönetim kurulu üye temsilcisi) 2012-2014 **Son 5 Yılda Ortağı Olduğu Şirketler ve Sermaye Payı:** İskenderun Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş. – 1.00 TL 2010-2012 / Aslan Beton A.Ş. – 1.00 TL 2010-2011 / ASSAN San. ve Tic. A.Ş. – 1.00 TL 2010-2011 / ATAER Holding A.Ş. – 1.00 TL 2010-2011 / Ayas Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş. – 10.00 TL 2010-2012 / BİRÇİM Çimento ve Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. – 1.00 TL 2010-2011 / BİRTAŞ Birlik İnşaat San. ve Tic. A.Ş. – 1.00 TL 2010-2011 / MAİS Motorlu Araçlar İmal ve Satış A.Ş. – 2.00 TL 2010-2011 / OMSAN Denizcilik A.Ş. – 40.00 TL 2010-2011 / OMSAN Havacılık A.Ş. – 8.50 TL 2010-2011 / OMSAN Lojistik A.Ş. – 24.77 TL 2010-2011 / OYAK Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş. – 1.00 TL 2010-2012 / OYAK İnşaat A.Ş. – 0.73 TL 2010-2012 / OYAK Konut İnşaat A.Ş. – 0.02 TL 2010-2011 / OYAK Pazarlama Hizmet ve Turizm A.Ş. – 0.01 TL 2010-2011 / OYAK Teknoloji Bilişim ve Kart Hizmetleri A.Ş. – 0.10 TL 2010-2011 / OYAK Telekomünikasyon Hizmetleri A.Ş. – 1.00 TL 2010-2011 / OYKA Kağıt Ambalaj San. Ve Tic. A.Ş. – 0.01 TL 2010-2011 / Vize Agrega Asfalt Madencilik San. ve Tic. A.Ş. – 100.00 TL 2007-2011	Devam Ediyor.

Adı Soyadı	Şirketteki Görevi	Son 5 Yılda Ortaklık Dışında Üstlendiği Görevler	Durumu
Ali Tuğrul ALPACAR	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Alpacar Yönetim Danışmanlık AŞ. - 300.000 TL ortaklığı mevcut. 2011 -	Devam Ediyor.
Hakkı Cemal ERERDİ	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Axasigorta Yön. Kurulu Bşk Yrd . Axa Hayat Emeklilik A.Ş Yön.Kr.Bşk Yrd - Axaholding Yön Kr Bşk - Emeklilik Gözetim Merkezi Yön Kr Üyesi (Nisan 2015'te sona erdi.) **Son 5 Yılda Ortağı Olduğu Şirket Bulunmamaktadır.**	Devam Ediyor.
Emin Hakan EMİNSOY	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	SardesFaktoringA.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı 2010 - Ereğli Demirve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi 2014 - Ak Sigorta A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, Denetim Komitesi Başkanı 2015 - Oyak Anker Bank GmbH (Yurtdışında Kurulu & Faaliyet Gösteren Banka) Gözetim Kurulu Başkanı 2015 - **Son 5 Yılda Ortağı Olduğu Şirketler ve Sermaye Payı:** Sardes FaktoringA.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı 2010 - Ortak 76,52%	Devam Ediyor.
Recep ÖZHAN	Genel Müdür	**Son 5 Yılda Görev Aldığı başka bir Şirket Bulunmamaktadır.** **Son 5 Yılda Ortağı Olduğu Şirket Bulunmamaktadır.**	Devam Ediyor.
Banu KALAY ERTON	Kurumsal İletişim Koordinatörü	Tofaş Türk Otomobil Fabrikasi A.Ş. İcra Kurulu Üyesi 2007 - 2011 **Son 5 Yılda Ortağı Olduğu Şirket Bulunmamaktadır.**	Devam Ediyor.
Bülent BEYDÜZ	Mali İşler Koordinatörü	Erdemir Romanya S.R.L Yönetim Kurulu Üyesi Erdemir Asia Pacific Private Ltd.'de Yönetim Kurulu Üyesi **Son 5 Yılda Ortağı Olduğu Şirketler ve Sermaye Payı:** Probitas Tarım Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. (%75)	Devam Ediyor.
Oğuz Nuri ÖZGEN	Üretim Koordinatörü	Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi 2006 – 2012 Erdemir Çelik Servis Merkezi Sanayi ve Ticaret A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı 2007 – 2012 Erdemir Çelik Servis Merkezi Sanayi ve Ticaret A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı (Temsilci) 2012 – 2014 Erdemir Çelbor Çelik Çekme Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı 2007 – 2011 **Son 5 Yılda Ortağı Olduğu Şirket Bulunmamaktadır.**	Devam Ediyor.
Oya ŞEHİRLİOĞLU	Hukuk Koordinatörü	Kraft Gida Sanayi Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, 2003'te sona erdi. **Son 5 Yılda Ortağı Olduğu Şirket Bulunmamaktadır.**	Devam Ediyor.
Ahmet Tunç NOYAN	Bilgi Teknolojileri Koordinatörü	**Son 5 Yılda Ortağı Olduğu Şirketler ve Sermaye Payı:** Şirket Ortağım Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.'de %7,5 ortaklık 03.03.2015 tarihinde hisse devri ile sona erdi.	Devam Ediyor.

Adı Soyadı	Şirketteki Görevi	Son 5 Yılda Ortaklık Dışında Üstlendiği Görevler	Durumu
Şevkinaz ALEMDAR	Satınalma Koordinatörü	Erdemir Asia Pacific Private Limited (EAPPL) Yönetim Kurulu Üyesi 2014 – **Son 5 Yılda Ortağı Olduğu Şirket Bulunmamaktadır.**	Devam Ediyor.
Başak TURGUT	Pazarlama ve Satış Koordinatörü	Erdemir Çelik Servis Merkezi Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, 2015 – **Son 5 Yılda Ortağı Olduğu Şirket Bulunmamaktadır.**	Devam Ediyor.
Şafak ÇAPAR	İşletmeler Genel Müdür Yrd.	**Son 5 Yılda Görev Aldığı başka bir Şirket Bulunmamaktadır.** **Son 5 Yılda Ortağı Olduğu Şirket Bulunmamaktadır.**	Devam Ediyor.
Kemal Emre GÜLDEN	Mali İşler Genel Müdür Yrd.	OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Denetleme Kurulu Üyesi (16 Mart 2007 – 19 Mart 2013) **Son 5 Yılda Ortağı Olduğu Şirket Bulunmamaktadır.**	Devam Ediyor.
Yener Burtay KORALTAN	İnsan Kaynakları Genel Müdür Yrd.	**Son 5 Yılda Görev Aldığı başka bir Şirket Bulunmamaktadır.** **Son 5 Yılda Ortağı Olduğu Şirket Bulunmamaktadır.**	Devam Ediyor.
Ali BUĞDAY	Satınalma Genel Müdür Yrd.(V)	Temsa Egypt S.A.E. – Satınalma ve Lojistik Müdürü 2007 – 2011 Temsa San. Tic. A.Ş. – Satınalma Müdürü 2011 – 2013 Temsa San. Tic. A.Ş. – Satınalma ve Satış Sonrası Hizmetler Grup Müdürü 2013 2015 **Son 5 Yılda Ortağı Olduğu Şirket Bulunmamaktadır.**	Devam Ediyor.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

13. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

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

Şirket yönetimde söz sahibi olan üst düzey yöneticilere 2015 yılında sağlanan faydalar toplamı 7.715 bin TL olup, bu tutarın 234 bin TL'si Yönetim Kurulu Üyeleri'ne bu dönemde huzur hakkı olarak ödenmiştir.

