

Bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından incelenmekte olup, izahnamenin Sermaye Piyasası Kurulu tarafından henüz onaylanmadığı ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını takiben kesinleşen izahnamenin ayrıca ilan edileceği hususlarını kamunun bilgisine sunarız.

MAKİNA TAKİM ENDÜSTRİSİ A.Ş.

İzahname

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

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 100.000.000 TL'den 200.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 100.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

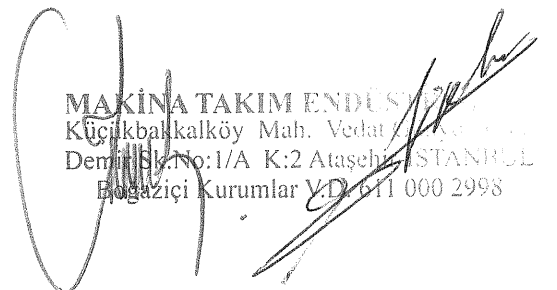
İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, izahnameye ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın www.makinatakim.com.tr ve halka arzda satışa aracılık edecek Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.gedik.com adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nın 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme 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.

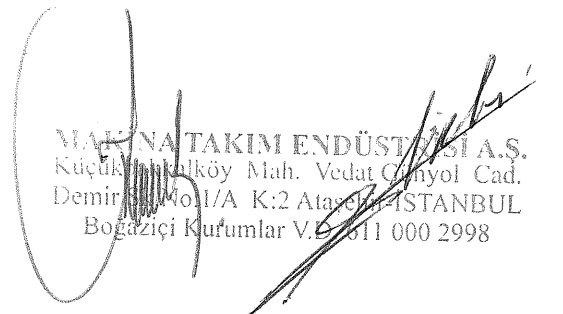

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.


MAKİNA TAKİM ENDÜSTRİSİ A.Ş.
Küçükbakkalköy Mah. Vedat İzzet Paşa Cad. No: 1
Demirliköy Sk. No: 1/A K:2 Ataşehir / İSTANBUL
Bogaziçi Kurumlar Y.D. 611 000 2998

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.


MAKİNA TAKİM ENDÜSTRİ A.Ş.
Küçük Çalköy Mah. Vedat Çiğnyol Cad.
Demir Çiğnyol/A K:2 Ataşehir-İSTANBUL
Bogaziçi Kurumlar V. 011 000 2998

İÇİNDEKİLER

SAYFA NO

1	İzahnamenin Sorumluluğunu Yüklenen Kişiler	:	5
2	Özet	:	6
3	Bağımsız Denetçiler	:	18
4	Seçilmiş Finansal Bilgiler	:	19
5	Risk Faktörleri	:	20
6	İhraççı Hakkında Bilgiler	:	32
7	Faaliyetler Hakkında Genel Bilgiler	:	36
8	Grup Hakkında Bilgiler	:	44
9	Maddi Duran Varlıklar Hakkında Bilgiler	:	46
10	Faaliyetlere ve Finansal Duruma İlişkin Değerlendirmeler	:	49
11	İhraççının Fon Kaynakları	:	57
12	Eğilim Bilgileri	:	58
13	Kâr Tahminleri ve Beklentileri	:	59
14	İdari Yapı, Yönetim Organları ve Üst Düzey Yöneticiler	:	60
15	Ücret ve Benzeri Menfaatler	:	68
16	Yönetim Kurulu Uygulamaları	:	69
17	Personel Hakkında Bilgiler	:	72
18	Ana Pay Sahipleri	:	74
19	İlişkili Taraflar ve İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler	:	77
20	Diğer Bilgiler	:	79
21	Önemli Sözleşmeler	:	85
22	İhraççının Finansal Durumu ve Faaliyet Sonuçları Hakkında Bilgiler	:	86
23	İhraç ve Halka Arz Edilecek Paylara İlişkin Bilgiler	:	89
24	Halka Arza İlişkin Hususlar	:	93
25	Borsada İşlem Görmeye İlişkin Bilgiler	:	101
26	Mevcut Payların Satışına İlişkin Bilgiler İle Taahhütler	:	102
27	Halka Arz Geliri ve Maliyetleri	:	102
28	Sulanma Etkisi	:	103
29	Uzman Raporları ve Üçüncü Kişilerden Alınan Bilgiler	:	104
30	Paylar İle İlgili Vergilendirme Esasları	:	106
31	İhraççı veya Halka Arz Eden Tarafından Verilen İzin Hakkında Bilgi	:	113
32	İncelemeye Açık Belgeler	:	114
33	Ekler	:	

KISALTMA VE TANIMLAR

A.Ş.	: Anonim Şirket
ARACI KURUM/GEDİK	: Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
BORSA/BİST/BİAŞ	: Borsa İstanbul A.Ş.
BSMV	: Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
DİN	: Alman Endüstri Normu (Deutsche Industrie Norm veya Deutsches Institut für Normung)
EVAR	: Evar Kesici Takım San. ve Tic. A.Ş.
EUR	: Euro
GÖZDE GİRİŞİM	: Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
GVK	: Gelirler Vergisi Kanunu
GTİP	: Gümrük Tarife İstatistik Pozisyonu
HSS	: Yüksek Hız Çeliği (High Speed Steel)
İZSAL	: İzsal Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.
KAP	: Kamuyu Aydınlatma Platformu
KAYNAK LEASING	: Kaynak Finansal Kiralama A.Ş.
KDV	: Katma Değer Vergisi Kanunu
KSM	: Komple Sert Metal (Solid Carbide)
KURUL/SPK	: Sermaye Piyasası Kurulu
KVK	: Kurumlar Vergisi Kanunu
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu
MTT	: Makina Takım Ticaret A.Ş.
MTE/ŞİRKET/ORTAKLIK/İHRAÇCI	: Makina Takım Endüstrisi A.Ş.
NE	: Demir Dışı Metal (Non-Ferrous)
REKS	: Reks Endüstriyel Ürünler Tic. ve Paz. A.Ş.
SMMM	: Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
SPKn	: Sermaye Piyasası Kanunu
TTH	: Transtürk Holding A.Ş.
TTK	: 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	: Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜİK	: Türkiye İstatistik Kurumu
UFRS	: Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
UMS	: Uluslararası Muhasebe Standartları
VUK	: Vergi Usul Kanunu
YMM	: Yeminli Mali Müşavir

Yoktur.

Yoktur.

İhraççı MAKİNA TAKİM ENDÜSTRİSİ A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Levent SİPAHİ Genel Müdür Küçük Çakkalköy Mah. Yab. Cennet Cad. Deniz Sk.No:1/A K:2 Altınşehir-İSTANBUL Boğaziçi Kurumlar V.D. 611 000 2998	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Suzan BAYKAL Yeni Projeler ve İş Geliştirme Direktörü T.Metin AYISIK Genel Müdür Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	İZAHNAMENİN TAMAMI

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Hasan KILIÇ, SMMM Sorumlu Denetçi	İLGİLİ RAPOR

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

2. ÖZET

A - GİRİŞ VE UYARILAR

A.1 Giriş ve uyarılar

- Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.
- İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.
- Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir

A.2 İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi: Yoktur

B-İHRAÇÇI

B.1 İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı: Makina Takım Endüstrisi A.Ş.

B.2 İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi:

Hukuki Statü	: Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	:T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke	: Türkiye
Merkez Adresi	: Küçükbakkalköy Mah. Vedat Günyol Cad. Demir Sokak No:1/A Kat:2 Ataşehir-İstanbul
Fiili Yönetim Adresi	: Balçık Mahallesi 3257 Sok. No:15/A Gebze/Kocaeli

B.3 Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihracının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi

Makina Takım Endüstrisi A.Ş. (Şirket, MTE), Türkiye'nin ilk kesici takım üreticisi olarak 1957 yılında kurulmuştur. Genel adı ile kesici takım pazarında delici, vidalı, kesici ve testere ürün gruplarının imalatını gerçekleştiren Şirket pazarlama ve satış, ihracat ve ithalat ile ilgili tüm ticari ve endüstriyel faaliyetlerini yaklaşık 10.000 m²'lik kiralık alanda yürütmektedir. Türkiye'de üretim yapan kesici takım üreticilerinin en büyüklerinden olan MTE, delici, vidalı, kesici ve testere ürün gruplarında çok geniş bir yelpazede üretim yapmakta olup, portföyünde 30.000 değişik ürün mevcuttur.

Türkiye'deki mekanik sıkımalı takım grubu (insert) dahil kesici takım pazarının tahmini büyüklüğü 150 milyon EUR olup, yüksek hız çeliği (HSS) ise bu pazar içerisinde 57 milyon EUR'luk paya sahiptir.¹ Sektörde faaliyet gösteren 2 firma HSS, 30-35 firma ise komple sert metal alanında üretim yapmaktadır. Buna rağmen sektörde ithalat hakimdir. 2015 yılı pazar analizinde Şirketin kesici

¹ Söz konusu pazar için 2014 yılı TÜİK verileri kullanılmıştır. Veriler söz konusu ürünlerin Gümrük Tarife İstatistik Pozisyonu (GTİP) numaralarına göre kilogram bazlı ithalat tutarlarını vermektedir. Bu verilerin üzerine, şirketin 2014 yılına ilişkin döviz bazlı satış tutarı ile az sayıdaki diğer üreticilerin tahmini satış tutarlarının eklenmesi suretiyle toplam pazar büyüklüğüne ilişkin tahmin yapılmaktadır.

takım pazarındaki (delici, vidalı ve kesici ürün grubu) payı tahmini olarak %33 seviyesinde² gerçekleşmiştir.

B.4 İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi

Şirketi ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen en önemli eğilimler aşağıdaki gibi sıralanabilir:

- Hammadde kaynaklarının dünyada sınırlı üreticiler tarafından sağlanıyor olması ve global çelik pazarında yaşanan iniş çıkışlara bağımlılık,
- Türkiye imalat sanayiinde yeterli oranda büyümenin oluşmaması ve kriz dönemlerinin sık aralıklarla tekrarlanması,
- Ekonomideki yavaşlama ve hükümetin ekonomideki cari açık ile ilgili yürüteceği para ve maliye politikaları, kesici takım sektörünün hizmet verdiği ana sektörleri (otomotiv, beyaz eşya, inşaat, makine sanayi gibi) çok yakından etkilemesinin satışlara etkisi,
- Şirketin kısa vadeli nakit ihtiyaçlarını karşılamak için kullandığı banka kredileri maliyetlerinin piyasada oluşacak faiz oranları ile yakından ilgili olması, reel faiz oranlarında ve akabinde borçlanma faizlerinde yaşanacak artışların şirketin finansal durumunu yakından ilgilendirmesi,
- Yüksek işçilik maliyeti ve toplu iş sözleşmeleri dolayısı ile piyasa koşullarının üzerinde işçilik ücret artışlarının gerçekleşmesi,
- Komple sert metal (KSM) takımların üretim kolaylığından dolayı pazarda çok fazla üreticinin bulunması, fiyat-kalite eğrisinin iyi çalışmaması ve MTE'nin standart ürün gamının KSM takımlar için yetersizliği,
- Türkiye'de bulunan kaplama firmalarının kesici takım kaplaması konusunda yetersizlikleri.

Ayrıca iş bu izahnamenin 5. bölümünde ortaklığa ve bulunduğu sektörüne ilişkin riskler, 12. bölümünde ise şirketin eğilim bilgileri yer almaktadır.

B.5 İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri

Şirketin hakim ortağı, izahname tarihi itibarıyla %83,14 paya sahip Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Gözde Girişim)'dir. Gözde Girişim, kayıtlı sermayeli olarak çıkarılmış sermayesini, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına (GSYO) ilişkin düzenlemelerinde (Tebliğ III – 48.3) yazılı amaç ve konularla iştigal etmek ve esas olarak Türkiye'de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine yapılan orta ve uzun vadeli yatırımlara yöneltme amacıyla iştigal eden halka açık anonim ortaklıktır.

Gözde Girişim'in faaliyet kapsamı, faaliyet sınırlamaları ve portföy sınırlamalarında SPK'nın düzenlemelerine ve ilgili mevzuata uyulmaktadır.

Gözde Girişim'in son durum itibarıyla Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. tarafından (MKK) takip edilen esaslar dâhilindeki fiili dolaşımdaki pay oranı %26,33'tür. Şirket payları 25 Ocak 2010 tarihinden itibaren BIST'de işlem görmektedir. Şirket paylarının borsa işlem kodu GÖZDE'dir.

² 2015 Pazar büyüklüğü tahmini için 2014 yılı TÜİK verileri kullanılmıştır. Veriler söz konusu ürünlerin GTIP numaralarına göre kilogram bazlı ithalat tutarlarını vermektedir. Bu verilerin üzerine, şirketin 2014 yılına ilişkin döviz bazlı satış tutarı ile az sayıdaki diğer üreticilerin tahmini satış tutarlarının eklenmesi suretiyle toplam pazar büyüklüğü ve payı tahmini yapılmaktadır.

Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. pay sahipliği yapısı:

	İzahname Tarihi İtibariyle		31.12.2015	
Pay Sahibinin Adı, Soyadı/Unvanı	Sermaye Tutarı (TL)	Payı (%)	Sermaye Tutarı (TL)	Payı (%)
Murat Ülker	45.817.106,01	11,90	45.817.106,01	11,90
Yıldız Holding A.Ş.	40.377.571,41	10,49	40.377.571,41	10,49
Kökler Yatırım Holding A.Ş.	114.466.300,43	29,73	114.466.300,43	29,73
Üs Holding A.Ş.	82.889.389,95	21,53	82.889.389,95	21,53
Ahsen Özokur	26.797.534,22	6,96	26.797.534,22	6,96
Diğer	74.652.097,98	19,39	74.652.097,98	19,39
TOPLAM	385.000.000,00	100,00	385.000.000,00	100,00

Gözde Girişim'in son durum itibarıyla yatırım portföyünde yer alan portföy şirketleri, faaliyet konuları ve pay oranları aşağıdaki şekildedir;

	Sermayedeki Pay Oranı (%)	Faaliyet Konusu
Finans		
Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş.	10,57	Katılım Bankacılığı
Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	<1	Katılım Bankacılığı
Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.	<1	Katılım Bankacılığı
Perakende		
Şok Marketler Ticaret A.Ş.	39	İndirim Marketleri
Ziylan Mağazacılık ve Pazarlama A.Ş.	11,5	Ayakkabı Perakendeciliği
Endüstriyel Mineraller		
Kümaş Manyezit Sanayi A.Ş.	51	Endüstriyel Malzeme Üretimi
Sanayi		
Makina Takım Endüstrisi A.Ş.	83,14	İmalat Sanayi
Hızlı Tüketim		
Azmüsebat Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	97,61	Hızlı Tüketim
Toptan Ticaret		
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.	54,3	Teknolojik Ürünler Dağıtımı
Ambalaj		
İsmet Ambalaj Yatırımları A.Ş.	100	Ambalaj Yatırımları

B.6 Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi:

Şirket'in mevcut sermayesi içindeki payı %5 ve daha fazla olan nihai ortakların pay oranı ve tutarı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Ortaklar	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)
Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	83,14	83.141.400,81
Diğer (Halka Açık)	16,86	16.858.599,19
Toplam	100,00	100.000.000,00

B.6.2. İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi:
Yoktur.

B.6.3. Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi

Şirketin doğrudan pay sahibi olan hakim ortağı %83,14 sermaye oranı ile Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'dir.