Şirket'in 30 Mart 2015 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda;

- B Grubu hisseleri temsilen seçilen Yönetim Kurulu Üyeleri'ne ücret ödenmemesine,
- A Grubu hisselerini temsilen seçilen Yönetim Kurulu Üyeleri'ne 2.360-TL (net/ay),
- Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri'ne 4.400-TL (net/ay),

ücret/huzur hakkı ödenmesine karar verilmiştir.

14. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

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

	31.Ara.13	31.Ara.14	31.Ara.15
	(Kişi)	(Kişi)	(Kişi)
Beyaz Yaka (İdari Personel)	1.255	1.818	1.816
Mavi Yaka (İşçi)	4.271	3.795	3.446
Toplam Personel	**5.526**	**5.613**	**5.262**

Şirket genel merkezi ve üretim yeri İskenderun olup, Şirket personelinin tamamı İskenderun'da çalışmaktadır.

İsdemir'de son olarak, Çelik-İş Sendikası ile 2 yıllık süreyi kapsayan 25. Dönem Toplu İş Sözleşmesi imzalanmış ve bu sözleşmenin süresi 31.12.2014 tarihinde sona ermiştir. Bu tarihten sonra geçerli olacak yeni bir toplu iş sözleşmesini imzalamak için herhangi bir sendika yasal yetkiyi alamamış ve bu yüzden yeni bir toplu iş sözleşmesi imzalanamamıştır. Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı tarafından, işyerimizde yeterli üye sayısı çoğunluğunu sağlayamadığı gerekçesi ile yetki verilmeyen sendikalardan biri olan Çelik-İş Sendikası bakanlık aleyhine dava açmış ve bu konudaki yargı süreci halen devam etmektedir. İsdemir, bundan sonrası için oluşacak yargı kararlarına göre hareket edecektir.

Yeni bir toplu iş sözleşmesi imzalanmadıysa da, İsdemir'de son toplu iş sözleşmesinin çalışan hakları ve alacakları ile ilgili bölümleri uygulanmakta ve bu doğrultuda işlemler yürütülmektedir.

15. ANA PAY SAHİPLERİ

15.1. Son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla 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:

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın;	**Sermaye Payı / Oy Hakkı**			
Ticaret Unvanı/	**30.03.2015**		**31.12.2015**	
Adı Soyadı	**(TL)**	**(%)**	**(TL)**	**(%)**
Ereğli Demir ve Çelik Fab. T.A.Ş.	2.756.977.715	95,07	2.756.977.715	95,07

Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın;	**Sermaye Payı / Oy Hakkı**			
Ticaret Unvanı/	**30.03.2015**		**31.12.2015**	
Adı Soyadı	**(TL)**	**(%)**	**(TL)**	**(%)**
Ataer Holding A.Ş.	1.358.782.441	46,85	1.358.782.441	46,85

Şirket'in %95,07 oranında hissesine sahip ana ortağı Erdemir'in %47,63 oranındaki hissesi Borsa'da işlem görmektedir.

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

Yoktur.

15.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların Türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Yoktur	0,01	20	0,0000000689
B	Nama	Yoktur	0,01	2.899.999.980	99,9999999311
			TOPLAM	**2.900.000.000**	**100**

Tüm haklarıyla birlikte A Grubu payları üzerinde, aksine bir Özelleştirme Yüksek Kurulu Kararı alınıncaya kadar geçerli olmak üzere Özelleştirme İdaresi Başkanlığı adına İntifa hakkı tesis edilmiştir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nde, Yönetim Kurulu toplantı ve karar yeter sayısı ve A Grubu paylara ait hakları etkileyecek değişiklikler ile yatırıma ve istihdama ilişkin olarak ve Erdemir Hisse Satış Sözleşmesi'nde yer alan yükümlülükler paralelinde bulunan yükümlülükleri ve bu yükümlülüklere ilişkin A Grubu paylara tanınan hakları doğrudan veya dolaylı yoldan etkileyecek her türlü esas sözleşme değişikliği yapılmasına, Şirket'in sahip olduğu entegre çelik üretim tesisleri ve maden tesislerinden herhangi birinin kapatılması, satılması, herhangi bir takyidat ile sınırlandırılması veya kapasitesinin azaltılması, Şirket'in kapatılması, satılması, bölünmesi veya başka bir şirket ile birleşmesine veya tasfiyesine ilişkin kararları ancak A Grubu payları temsilen intifa hakkına sahip Özelleştirme İdaresi Başkanlığı temsilcisinin olumlu oyu ile alınabilir. Aksi hal, alınan kararları geçersiz kılar.

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

Yönetim hakimiyetine sahip ortağın ticaret ünvanı: Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.

İsdemir hisselerinin tamamı Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından 31 Ocak 2002 tarihli Hisse Devir Sözleşmesi ile Erdemir'e devredilmiştir. 31.12.2015 Tarihi itibari ile İsdemir hisselerinin %95,07'si Erdemir'e, %4,93'ü ise diğer hissedarlara aittir. Bu sebeple ortaklığımızın yönetim kontrolü Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.'ne (Erdemir) ait olup, söz konusu kontrol payların çoğunluğuna sahip olma suretiyle sağlanmaktadır.

Yönetim hâkimiyetinin kötüye kullanılmasını engellemek için alınan her hangi bir tedbir bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

16. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket'in ana ortağı Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.'dir. Nihai ana ortağı ise Ordu Yardımlaşma Kurumu'dur.

Şirket ile ilişkili taraflar arasındaki ticari alacakların detayları aşağıda açıklanmıştır.

	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) 31 Aralık 2013 Bin TL	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) 31 Aralık 2014 Bin TL	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) 31 Aralık 2015 Bin TL
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	**459.610**	**398.015**	**300.239**
Erdemir Grubu	**454.230**	**393.199**	**293.751**
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	454.230	387.465	277.578
Erdemir Çelik Servis Mer. San. ve Tic. A.Ş.	-	5.734	10.930
Erenco Erdemir Müh. Yön. ve Dan. Hiz. A.Ş.	-	-	-
Erdemir Asıa Pacıfic Pte Ltd	-	-	5.243
Oyak Grubu	**5.380**	**4.816**	**6.488**
Adana Çimento Sanayi T.A.Ş.	4.727	4.071	6.070
Aslan Çimento A.Ş.	266	539	168
Oyak Pazarlama Hizmet ve Turizm A.Ş.	45	103	39
Omsan Lojistik A.Ş.	-	65	98
Oyak Savunma ve Güvenlik Sistemleri A.Ş.	334	31	54
Diğer	8	7	59

Erdemir Grubu'ndan ticari alacaklar demir çelik satış işlemlerinden kaynaklanmaktadır. Oyak Grubu'ndan ticari alacaklar ise genellikle yan ürün satışlarından oluşmaktadır.