B.7 Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler

Özet Konsolide Bilanço

	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	2016/06- 15 Değişim (%)	15/14 Değişim (%)	14/13 Değişim (%)
	30.6.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013			
Dönen Varlıklar	70.145.487	61.390.843	50.583.375	40.568.826	14,26	21,37	24,69
-Nakit ve nakit benzerleri	720.272	628.875	637.336	967.481	14,53	-1,33	-34,12
-Ticari Alacaklar	50.975.640	43.934.519	33.509.263	18.661.625	16,03	31,11	79,56
-Stoklar	16.585.356	15.167.999	13.393.620	17.786.631	9,34	13,25	-24,70
Duran Varlıklar	130.977.132	131.255.301	91.431.982	90.748.414	-0,21	43,56	0,75
-Maddi Duran Varlıklar	35.126.291	35.906.757	90.520.971	90.659.289	-2,17	-60,33	-0,15
Aktif Toplamı	201.122.619	192.646.144	142.015.357	131.317.240	4,40%	35,65	8,15

MAKİNA TAKİM ENDÜSTRİ A.Ş.
Küçükbalıkcı Mah. Vedat Çiğdem Cad.
Demir Sk. No: 1/A K:2 Atasözü İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D. 011 000 2998

Kısa Vadeli Yükümlülükler	130.319.901	202.110.439	165.907.384	136.704.255	-35,52	21,82	21,36
-İlişkili Taraflara Borçlar	94.330.186	170.167.539	120.902.669	103.736.046	-44,57	40,75	16,55
-Finansal Borçlar	12.259.483	12.820.049	26.641.548	10.780.888	-4,37	-51,88	147,12
-Ticari Borçlar	14.657.365	8.617.129	6.751.045	6.089.526	70,10	27,64	10,86
Uzun Vadeli Yükümlülükler	99.578.619	12.586.868	8.615.837	13.940.402	691,13	46,09	-38,20
-İlişkili Taraflara Borçlar	90.099.909	0	0	0			
-Finansal Borçlar	3.158.712	6.142.636	3.001.024	4.125.029	-48,58	104,68	-27,25
Özkaynaklar	-28.775.901	-22.051.163	-32.507.864	-19.327.417	-30,50	32,17	-68,20
Pasif Toplamı	201.122.619	192.646.144	142.015.357	131.317.240	4,40	35,65	8,15

- Şirketin aktif büyüklüğü yıllar itibariyle artış göstermektedir. 2013 yılında 131,3 milyon TL olan aktif büyüklük, 2014 yılında %8,1 büyüme ile 142 milyon TL'ye yükselmiştir. 2015 yılında bir önceki yıla göre %35,7 oranında yükselerek 192,6 milyon TL olan toplam varlıklar, 2016 yılı ikinci çeyrekte %4,5 artış göstererek 201,2 milyon TL olmuştur.
- 2016 yılı ikinci çeyrekte bilançonun pasif tarafında yer alan kısa vadeli yükümlülükler 2015 yıl sonuna göre %35,5 düşüş göstermiştir. Bu gelişme daha önce kısa vadeli yükümlülük içerisinde yer alan ilişkili taraf borçlarından 85 milyon TL'lik kısmın 2 yıllık vadeli kredi haline dönüşmesi sebebiyle uzun vadeli yükümlülük olarak sınıflandırılmasından kaynaklanmıştır. Şirketin kısa vadeli finansal borçları 2013 yılı sonunda 10,8 milyon TL iken 2014 yılında 26,7 milyon TL'ye yükselmiş, 2015 yıl sonuna ise 12,8 milyon TL'ye gerilemiştir. 2016 yılı ikinci çeyrek sonu itibariyle kısa vadeli finansal borç rakamı 12,3 milyon TL olmuştur. Şirketin 2014 yılında 120,9 milyon TL olan ilişkili taraflara diğer kısa vadeli borç tutarı, 2015 yılında 170,2 milyon TL'ye yükselmiştir. 2016 yılının ikinci çeyreğinde ise borcun 85 milyon TL'lik kısmının uzun vadeye geçmesi nedeniyle kısa vadeli ilişkili taraf borcu 94,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- Şirketin uzun vadeli finansal borçları ise 2014 yılındaki 3 milyon TL seviyesinden 2015 yıl sonuna 6,1 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu rakam 2016 yılı ikinci çeyreği sonunda 3,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2014 yılında 8,6 milyon TL olan toplam uzun vadeli yükümlülük 2015 yılında %46,1 artarak 12,6 milyon TL'ye yükselmiş olup, ilişkili taraf borcunun 85 milyon TL'lik kısmının uzun vadeli olarak sınıflandırılmasının ardından, 2016 yılının ikinci çeyreğinde toplam uzun vadeli borç 99,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2014 yılında 32,5 milyon TL negatif durumda olan özkaynaklar 2015 yıl sonuna %32'lik bir düzelme sonucunda 22 milyon TL negatif duruma gelmiştir. 2016 yılı ikinci üç ayı sonunda ise negatif olan özkaynaklardaki gerileme %30,5 olmuştur (28,7 milyon TL).

Özet Konsolide Gelir Tablosu

(TL)	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	2016/06 2015/06 Değişim (%)	15/14 Değişim (%)	14/13 Değişim (%)
	30.6.2016	30.6.2015	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	Değişim (%)		
Net Satış Gelirleri	27.953.967	25.707.414	54.883.947	44.049.231	36.710.358	8,74	24,60	19,99
Satışların Maliyeti	-18.116.017	-16.300.921	-39.342.128	-34.717.842	-39.556.987	-11,13	-13,32	12,23
BRÜT KAR	9.837.950	9.406.493	15.541.819	9.331.389	-2.846.629	4,59	66,55	427,80
Brüt Kar Marjı	35,19%	36,59%	28,30%	21,20%		-	-	-
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	-2.011.580	-1.887.119	-3.985.871	-3.592.277	-5.053.062	-6,60	-10,96	28,91
Genel Yönetim Giderleri	-2.996.076	-2.567.695	-5.758.064	-5.259.614	-8.977.098	16,68%	-9,48%	41,41%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1.997.477	1.181.129	2.888.355	3.388.530	407.874	69,12%	-14,76	730,78
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-324.270	-1.101.962	-1.918.426	-2.982.375	-3.133.060	70,57	35,67	4,81
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	6.503.501	5.030.846	6.767.813	885.653	-19.601.975	29,27	664,16	104,52
Esas Faaliyet Marjı	23,27%	19,57%	12,33%	2,01%				
Diğer Faaliyet Gelirleri/Giderleri, Net	-	-	-	-	-	-	-	-
Finansal Giderler, Net	-13.780.098	-13.667.866	-26.763.927	-15.679.915	-12.864.917	-0,82	-70,69	-21,88
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri, Net	-	-	3.735	443.027	-80.745	-	-	-
SÜRDÜRÜLEN FAALİYET KARI/ZARARI	-7.161.594	-3.234.710	-19.992.379	-13.180.447	-31.797.478	-121,40	-51,68	58,55
Ertelenmiş Vergi	436.856	-	6.609.822	-	-5.712.244	-		
NET DÖNEM KARI/ZARARI	-6.724.738	-8.543.870	-13.382.557	-13.180.447	-37.509.722	21,29	-1,53	64,86

	30.6.2016		30.6.2015		31.12.2015		31.12.2014		31.12.2013	
Kategori Bazlı Satışlar	'000 TL	adet	'000 TL	adet	'000 TL	adet	'000 TL	adet	'000 TL	adet
Delici Takımlar	13.367	3.647.175	12.327	3.512.734	24.099	7.401.189	17.892	6.232.737	15.464	6.655.282
Vidalı Takımlar	9.724	381.211	8.264	356.201	17.108	794.415	14.493	762.638	12.032	681.005
Kesici Takımlar & Testereleler	3.583	379.268	3.773	146.584	7.817	427.869	6.210	698.043	5.705	1.061.514
Üretimden Satışlar	26.674	4.407.654	24.364	4.015.519	49.024	8.623.473	38.595	7.693.418	33.201	8.397.801
Ticari Satışlar	1.280	396.697	1.343	168.543	5.860	531.111	5.454	797.088	3.509	874.550
TOPLAM SATIŞLAR	27.954	4.804.351	25.707	4.184.062	54.884	9.154.584	44.049	8.490.506	36.710	9.272.351