Şirket ile ilişkili taraflar arasındaki ticari borçların detayları aşağıda açıklanmıştır.

	31 Aralık 2013 Bin TL	31 Aralık 2014 Bin TL	31 Aralık 2015 Bin TL
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	**23.902**	**12.624**	**25.611**
Erdemir Grubu	**17.070**	**6.570**	**18.747**
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	-	-	-
Erdemir Madencilik San. ve Tic. A.Ş.	14.853	3.490	5.051
Erenco Erdemir Müh. Yön. ve Dan. Hiz. A.Ş.	1.317	2.358	7.767
Erdemir Çelik Servis Mer. San. ve Tic. A.Ş.	900	722	715
Erdemir Asıa Pacıfıc Pte Ltd	-	-	5.214
Oyak Grubu	**6.832**	**6.054**	**6.864**
Omsan Denizcilik A.Ş.	1.012	1.632	1.436
OYAK Savunma ve Güvenlik Sis. A.Ş.	1.326	1.805	1.498
Oyak Pazarlama Hizmet ve Turizm A.Ş.	765	1.561	2.242
Omsan Lojistik A.Ş.	1.076	1.048	1.539
OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	2.141	-	-
Diğer	512	8	149

Erdemir Grubu'na ticari borçlar hammadde ve yarı mamul ile hizmet alımları işlemlerinden kaynaklanmaktadır. Oyak Grubu'na olan ticari borçlar ise genellikle nakliye, güvenlik ve benzeri hizmet alımlarından oluşmaktadır.

Şirket ile ilişkili taraflar arasındaki ticari olmayan alacak ve borçların detayları aşağıda açıklanmıştır.

	31 Aralık 2013 Bin TL	31 Aralık 2014 Bin TL	31 Aralık 2015 Bin TL
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	**-**	**1.014.183**	**751.026**
Erdemir Grubu	**-**	**1.014.183**	**751.026**
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	-	1.014.183	751.026
Erdemir Madencilik San. ve Tic. A.Ş.	-	-	-

	31 Aralık 2013 Bin TL	31 Aralık 2014 Bin TL	31 Aralık 2015 Bin TL
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	**446.200**	**569**	**-**
Erdemir Grubu	**446.200**	**569**	**-**
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	64.630	-	-
Erdemir Madencilik San. ve Tic. A.Ş.	381.568	569	-
Erdemir Çelik Servis Mer. San. ve Tic. A.Ş.	2	-	-

Nakit yönetiminin Grup bazında yapılması nedeniyle İsdemir bilançosunda günlük nakit ihtiyaçları dışında nakit bulunmamaktadır ve işletme sermayesi ihtiyaçları grup için ticari olmayan borçlar yolu ile sağlanmaktadır. Grup bazında uygulanan merkezi nakit yönetimi uygulaması gereği finansal tablolarda güncel piyasa faizi işletilen ticari olmayan grup içi alacaklar/borçlar yer almaktadır.

31 Aralık 2013 tarihinde sona eren yıllara ait denetim raporlarının ticari alacaklar kaleminin diğer alacaklar içerisinde raporlanan Erdemir'in satış organizasyonu ve altyapısı aracılığı ile üçüncü taraflara yapılan satışlara ait ticari alacaklar, mahiyetinin yeniden gözden geçirilmesi ve özünde bir ilişkili taraf alacağı olduğunun değerlendirilmesi sonucunda izahnameye ek finansal tablolar ile 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihlerinde sona eren yıllara ait denetim raporlarında ticari alacaklar kaleminin ilişkili taraflardan ticari alacaklar içerisinde raporlanmaya başlanmıştır. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından, mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere önceki dönem 31 Aralık 2013 finansalları hazırlanmış olup finansal durum tablolarında yapılan sınıflamalar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013 Bin TL	**31 Aralık 2013 Bin TL**	**31 Aralık 2013 Bin TL**
Ticari Alacaklar	540.420	540.420	-
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	*5.380*	*459.610*	*454.230*
Diğer Ticari Alacaklar	*535.040*	*80.810*	*(454.230)*

Her iki kalem mali tablo ana hesap kalemi olarak "Ticari Alacaklar" altında bulunduğu için de dipnotlarda "Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Finansal Tablolarının Düzeltilmesi"ne ilişkin ek bir açıklamada bulunulmamıştır.

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

Şirket'in ilişkili taraflarla yapılan işlemlerin net satış hasılatı içindeki payı aşağıda belirtilmiştir.

	1 Ocak - 31 Aralık 2013 Bin TL	**1 Ocak - 31 Aralık 2014 Bin TL**	**1 Ocak - 31 Aralık 2015 Bin TL**
Hasılat	5.204.273	6.269.340	5.916.385
İlişkili taraflardan satış gelirleri	3.201.975	4.277.396	3.664.014
İlişkili taraflarla yapılan işlemlerin hasılat içindeki payı	*62%*	*68%*	62%

İsdemir'e ait yurtiçi satışlarının büyük bir çoğunluğunu Grup Şirketi Erdemir'in online satış platformu üzerinden yapılmaktadır. Bu sebeple bu satışlar Erdemir Grup satışları olarak kaydedilmekte ve izlenmektedir. Bu satışlardan Erdemir satış sistemi altyapısı kullanım kira bedeli dışında ilave bir kar elde etmemektedir. İsdemir'in kendi operasyonları yerine Erdemir üzerinden satış yapması operasyon olarak İsdemir açısından Erdemir'e bir bağımlılık yaratmamakla beraber Grup seviyesinde hem müşteri portföyü hem de kredi yönetimi açısından esneklik sağlamaktadır. İsdemir ihracat ve uzun çelik satışlarını ise kendi altyapısı kullanılarak gerçekleştirilmektedir.

17. DİĞER BİLGİLER

17.1. Sermaye Hakkında Bilgiler:

Şirket'in esas sermayesi 290.000.000.000 adet hisseyi karşılayan 2.900.000.000 TL (İkimilyardokuzyüzmilyontürklirası) olup, söz konusu sermaye muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir.

17.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Ortaklığımız kayıtlı sermaye sistemine tabi değildir.

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

Yoktur.

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

Ticaret Sicil Gazetesi	Kuruluş Sermayesi / Dönem Başı Sermaye	Sermaye Artırım / (Azaltım) Tutarı	Sermaye Artırım / (Azaltım) Sonrası Sermaye Tutarı	Sermaye Artırım / (Azaltım) Kaynakları
	(Bin TL)	(Bin TL)	(Bin TL)	
2013 Yılı	1.505.950	(1.022.824)	483.126	Geçmiş Yıl Zararları
2013 Yılı (*)	483.126	2.416.874	2.900.000	Enflasyon Farkları + Nakden

(*) 2.416.874 Bin TL sermaye artışının 1.435.752 Bin TL'si enflasyon düzeltmesi olumlu farklarından, 981.122 Bin TL'si nakden karşılanmıştır.

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

Yoktur.

18. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Sözleşmenin Tarafı Olan Kurum	Konusu	İznin Başlama Tarihi	Kullanma İzin Süresi	2015 Yılında Tahakkuk Eden Tutar (TL)
Dörtyol Mal Müdürlüğü	İsdemir Liman Sahası	11.6.1999	11.6.2048	Bedelsiz
İskenderun Milli Emlak Müdürlüğü	İsdemir Curuf Sahası	11.6.1999	11.6.2048	Bedelsiz
Dörtyol Mal Müdürlüğü	İsdemir Limanı Tevsi ve Dolgu Alanı (7 no.lu Rıhtım Yapılması, A-I Rıhtımı Uzatılması, CDEF Rıhtımı Genişletilmesi)	4.1.2011	11.6.2048	4.341.923,73
Dörtyol Mal Müdürlüğü	İsdemir Limanı Kuzey Dolgu Alanı	27.5.2015	11.6.2048	1.472.777,34
İskenderun Milli Emlak Müdürlüğü	Güney Liman ve Dolgu Alanı	9.5.2015	11.6.2048	3.692.296,90
Kahramanmaraş Orman Bölge Müdürlüğü	Ormanlık Alan İçinden Geçen Mersin Çayı İsale Hattı	8.8.2006	8.8.2055	23.397,96
Kahramanmaraş Orman Bölge Müdürlüğü	Ormanlık Alandan Geçen İDÇ Lojman Sahası-Plaj Bağlantı Yolu	29.12.2011	29.12.2060	24
Kahramanmaraş Orman Bölge Müdürlüğü	Ormanlık Alandan Geçen ENH Hattı ve Trafo Binası	25.5.2012	25.5.2061	2.505,16
Kahramanmaraş Orman Bölge Müdürlüğü	Ormanlık Alandan Geçen Stabilize Servis Yolu (Cumhuriyet Kapı-Eski İskenderun Kapısı Arası)	6.5.2013	21.11.2061	27
TCDD 6.Bölge Müdürlüğü	Demiryolu Parseli Üzerinde Bulunan Fens	1.1.2015	31.12.2015	2.500
TCDD 6.Bölge Müdürlüğü	Demiryolu Parseli Üzerinde Bulunan Koruma Güv. Md. Binası, Otopark, Eğitim Alanı	1.1.2015	31.12.2015	4.170
Kahramanmaraş Orman Bölge Müdürlüğü	Demiryolu Ayırma İstasyonu	8.2.2016	8.2.2018	40.629,81

19. ORTAKLIĞIN FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket'in bağımsız ve sınırlı denetimden geçmiş finansal tabloları, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları'na (TMS) uygun olarak hazırlanmıştır.

2013 ve2014 dönemi finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları www.isdemir.com.tr ve www.spk.gov.tr internet sitelerinde yer almaktadır. Ayrıca 2015 dönemine ait finansal tablolar ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları 29.02.2015 tarihinde www.isdemir.com.tr ve www.kap.gov.tr internet sitesinde de yayımlanmıştır.
Şirket'in finansal tabloları ve bağımsız denetçi görüşleri "**Ek_1_Finansal Tablolar**",", "**Ek_2_2013 Denetim Raporu**", "**Ek_2_2014 Denetim Raporu**" ve "**Ek_2_2015 Denetim Raporu**" ekte sunulmuştur.

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

Şirket'in bağımsız denetimi 2010 hesap döneminden başlayarak Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (A member firm of Ernst & Young Global Limited) tarafından gerçekleştirilmektedir.

Denetçi adresi Eski Büyükdere Cd. Orjin Maslak No: 27 D: 54-57-59 Kat: 2-3-4 34398 Sarıyer/İSTANBUL'dur.

Şirket'in 31.12.2013, 31.12.2014 ve 31.12.2015 tarihleri itibarıyla bağımsız denetçi görüşleri aşağıda yer almaktadır:

31.12.2015 tarihli finansal tablolara ilişkin bağımsız denetçi görüşü:

"Görüşümüze göre yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen finansal tablolarla tutadıdır ve gerçeği yansıtmaktadır."

31.12.2014 tarihli finansal tablolara ilişkin bağımsız denetçi görüşü:

"Görüşümüze göre finansal tablolar, İskenderun Demir ve Çelik A.Ş.'nin 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

31.12.2013 tarihli finansal tablolara ilişkin bağımsız denetçi görüşü:

"Görüşümüze göre, finansal tablolar, İskenderun Demir ve Çelik A.Ş.'nin 31 Aralık 2013 tarihi itibariyle finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akışlarını, TMS'ye (bkz. Not 2) uygun olarak, tüm önemli taraflarıyla, doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır."

Sorumlu Denetçi : Metin Canoğulları (31 Aralık 2014 ve önceki dönemler)
Ethem Kutucular (31 Aralık 2015 dönemi)

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

31 Aralık 2015 tarihli finansal tablo tarihinden sonra, Şirket'in finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli bir değişiklik olmamıştır.

19.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

19.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

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

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla Şirket aleyhine açılan davaların tutarları aşağıdaki gibidir:

(Bin TL)	31.Ara.14	31.Ara.15
Şirket'e Karşı Açılan Davalar	**9.990**	**15.458**
Şirket'e Karşı Açılan Davalar İçin Ayrılan Karşılıklar	**17.007**	**21.196**
İş Davaları İçin Ayrılan Karşılıklar	*11.358*	*15.433*
Hukuk Davaları İçin Ayrılan Karşılıklar	*5.649*	*5.763*

Şirket Yönetimi, devam etmekte olan davalara ilişkin karşılık tutarlarını Hukuk Müşavirliği ve Şirket dışı uzman avukat görüşlerini dikkate alarak söz konusu davaların kaybedilme olasılıkları ve kaybedilmesi durumunda ortaya çıkacak yükümlülükleri güvenilir bir biçimde yönetimin en iyi tahminine dayanan nakit çıkışları üzerinden belirlemektedir.

Şirket aleyhine açılan davaların tutarlarının detayı "**Ek_5_Şirket Aleyhine Açılan Davaların Detayı**" ekte sunulmaktadır.

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla Şirket tarafından açılan davaların tutarları aşağıdaki gibidir:

(Bin TL)	31.Ara.14	31.Ara.15
Şirket Tarafından Açılan Davalar	**123.853**	**146.824**
İdari Alacaklar İçin Açılan Davalar	*20.962*	*18.847*
Vergi Alacakları İçin Açılan Davalar	*24.181*	*30.176*
Ticari Alacakları İçin Açılan Davalar	*11.392*	*29.313*
ÖİB'den Alacak İçin Açılan Davalar	*65.449*	*65.449*
Diğer Açılan Davalar	*1.869*	*3.039*
Şirket Tarafından Açılan Davalar İçin Ayrılan Karşılıklar	**189**	**116**

İSDEMİR
İSKENDERUN DEMİR VE ÇELİK A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

T.C. Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'ndan alacak için İsdemir tarafından 65.448.615.62 TL'lik dava açılmıştır. İlk derece mahkemesi davanın kısmen Kabul kısmen reddine karar vererek İsdemir alacağının 45.807.777,18 TL olduğuna hükmetmiştir. Her iki taraf davayı temyiz etmiş olup, karar Yargıtay'ca bozulmuştur. Mahkeme bu süreçte yeni bilir kişi raporu talep etmiş olup, raporda İsdemir alacağının 52.857.450,12 TL olduğu belirtilmekle beraber dava devam etmektedir.

Şirket aleyhine açılan davaların tutarlarının detayı **"Ek_5_Şirket Tarafından Açılan Davaların Detayı"** ekte sunulmaktadır.

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

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

Kar Payı Hakları (SPKn md.19):

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 19'uncu maddesi hükmü uyarınca; Halka açık ortaklıklar, kârlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Kurul halka açık ortaklıkların kâr dağıtımı politikalarına ilişkin olarak, benzer nitelikteki ortaklıklar bazında farklı esaslar belirleyebilir. 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. Halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Esas Sözleşme hükümlerine uygun olarak Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (II-19.1 sayılı) Kar Payı Tebliği' i ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir ve dağıtılır. Karın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurulca kararlaştırılır.

Satışı yapılacak paylar için ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine tanınmış olan kardan pay alma hakkı bulunmaktadır. SPKn. madde 19 uyarınca; kar payı, karın dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. SPKn II-19.1 sayılı Tebliği'nin 4'üncü maddesinin ikinci fıkrasının (c) bendine göre kar payı ödeme zamanına karar verilir.

a) Hak kazanılan tarih: İhraç edilen paylar; kar dağıtım tarihi itibarıyla kar payına hak kazanır.

b) Zamanaşımı: Ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen kar payı avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan kar payı ve kar payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Mururu Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır. Anonim şirketlerin hisse senetlerinin ve tahvillerinin kanuni mazeret bulunmaksızın beş senelik mururuzamana uğrayan faiz, temettü ve ikramiye gibi menfaatleriyle bu şirketlerin hisse

senetleri ve tahvillerinden bedele inkılâp etmiş olanlarının on senelik müruruzamana uğrayan bedelleri Devlete intikal eder.

c) Kar payı hakkının kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü: Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt içinde ve yurt dışında yerleşik pay sahipleri için aynıdır. SPKn 13. Maddesinin 3. Fıkrası uyarınca "Kaydi sermaye piyasası araçlarına ilişkin haklar, MKK tarafından izlenir. Kayıtlar, MKK tarafından oluşturulan elektronik ortamda, bu kuruluşun üyelerince tutulur.

d) Kar payı oranı veya hesaplama yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı: Şirket, Türk Ticaret Kanunu hükümleri; Sermaye Piyasası Mevzuatı; Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Düzenlemeleri ve Kararları; Vergi Yasaları; ilgili diğer yasal mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşmemizin kar dağıtımı ile ilgili maddesi çerçevesinde kar dağıtımı yapacaktır. Kâr dağıtımının belirlenmesinde, uzun vadeli stratejimiz, Şirketimizin sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu dikkate alınacaktır.

Dağıtılacak kar payı hesaplaması; yıllık bilançodaki net dönem karından geçmiş yıllar zararlarının düşülmesinden sonra kalan tutardan Ortaklığın esas sözleşmesinin Madde 23 (a), (b), (c), (d) ve (e) bentlerinde belirtilen yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrıldıktan sonra dağıtılacak kar payının Genel kurulda, kısmen veya tamamen nakit ve/veya bedelsiz olarak dağıtmaya karar verilebilir.

Kar payı oranı, SPK mevzuatında belirlenen esasların çerçevesinde esas sözleşme Madde 23'e göre belirlenir.

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır. Kar dağıtımı en geç dağıtım kararı verilen genel kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması şartıyla, Sermaye Piyasası Kurulu Payları Borsada İşlem Görmeyen Ortaklıklara İlişkin Özel Durumlar Tebliği (II-19.1) esasları dâhilinde genel kurul tarafından tespit edilen tarihte nakit veya bedelsiz hisse şeklinde dağıtılır. Bu politika, ulusal ve küresel ekonomik şartlarda herhangi bir olumsuzluk olması, gündemdeki projelerin ve şirketin finansal kaynaklarının durumuna göre Yönetim Kurulu tarafından her yıl gözden geçirilecektir.

Kar payı dağıtımı kümülatif mahiyette değildir. Şirket Sermaye Piyasası Mevzuatı düzenlemeleri çerçevesinde ortaklarına temettü avansı dağıtabilir.

Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır, herhangi bir imtiyaz uygulanmaz.

Bu esas sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınamaz.

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 sahiptir. Şirketin 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. Esas sözleşmede payların bazı türlerine tanınan imtiyaz haklarıyla özel menfaatler saklıdır. Sermaye Piyasası

Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri saklıdır. Şirketin esas sözleşmesinde imtiyazlı pay sahiplerine tanınan kar ve tasfiye payına ilişkin bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Bedelsiz pay edinme hakkı (SPKn md. 19): SPKn. madde 19 uyarınca halka açık anonim ortaklıkların sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar dağıtım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Yeni Pay Alma (Rüçhan) Hakkı: Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir. Kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn madde 18 uyarınca yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Yönetim kurulunun; pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması konularında veya imtiyazlı hisse senedi sahiplerinin haklarını kısıtlayıcı nitelikte karar alabilmesi için; esas sözleşme ile yetkili kılınması şarttır. (TTK md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18)

Genel kurula katılma hakkı: Pay sahipleri şirket işlerine ilişkin haklarını, kanuni istisnalar saklı olmak üzere, genel kurulda kullanırlar (TTK md. 407). 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 (TTK md.425).

Genel kurulda müzakerelere katılma ve oy hakkı: Gündem, genel kurulu toplantıya çağıran tarafından belirlenir. Kanuni istisnalar saklı kalmak kaydıyla, gündemde bulunmayan konular genel kurulda müzakere edilemez ve karara bağlanamaz. (TTK md.413).

Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak kullanır. Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir (TTK md.434). Pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üst soyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hakimiyetleri 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. Şirket yönetim kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza etkisini haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz. (TTK md. 436)

Bilgi alma hakkı: Finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllıkfaaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kar dağıtım önerisi, genel kurul 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.

Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, şirketin işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümlülüğü, 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. Bilgi verilmesi, sadece, istenilen bilgi verildiği takdirde şirket sırlarının açıklanacağı veya korunması gereken diğer şirket menfaatlerinin tehlikeye girebileceği gerekçesi ile reddedilebilir. (SPKn md.14, TTK md. 437)

İnceleme ve denetleme hakkı: Şirketin ticari defterleriyle yazışmalarının, pay sahibinin sorusunu ilgilendiren kısımlarının incelenebilmesi için, genel kurulun açık izni veya Yönetim Kurulunun bu hususta kararı gerekir. İzin alındığı takdirde inceleme bir uzman aracılığıyla da yapılabilir. Bilgi alma ve inceleme hakkı, esas sözleşmeyle ve şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılamaz ve sınırlandırılamaz. (TTK md.437)

İptal davası açma hakkı: Kanun veya esas mukavele hükümlerine ve bilhassa afaki iyi niyet esaslarına aykırı olan umumi heyet kararları aleyhine, tarihlerinden itibaren üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yerdeki mahkemeye müracaatla iptal davası açabilirler (TTK md. 445-451,SPKn md. 18/6, 20/2)

Ayrıca, TTK maddeleri uyarınca azınlığa tanınan haklar, ödenmiş sermayenin en az yirmide birini temsil eden pay sahipleri tarafından kullanılır.(TTK n md. 411, 412, 439)

Şirket esas sözleşmesinin karın tespiti ve dağıtımına ilişkin 32.maddesi aşağıdaki gibidir:

"Genel Kurul, Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri saklı kalmak kaydıyla ve kâr dağıtım politikaları çerçevesinde, kârın dağıtılmaması ya da kısmen veya tamamen dağıtılması konularında karar almaya yetkilidir.