- 2014 yılında imalat sektöründe başlayan hareketlenmeye paralel olarak Şirketin net satış gelirleri, bir önceki yıla göre %20 artarak 44 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2015 yılında ise konsolide net satışlar 2014 yılına göre %24,6 artarak 54,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- 2015 yılında net satış gelirlerini 2014 yılına göre %24,6 artıran şirketin brüt kar marjı da 2014 yılındaki %21,2 seviyelerinden %28,3 seviyesine çıkmıştır. 2016 yılının ikinci çeyreğinde brüt kar 2015 yılının aynı dönemine göre %4,9 oranında artarak 9,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde brüt kar marjı %36,6'dan %35,2 seviyesine düşmüştür. Şirketin faaliyet gider marjı 2014 yıl sonundaki %2,01 seviyesinden 2015 yıl sonunda %12,33 seviyesine yükselmiştir. 2014 yılında 0,9 milyon TL esas faaliyet karı elde eden şirketin 2015 yılında elde ettiği esas faaliyet karı 6,8 milyon TL'ye yükselmiştir.
- Şirketin net dönem zararı ise 2013, 2014, 2015, 2016/06 dönemlerinde sırasıyla 37,5 milyon TL, 13,2 milyon TL, 13,4 milyon TL, 6,7 milyon TL olmuştur. Şirketin geçmiş yıllar itibarıyla net dönem zararı, ağırlıklı olarak yüksek finansman giderlerinden kaynaklanmıştır. Operasyonel karlılığının artması neticesinde finansman giderlerinin bir kısmını karşılayabiliyor olması net dönem zararını azaltan bir etki yapmıştır.
- Şirketin 2015 yılı satış adedi 9,2 milyon olarak gerçekleşmiştir. Bu rakam, 2014 yılında gerçekleşen 8,5 milyon adetlik satışa göre %7,8'lik büyümeye denk gelmektedir. Şirketin 2016 ikinci çeyrek dönem sonundaki satış adedi 4,8 milyon olarak gerçekleşmiştir. Bu rakam 2015 yılının aynı dönemindeki 4,1 milyon satış adetine göre %14,8'lik artışa tekabül etmektedir. 2016 Ocak-Haziran dönemi satış adedi içinde %76 pay ve 3,6 milyon adet ile delici takımlar ilk sırada yer almıştır.

İzahnameye konu finansal tablolar şirketin internet sitesi (www.makinatakim.com.tr) ve Kamuyu Aydınlatma Platformunda (www.kap.org.tr) adreslerinde yayımlanmıştır.

B.8 Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler: Yoktur.

B.9 Kar tahmini ve beklentileri: Yoktur.

B.10 İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği: Yoktur.

B.11 İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması:

(TL'000)	30.6.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Dönen Varlıklar	70.145	61.391	50.583	40.569
Kısa Vadeli Yükümlülükler	130.320	202.110	165.907	136.704
NET İŞLETME SERMAYESİ	-60.175	-140.719	-115.324	-96.135
NET İŞLETME SERMAYESİNİN GELİŞİMİ	80.544	-25.395	-19.189	-11.542

Şirket'in cari yükümlülükleri karşılamak üzere 12 aylık bir dönem için yeterli işletme sermayesi yoktur. Ek işletme sermayesi ihtiyacının süregelen satış gelirlerinin artırılmasının yanı sıra gerçekleştirilecek bedelli sermaye artırımında elde edilecek gelirin bir bölümünün kullanılarak iyileştirilmesi planlanmaktadır. Ayrıca kısa vadeli yükümlülüklerin azaltılması neticesinde

borçlanma rasyolarında meydana gelecek iyileşme ile kredi kuruluşlarından daha uygun finansman elde etme imkanı sağlanacaktır.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1 İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
-	Hamiline	0,01	100.000.000	100
		TOPLAM	100.000.000	100

C.2 Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para Birimi

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

C.3.1 İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 100.000.000 TL olup, tamamı ödenmiştir.

C.3.2 Her bir payın nominal değeri

Bir payın nominal değeri 0,01 TL'dir.

C.4 Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi

Kardan pay alma hakkı (SPKn madde 19):

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md. 19)

Rüçhan Hakkı (TTK md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md.18)

Tasfiye Payı Hakkı (TTK md. 507)

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (TTK md. 414, 415, 419, 425, 1527)

Genel Kurulda Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md. 407, 409)

Oy Hakkı (TTK md. 434, 435, 436)

Bilgi Alma Hakkı (SPKn md.14, TTK md. 437)

İnceleme ve Denetleme Hakkı (TTK md. 437)

İptal Davası Açma Hakkı (TTK md. 445-451, SPKn md. 18)

Azlık Hakları (TTK md. 411, 412,439)

Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 438)

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24)

Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md. 27)

C.5 Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi:

Yoktur.

C.6 Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi

Gedikyatırım

Menkul Değerler A.Ş.

rekabet edemeyebilir. pazar payın

- Şirket'in risk yönetimi ve iç kontrol sistemleri yeterli veya etkili olmaması Şirket üzerinde olumsuz etki yaratabilir.
- Teknik arızalar Şirket faaliyetini olumsuz etkileyebilir.
- Faiz oranlarındaki dalgalanmalar Şirket'in finansman maliyetlerini artırabilir ve finansal performansını olumsuz etkileyebilir.
- Ekonomik ve siyasal krizlerin, imalat sanayisine üretim yapan yan sanayiye etkileme riski taşımaktadır.
- Sınırlı sayıdaki tedarikçinin olması bağımlılık riski oluşturmaktadır.
- Küresel ve yerel ekonomide ani dalgalanmalar operasyonları ve finansal performansını olumsuz etkileyebilir
- Mevzuata yönelik riskler
- Kayıt dışı üretim yapan firmaların bulunması

D.3 Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi

- Şirket payları fiyat ve hacim dalgalanmalarına maruz kalabilir.
- Şirket gelecekte pay sahiplerine kar payı ödemeyebilir veya kar payı beyan etmeyebilir.
- Şirket ve ana pay sahipleri tarafından yapılacak pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.
- Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar Şirket'in paylarının değerini ve Şirket'in paylarına ilişkin ödenen kar payı tutarını önemli ölçüde etkileyebilir.

Ayrıca iş bu izahnamenin 5. bölümünde risklere ilişkin detaylı açıklama mevcuttur.

E—HALKA ARZ

E.1 Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi

Sermaye artırımını kapsamasında, ana ortak Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin, bedelli sermaye artırım sebebiyle ortaya çıkacak nakit sermaye koyma borcunun 68.000.000 TL'lik kısmı, Şirketten olan nakdi alacağından mahsup edilecektir. Şirketin sermaye artırımından sağlayacağı nakit girişinin, tahmini ihraç maliyetleri düşüldükten sonra tahmini 31.665.000 TL olması beklenmektedir. Sermaye artırımına ilişkin danışmanlık, aracılık ve yasal ücretleri içeren toplam tahmini maliyetin 335.000 TL olması beklenmektedir.

E.2 a- Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi

Şirketin 200.000.000- TL olan kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 100.000.000- TL olan çıkarılmış sermayesinin %100 oranında, tamamı nakit karşılığı olmak üzere 200.000.000- TL'ye çıkarılması işlemleri kapsamında; hakim ortak olan Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin, bedelli sermaye artırım sebebiyle ortaya çıkacak nakit sermaye koyma borcunun 68.000.000 TL'lik kısmı Şirketten olan nakdi alacağından mahsup edilecektir. Böylece sermaye artırım işleminin tamamlanması neticesinde brüt 32.000.000 TL tutarında yeni kaynak girişi oluşacaktır. Elde edilecek fonun aşağıdaki tabloda belirtildiği şekilde kullanılması planlanmaktadır.

Sermaye Artışından Sağlanacak Fon	
Sermaye Artırımından Sağlanması Planlanan Brüt Fon	32.000.000 TL
Tahmini Maliyet	335.000 TL
Sermaye Artırımından Sağlanması Planlanan Fon	31.665.000 TL
Sermaye Artışından Sağlanacak Fonun Kullanım Yerleri	Planlanan Fon Kullanım Oranı (%)
Sermaye Artırımından Sağlanacak Fon	100%
Esas faaliyetler için gerekli işletme sermayesi ihtiyacı ile üretim faaliyetini artırıcı yatırımların finansmanı	80%
-Yatırım Harcamaları (2016-2017)	55%
-Kısa Vadeli Kredi Kapaması	7%
-Hammadde ve Ticari Mal Alımı	22%
-Ticari Borçlar (İç Piyasa Alımları: Yağ, Taş, Tuz vb.)	16%
TSKB'den sağlanan uzun vadeli kredinin 2016 yılına denk gelen faiz ödemesinin gerçekleştirilmesi	20%

E.3 Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları

Sermaye artırımını neticesinde çıkarılacak yeni payların nominal değeri toplamı 100.000.000 TL olup, beher payın nominal değeri ise 0,01 TL'dir. Rüçhan hakkı kullanımı 1 TL nominal değere denk (1 lot) paylar için 1 TL üzerinden gerçekleştirilecektir.

Yeni pay alma haklarının kullanım süresi 15 gündür. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payların satışında Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliğinde yer alan "Borsada Satış" yöntemi kullanılacak ve paylar BIST Birincil Piyasa'da satışa sunulacaktır.

Pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin duyurulacak satış süresi içinde BIST'te işlem yapmaya yetkili borsa üyesi aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir.

BIST'te işlem yapmaya yetkili aracı kurumların listesi BIST (www.borsaistanbul.com) internet sitesinde yer almaktadır.

İzahnamenin ilanını takip eden 10 gün içinde yeni pay alma haklarının kullanımının başlatılması zorunludur. Yeni pay alma hakkına ilişkin süre 15 gündür. Yeni pay alma hakkı kullanım süresi, bitiş tarihinin resmi tatile rastlaması durumunda izleyen işgünü akşamı sona erecektir.

Yeni pay alma hakkı kullanım süresinin başlangıç ve bitiş tarihleri sonradan ilan edilecek olup, bu ilan Kamuyu Aydınlatma Platformu (www.kap.org.tr) aracılığı ile kamuya duyurulacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar 2 iş günü süreyle BIST Birincil Piyasada halka arz edilecektir. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile şirketin internet sitesi, KAP'ta ve aracı kurum internet sitesinde ilan edilecektir.

E.4 Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. yetkili kuruluş olarak halka arza aracılık ve danışmanlık ücreti alacaktır.

E.5.1 Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı

Halka arz, Makina Takım Endüstrisi A.Ş.'nin sermaye artırımını yoluyla gerçekleştirecektir.

E.5.2 Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi

Yoktur.

E.6.1 Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi

Bu bölümde yapılan hesaplamalar %100 bedelli sermaye artırımına tüm yatırımcılarımızın yeni pay alma haklarını kullanacağı varsayımı ile yapıldığı için, gerçekleşecek durum sonucu yapılacak hesaplamalarda bazı farklılıklar olabilir.

(TL)	30.06.2016	Sermaye Artırım Sonrası
Ödenmiş Sermaye	100.000.000	200.000.000
Yeni Pay Alma Hakkı Kullanım Fiyatı		1,00
İhraca İlişkin Tahmini Toplam Maliyet		335.000
Defter Değeri	-28.766.273	70.898.727
Pay Başına Defter Değeri	-0,26	0,35
Mevcut ortaklar için sulanma etkisi (TL)		0,65
Mevcut ortaklar için sulanma etkisi (%)		248%

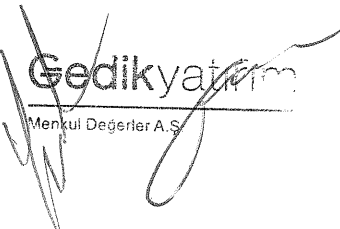
E.6.2 Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi

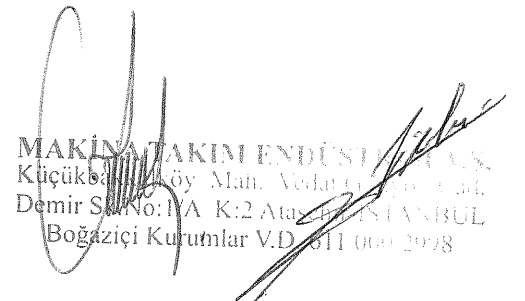
Mevcut hissedarların yeni pay alma haklarını kullanmamaları ve kullanılmayan payların tamamının BİAŞ birincil piyasada satılması durumunda dolaşımdaki pay miktarı satışı yapılan paylar miktarınca artacaktır. Mevcut ortakların yeni pay alma haklarında herhangi bir kısıtlama yoktur. Bu nedenle bu durum hesap edilememektedir.

E.7 Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi

Yeni pay alma hakları 1,00 TL nominal değere denk (1 lot) paylar için 1,00 TL üzerinden kullanılacaktır. Arta kalan paylar nominalin altında olmamak üzere borsada oluşacak fiyattan satışa sunulacaktır. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları yatırım kuruluşlarının ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır. MKK tarafından aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen ve hisse tutarı üzerinden hesaplanan hizmet bedeli aracı kurumların uygulamalarına istinaden yatırımcılardan tahsil edilebilir.

Gedik Yatırım Değerler A.Ş.'nin halka arzda yatırımcıdan talep edeceği komisyon vb. giderler aşağıdaki tablo gösterilmektedir.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.


MAKİNA TAKİM ENDÜSTRİ A.Ş.
Küçükçekirten Köyü Mah. Vedat Çelebi Cad.
Demir San. No:1/A K:2 Ataşehir/İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D. 011 000 2998

Yatırım Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
Gedik Yatırım Değerler A.Ş.	-	-	0,5 TL	-	-	-

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirketin 31.12.2013, 31.12.2014, 31.12.2015 dönemlerine ilişkin finansal tablolarının bağımsız denetimi ile 30.06.2015 ve 30.06.2016 tarihli ara dönemlere ilişkin sınırlı bağımsız denetimini gerçekleştiren kuruluşların unvanı ve bağımsız denetim görüşleri aşağıda verilmektedir.

	Bağımsız Denetim Kuruluşu	Adres	Sorumlu Ortak, Başdenetçi	Üyesi Olunan Meslek Kuruluşları	Denetim Şekli
30.6.2016	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Deloitte Values House Maslak No:1 İstanbul	Hasan Kılıç	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş
31.12.2015	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Deloitte Values House Maslak No:1 İstanbul	Hasan Kılıç	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası	Bağımsız Denetimden Geçmiş
30.6.2015	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Sun Plaza Maslak Mahallesi Bilim Sokak No:5 Şişli-İstanbul	Hasan Kılıç	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş
31.12.2014	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Sun Plaza Maslak Mahallesi Bilim Sokak No:5 Şişli-İstanbul	Hasan Kılıç	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası	Bağımsız Denetimden Geçmiş
31.12.2013	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Sun Plaza Maslak Mahallesi Bilim Sokak No:5 Şişli-İstanbul	Yaman Polat	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası	Bağımsız Denetimden Geçmiş

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

31.12.2013, 31.12.2014, 31.12.2015 dönemlerine ilişkin bağımsız denetim çalışmaları DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından gerçekleştirilmiş olup, 2014 yılından itibaren ilgili bağımsız denetim şirketi tarafından sorumlu ortak baş denetçi olarak Hasan Kılıç görevlendirilmiştir.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in 30.06.2016, 30.06.2015, 31.12.2015, 31.12.2014, 31.12.2013 dönemlerine ilişkin konsolide finansal durum tabloları ve gelir tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	30.6.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Dönen Varlıklar	70.145.487	61.390.843	50.583.375	40.568.826
-Nakit ve nakit benzerleri	720.272	628.875	637.336	967.481
-Ticari Alacaklar	50.975.640	43.934.519	33.509.263	18.661.625
-Stoklar	16.585.356	15.167.999	13.393.620	17.786.631
Duran Varlıklar	130.977.132	131.255.301	91.431.982	90.748.414
-Maddi Duran Varlıklar	35.126.291	35.906.757	90.520.971	90.659.289
Aktif Toplamı	201.122.619	192.646.144	142.015.357	131.317.240
Kısa Vadeli Yükümlülükler	130.319.901	202.110.439	165.907.384	136.704.255
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	94.330.186	170.167.539	120.902.669	103.736.046
-Finansal Borçlar	12.259.483	12.820.049	26.641.548	10.780.888
-Ticari Borçlar	14.657.365	8.617.129	6.751.045	6.089.526
Uzun Vadeli Yükümlülükler	99.578.619	12.586.868	8.615.837	13.940.402
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	90.099.909	0	0	0
-Finansal Borçlar	3.158.712	6.142.636	3.001.024	4.125.029
Özkaynaklar	-28.775.901	-22.051.163	-32.507.864	-19.327.417
a) Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	-28.766.273	-22.042.207	-32.493.568	-19.313.647
b) Azınlık Payları	-9.628	-8.956	-14.296	-13.770
Pasif Toplamı	201.122.619	192.646.144	142.015.357	131.317.240