Genel kanuni yedek akçeler ile temettü hesabına ilişkin uygulamalar TTK, SPK ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yürütülür.

Kanunen ayrılması gereken yedek akçeler ve 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.

Ayrıca; TTK, SPK ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde Kâr Payı Avansı dağıtımına Genel Kurul yetkilidir.

Bu Esas Sözleşme hükümlerine uygun olarak dağıtılan kârlar geri alınamaz. Kar payı avansı dağıtımı halinde kârın geri çağırılması hali bunun istisnasıdır."

Şirket kar dağıtım politikasına göre, kâr payı dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında Yönetim Kurulu'na verilen yetki ve mevzuat hükümleri çerçevesinde dağıtılacak karın tam ve nakit olarak, tek seferde, ilgili takvim yılının 15 Aralık tarihine kadar hissedarlara ödenmesi gerekmektedir.

- Kar payı hakkının zamanaşımına uğradığı tarih,

Ortaklar ve kar'a 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.

- Zamanaşımının kimin lehine sonuç doğuracağı,

Zamanaşımına uğrayan temettü ve temettü avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır ve Şirket tarafından tahsil edilmeyen temettü ve temettü avansı bedellerinin süresi içerisinde Hazine'ye intikali gerekir.

- Kar payı hakkının kullanımına ilişkin sınırlamalar ve dışarıda yerleşik pay sahipleri için prosedür,

Yoktur.

- Kar payı oranı veya hesaplama yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı,

Esas sözleşme hükümlerine ve Şirket kar dağıtım politikasına uygun olarak SPK mevzuatı uyarınca belirlenen oran ve dönemlerde dağıtılacaktır.

• Oy hakları,

TTK madde 434 uyarınca; pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarî değeriyle orantılı olarak kullanır. 1527 nci maddenin beşinci fıkrası hükmü saklıdır. 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. Şirketin finansal durumunun düzeltilmesi sırasında payların itibarî değerleri indirilmişse payların indiriminden önceki itibarî değeri üzerinden tanınan oy hakkı korunabilir.

TTK madde 435 uyarınca; oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

TTK madde 436 uyarınca; 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. Şirket yönetim kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

• Yeni pay alma hakları,

TTK madde 461 uyarınca; "Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir. Genel Kurul'un, sermayenin artırımına ilişkin kararı ile pay sahibinin rüçhan hakkı, ancak haklı sebepler bulunduğu takdirde ve en az esas sermayenin yüzde altmışının olumlu oyu ile sınırlandırılabilir veya kaldırılabilir. Rüçhan hakkının sınırlandırılması ve kaldırılmasıyla, hiç kimse haklı görülmeyecek şekilde, yararlandırılamaz veya kayba uğratılamaz. Rüçhan hakkı devredilebilir. Şirket, rüçhan hakkı tanıdığı pay sahiplerinin, bu haklarını kullanmalarını nama yazılı payların devredilmelerinin esas sözleşmeyle sınırlandırılmış olduğunu ileri sürerek engelleyemez."

• Tasfiye halinde tasfiye bakiyesine katılım hakkı,

TTK madde 507 uyarınca; "her pay sahibi, kanun ve esas sözleşme hükümlerine göre pay sahiplerine dağıtılması kararlaştırılmış net dönem karına, payı oranında katılma hakkını haizdir.Şirketin 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. Esas sözleşmede payların bazı türlerine tanınan imtiyaz haklarıyla özel menfaatler saklıdır. Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri saklıdır."

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

Yönetim Kurulu'nun 12.01.2015 Tarih ve 333 Sayılı kararı ile ortaklık paylarının borsada (Serbest İşlem Platformu) işlem görmesine karar verilmiştir.

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

Yoktur.

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

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

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

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

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

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

Önemli nitelikteki işlemlerin görüşüleceği genel kurul toplantısının gündeminde, bu kararlara muhalefet oyu kullanacak pay sahiplerinin ortaklıktan ayrılma hakkının

bulunduğu hususu ile bu hakkın kullanılması durumunda payların ortaklık tarafından satın alınacağı bedel yer alır.

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

Yoktur.

20.6. Payların Borsada işlem görme tarihleri:

Ortaklığımız, ortak sayısı itibari ile SPKn md.16 uyarınca payları halka arz edilmiş sayılan halka açık ortaklık statüsündedir.

Yönetim Kurulu 12.01.2015 tarih ve 333 sayılı kararı ile Şirketimiz hisselerinin Borsa İstanbul A.Ş. Piyasa Öncesi İşlem Platformu (Serbest İşlem Platformu)'nda işlem görmesi için SPK' ya başvurulması yönünde karar almıştır.

İzahnamenin 02.10.2015 tarihinde onayını takiben kaydileşme sürecinde çalışılacak Aracı Kurum Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak belirlenmiştir. Oyak Yatırım 09.11.2015 tarihinden itibaren randevu sistemi ile hissedarlardan payları temsil eden ilmühaberleri kaydileştirmek üzere teslim almaya başlamış ve bu süreç devam etmektedir.

MKK nezdinde "Kaydi İhraç" işlemlerimiz 31.12.2015 tarihi itibari ile tamamlanmış olup, 290.000.000.000 adet hisse senedi Fiziki Bilinmeyen Ortaklar Hesabına (FZKBOH) aktarılmıştır.

Payların borsada işlem görmesi, payların ikincil piyasalarda yatırımcılar arasında alınıp satılmasıdır. Şirketimiz paylarının ilgili şartları taşımaları durumunda Borsa İstanbul Piyasa Öncesi İşlem Platformu listesine kayıt edilmesi ve işlem görmesinin kabul edilmesi durumunda, Şirket payları Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlayacaktır.

20.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

21. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

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

Yoktur.

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

Şirket'in bağımsız denetimi 2010 hesap döneminden başlayarak Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.(A member firm of Ernst & Young Global Limited) tarafından gerçekleştirilmektedir.

Unvanı	: Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AnonimŞirketi
Adresi	: Eski Büyükdere Cd. Orjin Maslak No: 27 D: 54-57-59 Kat: 2-3-4 34398 Sarıyer/İSTANBUL
Vergi Dairesi	: Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi
Vergi No	: 435 030 3260
Sorumlu Denetçi	: Metin Canoğulları (31 Aralık 2014 ve önceki dönemler) Ethem Kutucular (31 Aralık 2015 dönemi)

Bağımsız denetçi görüşüne göre; bu izahnamede kullanılan ve eklerde yer alan finansal tablolar 31 Aralık 2013, 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla Şirket'in finansal durumunu ve aynı tarihlerde sona eren hesap dönemlerine ait finansal performanslarını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartları'na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Şirket Değerleme Raporu KPMG Akis Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. (KMPG Türkiye) tarafından hazırlanmıştır.

Bağımsız denetçi ve değerleme raporları bu uzman firmalardan alındığı şekilde aynen kullanılmıştır. İşbu izahname hazırlanırken edinilen ve üçüncü şahıslardan alınan bilgilerin aynen alındığını, kullanıldığı yerlerde kaynağının verildiğini, Şirket'in bildiği veya ilgili üçüncü şahısların yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan ederiz.