- **Müşterilerinin ödeme gücüne girmesi ve tahsilat problemleri Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir**

Şirket alacaklarının büyük kısmını ortalama 150-180 gün vadelerde tahsil ettiğinden, gerek müşteri gerekse genel ekonomik konjonktürün bozulması durumunda alacaklarının tahsilinde zorlanabilir. Şirket, satışlarının uzun vadelerde tahsilatının önüne geçmek için bayilerinin büyük kısmı ile "Satış Taahhütlü Ön Ödeme Bağlantısı" sistemi ile çalışmakta ve böylece yapılan satış bağlantılarına bağlı olarak bayilerden ön tahsilat yapmaktadır. Böylece, satış vadelerini mal çıkış ortalamasına göre 30-90 gün aralığına çekebilmektedir. Bununla birlikte, vadeli satışların ortalama vadeleri azalmasına rağmen ticari alacakların tahsil edilememesi riski mevcuttur.

- **Finansal kaynak bulunamaması durumunda maliyetlerde sıkıntı yaratabilir.**

Şirket yeni finans kaynaklarına ihtiyaç duymaktadır. Büyüme stratejisinin gereği olarak işletme sermayesi ihtiyacı artmıştır. Ayrıca tezgâh alımları için yapmış olduğu leasing anlaşmaları nedeniyle finansal yükümlülükleri bulunmaktadır. Mevcut işletme sermayesi ihtiyacını Ana Ortağından ve finansal kuruluşlardan borçlanarak karşılamaktadır. Yeni bir finansal kaynağın bulunamaması durumunda, şirket ucuz maliyetli fon kullanımı gerçekleştiremeyebilir ve önemli finansal maliyetlere katlanmak zorunda kalabilir.

- **Şirket, önemli ölçüde, üçüncü kişi tedarikçilere ve hizmet sağlayıcılara bağımlıdır ve bağımlı olmaya devam edecektir.**

Ekonomik veya diğer sebepler nedeniyle, Şirket'in tedarikçileri ve hizmet sağlayıcıları gelecekte hacimlerini azaltmaya veya Şirket yerine başka kuruluşlara satış yapmaya/hizmet sağlamaya karar vermeleri durumunda, Şirket, kabul edilebilir seviyede kaliteye ve ticari şart ve koşullara sahip alternatif tedarikçileri/hizmet sağlayıcıları bulmakta zorlanabilir veya hiç bulamayabilir. Şirket'in yüksek kalite standartları, Şirket'in uygun bulunduğu tedarikçileri/hizmet sağlayıcısı sayısını sınırlamaktadır. Şirket'in mevcut tedarikçilerinin gelecekte talebi karşılayamaması veya bu tedarikçiler/hizmet sağlayıcılar ile uygun koşullar üzerinde mutabakata varamaması gibi durumlar söz konusu olabilir. Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı için ürün tedariki düzenli olarak devam etmesi gerektiğinden, söz konusu tedarik sorunları ve yetersizlikleri, Şirket'in üretim tesislerinin gereken kapasitede çalışmasına engel olabilir ve Şirket'in talebini karşılamakta yetersiz kalması, Şirket'in büyümesini sınırlandırabilir. Bu durum, maliyetlerde muhtemelen bir artış yaratacağından veya ürün kalitesini etkileyeceğinden, Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde önemli derecede olumsuz etki yaratabilir.

- **Faaliyetlerle ilgili olarak çeşitli davalara taraf olunabilir.**

Şirket, faaliyetlerle ilgili olarak çeşitli hukuki davalara taraf olunabilir. Davalı olunabilecek durumlarda davaların aleyhte sonuçlanması halinde Şirket tazminat ve benzeri cezalar ödemek zorunda kalabilir. Davacı olabileceği durumlarda sonuç şirket lehine sonuçlanmayabilir. Bu ve benzeri olumsuz sonuçlar şirket finansal tablolarını olumsuz etkileyebilir.

- **Şirket stratejik hedeflerini tam olarak hayata geçiremeyebilir, gerçekleştirse bile büyümesini etkin ve faydalı bir biçimde yönetemeyebilir.**

Şirket faaliyetlerini organik olarak büyütmeyi hedeflemektedir. Şirket'in stratejik planlarının başarısında, aşağıda özetlenen, ve bazıları Şirket'in kontrolü dışında olan etkenlerin de etkisi bulunmaktadır.

- Mevcut ve gelecekteki rekabet ve talep seviyesi

- **Sınırlı sayıdaki tedarikçinin olması bağımlılık riski oluşturmaktadır.**

Üretimde hammadde olarak kullanılan yüksek hız çeliğinin (HSS) tedarik kaynaklarının dünyada sınırlı üretici tarafından sağlanıyor olması ve bunların içerisinde yerli üreticinin bulunmaması, global çelik pazarında yaşanan iniş çıkışlara bağımlılık kesici takım sektörünün taşıdığı diğer önemli risklerden biridir.

- **Küresel ve yerel ekonomide ani dalgalanmalar operasyonları ve finansal performansını olumsuz etkileyebilir**

Küresel ve yerel ekonomide ani dalgalanmalar operasyonları ve finansal performansını olumsuz etkileyebilir. Ekonomik krizlerin en önemli riskleri tahsilatların negatif etkilenmesi, piyasada genel resesyona birlikte taleplerin yavaşlaması şeklindedir, ayrıca fiyat seviyelerinin düşmesi de görülebilir. Bu da toplam ciro ve nominal karlılığı olumsuz etkileyebilir.

- **Mevzuata yönelik riskler**

Mevzuat konularının içerisine ithal edilen ürünlere gelen gözetim uygulaması, antidamping vergileri, Avrupa Birliği başta olmak üzere Uluslararası Çevre Standartları ile Türkiye Standartları arasındaki uyum gibi konular sayılabilir.

- **Kayıt dışı üretim yapan firmaların bulunması**

Türkiye kesici takım sektöründe kayıt dışı üretim yapan firmaların varlığı, kayıt dışı firmaların daha düşük maliyetli üretimlerinin söz konusu olması ve kayıt dışı üretimin sektörde haksız rekabete yol açması, sektörde kayıtlı üreticilerin ürün fiyatları ve karlılık marjlarını baskılamaktadır.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Şirketin halka arz edeceği paylarla ilgili olarak hali hazırda Şirket kaynaklı bir risk bulunmamaktadır. Şirket'in payları BIST'de işlem görmekte olup piyasa koşullarına göre piyasa fiyatının düşmesinden ve şirket paylarından temettü kazancının elde edilip edilememesinden kaynaklanabilecek riskler mevcuttur.

- **Şirket payları fiyat ve hacim dalgalanmalarına maruz kalabilir.**

Şirketin mevcut durumda borsada işlem görmekte olan ve bedelli sermaye artırımını sonrasında borsada işlem göreceği paylarına yönelik likit bir piyasa oluşacağına veya böyle bir piyasa gelişmesi halinde, bu piyasanın devam edeceğine dair hiçbir güvence bulunmamaktadır. Şirket payları için aktif bir alım satım piyasası gelişmeyebilir veya gelişse bile sürdürülemez olabilir. Böyle bir durum, yatırımcıların paylarını alıp satma kabiliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetlerinin sonuçları veya finansal performansı, işbu İzahnamenin risk faktörleri bölümünde yapılan açıklamalar sebebiyle veya diğer sebeplerle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılayamayabilir. İşlem gören payların piyasa işlem fiyatı, Şirket'in veya rakiplerinin finansal performanslarındaki değişimler, küresel makroekonomik koşullar, rakiplerin faaliyetleri, İşbu İzahnamenin risk faktörleri bölümünde belirtilen sebepler ve diğer faktörler nedeniyle önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. Piyasadaki genel bir düşüş veya benzer menkul kıymet piyasalarındaki herhangi bir düşüş, piyasada işlem gören paylara ilişkin alım satım piyasasının ve bu payların likiditesinin önemli ölçüde olumsuz etkilenmesine sebep olabilir.