İzahnamede yer alan raporları hazırlayan uzmanların Şirket ve Grup Şirketleri ile hiçbir menfaat ilişkisi bulunmamakta olup, bu kişilere menkul kıymet elde etme hakkı tanıyan opsiyonlar ve benzeri menfaatleri bulunmamaktadır. Bu kişiler, ortaklıkta daha önce istihdam edilmemiş, ücret almamış, ortaklığın yönetim ve denetim kurullarında bulunmamıştır.

22. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Karayılan Mah.31319 İskenderun adresindeki ortaklığın merkezi ve başvuru yerleri ile ortaklığın internet sitesi (www.isdemir.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

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

23. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özetlenmekte olan hususlar Borsa'da işlem görecek payların elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla iş bu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Özellikli durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması uygun olacaktır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan vergi mevzuatı ve

vergi mevzuatının yorumlanma biçimi kapsamında verilen bilgilerin ileride değişebileceğinin hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önünde bulundurulması gerekmektedir.

1- Paylarınelden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

1.1 - 01.01.2006 tarihinden itibaren iktisap edilen ve borsada işlem gören hisse senetleri[1]

Bankalar ve aracı kurumlar takvim yılının üçer aylık dönemleri itibarıyla;

i) Alım satımına aracılık ettikleri hisse senetlerinin alış ve satış bedelleri arasındaki fark,
ii) Aracılık ettikleri hisse senetlerinin ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler, üzerinden %0 [2] oranında vergi tevkifatı yapacaklardır. 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 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 Kanunu'na göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için bu oran % 0 olarak uygulanır.

---

[1] 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 25687 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Öte yandan, 22.12.2005 tarihli ve **5436 sayılı** "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. Ayrıca, 27.06.2006 tarihli ve **5527 sayılı** "Gelir Vergisi Kanununda Değişiklik Yapılmasına İlişkin Kanun" ile Geçici 67'nci maddede bazı değişiklikler yapılmış ve değişiklikler 07.07.2006 tarihli ve 26221 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Bu konuda,ayrıca **257, 258, 259, 260, 263, 266, 269, 270, 273 Seri No'lu** Gelir Vergisi Kanunu Genel Tebliğlerine de bakılabilir.

[2] 23.07.2006 tarihli ve 26237 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile yerli yatırımcılara uygulanan gelir vergisi stopaj oranı %15'ten %10'a indirilirken, %10 olarak uygulanan kar dağıtımı stopaj oranı %15'e çıkarılmıştır. 13.11.2008 tarihli ve 27053 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 2008/14272 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile bu oran tam mükellef gerçek kişi ve kurumlar tarafından hisse senetlerine ilişkin olarak elde edilen kazançlar için % 0 olarak uygulanmaktadır.

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 alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Hisse senedi alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilebilecektir.

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"'da 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 beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir. Öte yandan, dileyen gelir vergisi mükellefleri aynı takvim yılı içinde üçer aylık dönemlerde oluşan kar ve zararlar için yıllık beyanname verebileceklerdir. Bu çerçevede, beyan edilen gelirden yıl içinde oluşan zararların tamamı mahsup edilebilir. Beyan edilen gelir üzerinden %15 (2006/10731 sayılı BKK ile bu oran % 10 olarak uygulanırken, 2008/14272 sayılı BKK ile bu oran % 0 olarak uygulanır) 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 itibarıyla 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.

1.2 - 01.01.2006 tarihinden önce iktisap edilen ve "BİAŞ"da işlem gören ve görmeyen hisse senetleri

01.01.2006 tarihinden once [3] iktisap edilip de daha sonra satılan tam mükellef şirketlerine ait hisse senetlerinin alım satım kazançları tevkifata tabi olmayacaktır.

---

[3] 01.01.2006 tarihinden sonra iktisap edilen hisse senetlerinde durum: Hisse senedi alım satım kazançları, GVK'nun 5281 sayılı Kanun'un 27'nci maddesi ile değişik Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca

1.2.1- Gerçek Kişiler

1.2.1.1- Tam mükellef gerçek kişiler

Hisse senedi alım satım kazançları, GVK'nun 4842 sayılı Kanun ile değişik Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri, Türkiye'de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören ve 3 (üç) aydan fazla süreyle elde tutulan hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin" elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere TÜİK tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesine göre, indirim oranı düşüldükten (endeks oranı uygulandıktan) sonra kalan tutarın 2005 yılı için 13.000,-TL'yi (2004/8295 sayılı BKK) aşan kısmı beyanname verilmesini gerektirecektir. Buna göre, alım tarihinden itibaren üç aylık süre içinde satılanlardan elde edilen kazanç, "değer artış kazancı" olarak gelir vergisi beyannamesine dahil edilecektir. Alım satım süresi üç ayı aşanlar vergiden istisna olacaktır.

GVK'nun 86/1-c maddesi uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nun 103'üncü maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2015 yılı için 29.000.-TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

---

gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak, anılan madde uyarınca, 01.01.2006 tarihinden itibaren elde edilen gelirlere uygulanmak üzere, 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 elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere TÜİK (DİE) tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir. GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesine göre, indirim oranı düşüldükten (endeks oranı uygulandıktan) sonra kalan tutarın 2006 yılı için 6.000,-TL'yi (2007 yılı için 6.400,-TL-259 sayılı GVK Genel Tebliği, 2008 yılı için 6.800,- TL – 266 sayılı GVK Genel Tebliği, 2009 yılı için 7.600 TL-270 sayılı GVK Genel Tebliği, 2010 yılı için 7.700 TL-273 sayılı GVK Genel Tebliği; 2011 yılı için 8.000 TL-278 sayılı GVK Genel Tebliği, 2012 yılı için 8.800 TL-280 sayılı GVK Genel Tebliği, 2013 yılı için 9.400 TL-284 sayılı GVK Genel Tebliği, 2014 yılı için 9.700 TL-285 sayılı GVK Genel Tebliği, 2015 yılı için 10.600 TL-287 sayılı GVK Genel Tebliği) aşan kısmı beyanname verilmesini gerektirecektir. Buna göre, alım tarihinden itibaren 2 yıllık süre içinde satılanlardan elde edilen kazanç, "değer artış kazancı" olarak gelir vergisi beyannamesine dahil edilecektir. Alım satım süresi iki yılı aşanlar vergiden istisna olacaktır. 01.01.2006 tarihinden sonra iktisap edilen hisse senetlerinden Türkiye'deki banka veya aracı kurumlar aracılığıyla elde edilen veya Türkiye'de GVK geçici madde 67 uyarınca stopaja tabi tutulan kazançlar ise beyan edilmeyecektir.

1.2.1.2 - Dar mükellef gerçek kişiler

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 iratlardan oluşuyorsa ve stopaja tabi kazançları yoksa yıllık beyannameye tabi değildir, stopaja tabi kazançları varsa yıllık beyannameye tabidir. GVK madde (101/2) uyarınca, dar mükellef gerçek kişiler menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadırlar.

1.2.2 – Kurumlar

1.2.2.1- Kurumlar vergisi nükelleflerinin 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.