- **Şirket gelecekte pay sahiplerine kar payı ödemeyebilir veya kar payı beyan etmeyebilir.**

Halka açık şirketler, tabi oldukları mevzuata ve ayrıca şirket esas sözleşmesinde yer alan ve pay sahiplerinin kabul ettiği kâr payı dağıtım politikalarına uygun olarak kâr payı dağıtmak zorunda olup, söz konusu politikalar, SPK'nın zaman zaman ortaya koyduğu belirli düzenlemelerden etkilenebilir. Payları borsada işlem gören halka açık şirketler, pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve/veya bedelsiz pay olarak kâr payı dağıtabilmekte veya dağıtılabılır kâr payını şirket bünyesinde bırakabilmektedir. Söz konusu dağıtılabılır kâr payının hesaplanması konusunda esneklik bulunmakla birlikte, hesaplamada kullanılan meblağlar ve formüller SPK tarafından değiştirilebilir.

Yapılacak olan herhangi bir kâr payı ödemesinin tutarı ve şekli, yeterli seviyede kâr elde edilmesi, dağıtılabılır kâr ve yedeklerin tutarı, işletme sermayesi gereklilikleri, fonlama maliyeti, yatırım harcamaları ve yatırım planları, gelirler, karlılık düzeyi, borç sermaye oranı, Türkiye'de faaliyet gösteren ve payları borsada işlem gören karşılaştırılabilir şirketlerin kâr payı getirileri, Şirket yönetim kurulunun takdirine bağlı olarak ilgili olduğunu düşündüğü diğer etkenler ve pay sahiplerinin kâr payı hedefleri ve beklentileri dâhil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere, pek çok etkene bağlıdır. Şirket, önemli ölçüde kâr elde etse dahi, yönetim kurulunun, söz konusu kârın, örneğin yatırım harcamaları veya satın almalar gibi diğer amaçlarla kullanılması yoluyla Şirket değerinin daha etkin biçimde artırılabilmesine inanması durumunda, kar payı dağıtmayı önermeyebilir ve bu öneri Şirket genel kurulunda kabul edilebilir.

Şirket'in 2013, 2014, 2015 yılları ve 30.06.2016 dönemine ilişkin net dönem zararı sırasıyla, - 37.509.722, -13.180.447, -13.382.557 ve -6.724.738 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2013,2014 ve 2015 yıllarında kar dağıtımı gerçekleştirilmemiştir.

- **Şirket ve ana pay sahipleri tarafından yapılacak pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.**

Şirket'in ana pay sahibinin mevcut paylarını satmama yönünde herhangi bir taahhüdü bulunmamakta olup, ana ortağın pay satışı gerçekleştirmesi pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilecektir.

- **Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar Şirket'in paylarının değerini ve Şirket'in paylarına ilişkin ödenen kar payı tutarını önemli ölçüde etkileyebilir.**

Şirket'in paylarının piyasa fiyatı Türk Lirası cinsindendir. Şirket'in paylarına ilişkin olarak, ödemesi durumunda ödenecek kar payları da Türk Lirası cinsinden olacaktır. Sonuç olarak, Türk Lirası'nın değerinde diğer para birimlerine kıyasla oluşabilecek dalgalanmalar, Türkiye dışındaki yatırımcılar için diğer para birimlerine çevrilme sonrasında şirket paylarının değerini ve kar payı ödemelerinin değerini etkileyebilir.

5.4. Diğer riskler:

5.4.1. Faiz Oranı Riski

Şirket'in sabit ve değişken faiz oranları üzerinden borçlanması, Şirket'i faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Riskten korunma stratejileri, faiz oranı beklentisi ve tanımlı olan risk ile uyumlu olması için düzenli olarak değerlendirilmektedir. Böylece optimal riskten korunma stratejisinin oluşturulması, gerek bilançonun pozisyonunun gözden geçirilmesi gerekse faiz harcamalarının farklı faiz oranlarında kontrol altında tutulması amaçlanmaktadır.

Şirket'in faiz oranına duyarlı finansal araçlarının dağılımı aşağıdaki gibidir:

Faiz Pozisyonu Tablosu	2013/12	2014/12	2015/12	2016/06
Sabit Faizli Araçlar				
İlşkili taraflara diğer borçlar	103.736.046	120.902.669	170.167.539	184.430.095
Finansal yükümlülükler	14.905.917	23.642.572	16.005.362	13.670.288
Değişken Faizli Finansal Araçlar				
Finansal yükümlülükler	-	6.000.000	2.957.323	1.747.907

Şirketin 2014/12 döneminde 6.000.000 TL, 2015/12 döneminde 2.957.323 TL olan değişken faizli finansal yükümlülüğü 2016/06 döneminde 1.747.907 TL olmuştur.

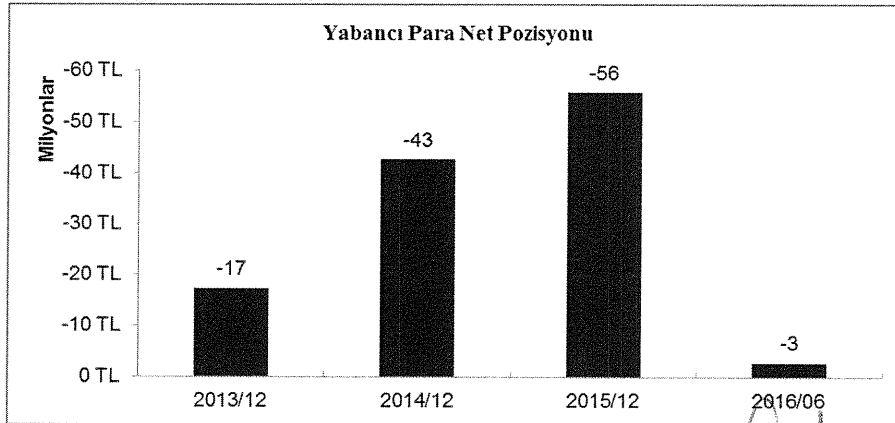
30 Haziran 2016 tarihinde TL para birimi cinsinden olan faiz 100 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi ve ana ortaklık dışı paylar öncesi zarar 17.479 TL (31 Aralık 2015: 29.573 TL) daha yüksek/düşük olacaktı.

5.4.2. Kur Riski

Şirket, Amerikan Doları ve Avro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

MAKTK	2013/12	2014/12	2015/12	2015/06	2016/06
Yabancı Para Varlıklar	383.184	1.080.513	19.522	75.798	178.172
Yabancı Yükümlülük	17.711.733	43.698.691	55.710.689	50.068.220	2.972.920
Yabancı Para Net Pozisyonu	-17.328.549	-42.618.178	-55.691.167	-49.992.422	-2.794.748

Şirketin yabancı para net pozisyonunu incelediğimizde, 2013/12 döneminde 17.328.549 TL, 2014/12 döneminde 42.618.178 TL, 2015/12 döneminde 55.691.167 milyon TL olan net döviz açık pozisyonu 2016/06 döneminde sert bir düşüş göstererek 2.794.748 milyon TL'ye gerilemiştir. Aşağıdaki grafikte bu durum daha net görülmektedir.



2016/06 dönemi sonu itibariyle yabancı para dağılımını incelediğimizde şirketin 37.275 dolar varlığı ve 905.819 avro yükümlülüğü bulunmaktadır. Toplam döviz açığı ise 2,7 milyon TL olup, aşağıdaki tabloda bu rakamlar verilmiştir.