1.2.2.2 - Dar mükellef kurumlar

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 olacaktır. GVK'nun Mükerrer 81'inci maddesi uyarınca, dar mükellef kurumun alım satım ile devamlı olarak uğraşması halinde kur farklarından doğan kazançlar ticari kazancın tespitinde dikkate alınır.

1.3. Gerçek kişilerce 01.01.2006 tarihinden sonra iktisap edilen ve "BİAŞ"da işlem görmeyen hisse Senetleri

5281 sayılı Kanunla yapılan değişiklik ile birlikte, "BİAŞ" dışındaki tam mükellef şirketlerine ait hisse senetlerinin 2 yıl geçtikten sonra satılması halinde alım satım kazancı vergiden istisna tutulmaktadır. Bu tür senedin 2 yıl dolmadan satılması halinde elde edilen kazanç yıllık beyanname ile beyan edilecektir.

2 - Hisse senetleri kar paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesi

01.01.2006 tarihinden sonra elde edilecek hisse senedi kar payları için GVK Geçici madde 67 kapsamında tevkifat yapılmaması dışında, vergilendirme bakımından 2005 yılında geçerli olan esaslar aynen geçerli olmaya devam edecektir. Hisse senedi kar paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesinde 31.12.2005 ve öncesi düzenlemeler ise aşağıdaki gibi olacaktır.

2.1- Gerçek Kişiler

2.1.1- Tam mükellef gerçek kişiler

GVK'nun (86/1-c) maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; **4842 sayılı Kanun'un 9'uncu maddesine göre 2015 yılı gelirleri için 29.000,-TL'yi** (gelir vergisinin ikinci dilimi) aşan menkul sermaye iratları dahil kurumlardan elde edilen kar payları beyanname verilmesini gerektirecektir [4].

---

[4] Kar paylarının vergilendirilmesi konusunda 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle **"vergi alacağı sistemi" kaldırılmış** ve kurum bünyesinde yapılan vergi tevkifatının tamamının kar payının yıllık

GVK'nun 94'üncü maddesinin birinci fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle **tevkifat, karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır.** GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-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 ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere" **"dağıtılan kar payları üzerinden"** Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat [5] (%15) yapılacaktır.

GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22'nci maddenin ikinci fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75'inci 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, gerçek kişi ortaklar tarafından karın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz hiss senetlerinin "menkul sermaye iradı" olarak beyan edilmesi gerekmemektedir.

Temettü avansları da kar payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

2.1.2- Dar mükellef gerçek kişiler

GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-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 ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere **"dağıtılan kar payları üzerinden"** Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır [6].

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 iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir.

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 artırma ve eksiltmelere iştirak edilmemesi karşılığında elde ettikleri diğer kazanç ve iratları, vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını ve her türlü kazanç ve iratın Türkiye'de yapıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi gerekmektedir.

---

beyanname ile beyan edilmesi halinde yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilmesine olanak sağlanmıştır.

(5) Kar paylarında tevkifat oranı, 22.07.2006 tarihli ve 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı (BKK) gereğince 23.07.2006 tarihinden itibaren **%15** olarak belirlenmiş olup, tüm mükellef grupları için aynı oran geçerlidir. Oran, anılan BKK öncesinde %10 idi.

(6) Diğer yandan, GVK'ya 4842 sayılı Kanun ile eklenen Geçici Madde 62'ye göre; kurumlar vergisi mükelleflerinin 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının dağıtımı halinde gerçek kişilerce elde edilen kâr payları gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar vergisi mükelleflerinin 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının dışında kalan ve 31.12.2002 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde edilen, kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançlarının dağıtımı halinde, gerçek kişilerce elde edilen kâr paylarının net tutarına elde edilen kâr payının (1/9)'u eklendikten sonra, bulunan tutarın yarısı vergiye tâbi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi halinde, beyannameye intikal ettirilen tutarın (1/5)'i beyanname üzerinden hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.

2.2- Kurumlar

2.2.1- Ticari işletmeler ve bir ticari işletmenin aktifine kayıtlı hisse senetleri dolayısıyla elde edilen kar payları

GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-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 ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere **"dağıtılan kar payları üzerinden"** Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir. **5520 sayılı** Kurumlar Vergisi Kanunu'nun (KVK) 6'ncı maddesine göre kurum kazancı, GVK'nun ticari kazanç hükümlerine göre saptandığından, ticari işletme için geçerli olacak ve bu kazançlar kurum kazancına dahil edilecektir. Ancak, KVK madde (5/1) uyarınca, tam mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kar payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır [7].

2.2.2- Dar mükellef kurumlar

Tam mükellef kurumlara ilişkin açıklamalar aynen geçerlidir. Diğer taraftan, KVK uyarınca yıllık veya özel beyanname veren dar mükellef kurumların, GVK'nun 75'inci maddesinin ikinci fıkrasının (4) numaralı bendinde yazılı menkul sermaye iradının ana merkeze aktarılan tutarı üzerinden %15 oranında tevkifat yapılacaktır.

3- Vergi stopajının ihraççı tarafından kesilmesi sorumluluğuna ilişkin açıklama

Vergi mevzuatı uyarınca 2005 yılı ve öncesi için bu bölüm kapsamında kesilmesi gereken tevkifatların tümü ilgili ortaklık tarafından; 01.01.2006 - 31.12.2015 döneminde ise hisse senetlerinin elden çıkartılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat bankalar ve aracı kurumlarca, hisse senedi kar paylarında tevkifat ilgili ortaklık tarafından kesilecektir.

---

[7] Diğer yandan, GVK'ya 4842 sayılı Kanun ile eklenen Geçici Madde 62'ye göre;
1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin;
a) 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının,
b) (a) bendi kapsamı dışında kalan ve 31.12.2002 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde edilen, kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançlarının, Dağıtımı halinde GVK madde 94 uyarınca tevkifat yapılmaz.
2. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (a) bendi kapsamında elde edilen kâr payları gelir vergisinden müstesnadır.
3. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (b) bendi kapsamında elde edilen kâr paylarının net tutarına elde edilen kâr payının (1/9)'u eklendikten sonra, bulunan tutarın yarısı vergiye tâbi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi halinde, beyannameye intikal ettirilen tutarın (1/5)'i beyanname üzerinden hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.
4. Kurumlar vergisi mükelleflerinin doğrudan veya iştirakleri aracılığıyla, bu maddenin (1) numaralı fıkrasında belirtilen nitelikte kâr payı elde etmeleri halinde, bu kâr paylarının dağıtımı ve kâr payı elde eden gerçek kişilerce bu kâr paylarının beyanı ile ilgili olarak (1), (2) ve (3) numaralı fıkra hükümleri uygulanır.
5. Bu madde kapsamındaki kâr payları için GVK madde 22 hükümleri uygulanmaz.

24. EKLER

Ek_1	2013, 2014 ve 2015 Yıllarına İlişkin Finansal Tablolar
Ek_2	2013, 2014 ve 2015 Yıllarına İlişkin Denetim Raporları
Ek_3	Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği
Ek_4	Yatırım Harcamaları
Ek_5	Şirket Aleyhine Açılan Davaların Detayı Şirket Tarafından Açılan Davaların Detayı