2016/06 Dönemi	TL	Dolar	Avro
Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu dağılımı	- 2.794.748	37.275	- 905.819

Aşağıdaki tablo Şirket'in ABD Doları ve Avro kurlarındaki %10'luk artışa ve azalışa olan duyarlılığını diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla ve vergi etkisi hariç olarak göstermektedir. %10'luk oran, üst düzey yöneticilere Şirket içinde kur riskinin raporlanması sırasında kullanılan oran olup, söz konusu oran yönetimin döviz kurlarında beklediği olası değişikliği ifade etmektedir. Duyarlılık analizi sadece yıl sonundaki açık yabancı para cinsinden parasal kalemleri kapsar ve söz konusu kalemlerin yılsonundaki %10'luk kur değişiminin etkilerini gösterir. Bu analiz, dış kaynaklı krediler ile birlikte Şirket içindeki yurt dışı faaliyetler için kullanılan, krediyi alan ve de kullanan tarafların fonksiyonel para birimi dışındaki kredilerini kapsamaktadır. Pozitif değer, kar/zararda ve diğer özkaynak kalemlerindeki artışı ifade eder.

Şirket'in 30 Haziran 2016 tarihi itibari ile döviz kuru duyarlılık analizi aşağıdaki gibidir:

Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu	30 Haziran 2016	
	Kar / Zarar	
	Yabancı paranın	Yabancı paranın
	değer kazanması	değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde		
1 - ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	10.786	(10.786)
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- ABD Doları net etki (1+2)	10.786	(10.786)
Avro'nun TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde		
4 - Avro net varlık / yükümlülük	(290.261)	290.261
5 - Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- Avro net etki (4+5)	(290.261)	290.261
TOPLAM (3+6)	(279.475)	279.475

Şirket'in 31 Aralık 2015 tarihi itibari ile döviz kuru duyarlılık analizi aşağıdaki gibidir:

Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu	31 Aralık 2015	
	Kar / Zarar	
	Yabancı paranın	Yabancı paranın
	değer kazanması	değer kaybetmesi
1 - ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	(5.120.114)	5.120.114
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- ABD Doları net etki (1 +2)	(5.120.114)	5.120.114

4 - Avro net varlık / yükümlülük	(449.002)	449.002	
5 - Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	
6- Avro net etki (4+5)	(449.002)	449.002	
TOPLAM (3 + 6)	(5.569.116)	5.569.116	

5.4.3. Kredi Riski

Şirket'in önemli ölçüde kredi riski yoğunlaşmasına sebep olabilecek finansal araçları başlıca nakit ve ticari alacaklardan oluşmaktadır. Şirket'in çeşitli finansal kuruluşlarda nakit ve nakit benzeri değerleri mevcuttur. Şirket, söz konusu riski finansal kuruluşlarla yapılan işlemleri sınırlandırarak ve söz konusu kuruluşların güvenilirliğini sürekli değerlendirerek yönetmektedir. Ticari alacaklar, Şirket yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum gözönüne alınarak değerlendirilmekte ve şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir.

Şirketin 31.12. 2013 tarihi itibarıyla maruz kaldığı azami kredi riski, 19.679.869 TL seviyesindedir. 2014 sonunda bir önceki yıla göre %74 artarak 34.174.442 TL'ye, 2015 sonunda ise bir önceki yıla göre %31 artarak 44.841.830 TL'ye yükselmiştir. 2016/06 döneminde ise maruz kalınan azami kredi riski 2015/12 dönemine göre %16 artarak 51.974.302 TL'ye yükselmiş olup, bu tutarın %98.1'i Diğer Ticari Alacaklar, %1.4'ü Bankalardaki Mevduat ve %0.05'i Diğer Alacaklar kalemlerinden oluşmaktadır. Şirketin değer düşüklüğüne uğrayan varlıklarının net değeri 30 Haziran 2016 tarihinde 252.696 TL'dir. Bu tutar 2015/12 dönem sonunda 250.559 TL olarak gerçekleşmiştir.

Aşağıda son 3 yıla ve 2016/06 ara dönemine ilişkin kredi riskini gösterir tablolara yer verilmiştir

30 Haziran 2016

30 Haziran 2016		Diğer Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar	Bankalardaki Mevduat
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski		50.975.640	278.390	720.272
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		-	-	
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri		50.975.640	278.390	720.272
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri		-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri				
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)		252.696	-	-
- Değer düşüklüğü (-)		-252.696	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)				
- Değer düşüklüğü (-)		-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar		-	-	-

31 Aralık 2015

31 Aralık 2015		<u>Diğer Ticari Alacaklar</u>	<u>Diğer Alacaklar</u>	<u>Bankalardaki Mevduat</u>
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski		43.934.519	278.436	628.875
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		-	-	
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri		43.934.519	278.436	628.875
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri		-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri				
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)		250.559	-	-
- Değer düşüklüğü (-)		-250.559	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)				
- Değer düşüklüğü (-)		-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar		-	-	-

31 Aralık 2014

31 Aralık 2014		<u>Diğer Ticari Alacaklar</u>	<u>Diğer Alacaklar</u>	<u>Bankalardaki Mevduat</u>
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski		33.509.263	27.843	637.336
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		-	-	
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri		33.509.263	27.843	637.336
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri		-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri				
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)		281.703	-	-
- Değer düşüklüğü (-)		-281.703	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)				
- Değer düşüklüğü (-)		-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar		-	-	-

31 Aralık 2013

31 Aralık 13		<u>Diğer Ticari Alacaklar</u>	<u>Diğer Alacaklar</u>	<u>Bankalardaki Mevduat</u>
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski		18.661.625	52.665	965.579
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		-	-	
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri		18.661.625	52.665	965.579
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri		-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri				
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)		328.976	-	-
- Değer düşüklüğü (-)		-328.976	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)				
- Değer düşüklüğü (-)		-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar		-	-	-

5.4.4. Likidite Riski

Şirket, nakit girişlerinin sürekliliğini ve değişkenliğini ticari alacaklarının tahsilatı ve banka kredileri aracılığıyla sağlamayı amaçlamaktadır.

31 Aralık 2013 tarihinde toplam 134.376.602 TL olan sözleşme uyarınca nakit çıkışları toplamı, 31 Aralık 2014'te 160.400.109 TL'ye, 31 Aralık 2015'te 200.798.756 TL yükselmiştir. En son açıklanan 2016/06 tarihli finansal tablolarına göre ise 208.552.047 TL olan sözleşme uyarınca nakit çıkışları toplamının %91.4'ünü 3-12 ay arası vadeli yükümlülükler oluşturmaktadır. Geçmiş yıllarda da 3-12 ay vadeli yükümlülüklerin toplam yükümlülükler içerisinde önemli bir yekun teşkil ettiği görülmektedir.

Şirketin 30 Haziran 2016, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 itibarıyla, vade tarihlerine göre, indirgenmemiş ticari ve finansal borçlarının vade dağılımları aşağıdaki gibidir:

Likidite riski tablosu					
30 Haziran 2016					
	<u>Defter Değeri</u>	<u>Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)</u>	<u>3 aydan kısa (I)</u>	<u>3-12 ay arası (II)</u>	<u>1-5 yıl arası (III)</u>
Türev olmayan finansal yükümlülükler					
Banka kredileri	8.207.560	8.562.896	2.161.344	3.417.559	2.983.994

Finansal kiralama yükümlülükleri	7.210.635	8.153.210	1.518.523	1.348.669	5.286.018
Ticari borçlar	6.289.932	6.521.138	-	-	-
İlişkili taraflara diğer borçlar	184.430.095	184.430.095	-	184.430.095	-
Diğer borçlar	884.708	884.708	-	884.708	-
Toplam yükümlülük	207.022.930	208.552.047	3.679.866	190.081.031	8.270.012

Likidite riski tablosu					
31 Aralık 2015					
	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	10.192.814	11.198.059	1.402.136	7.793.695	2.002.228
Finansal kiralama yükümlülükleri	8.769.871	10.156.404	1.460.434	4.119.403	4.576.567
Ticari borçlar	8.607.713	8.686.083	8.686.083	-	-
İlişkili taraflara diğer borçlar	170.167.539	170.167.539	-	170.167.539	-
Diğer borçlar	590.671	590.671	-	590.671	-
Toplam yükümlülük	198.328.608	200.798.756	11.548.653	182.671.308	6.578.795

Likidite riski tablosu					
31 Aralık 2014					
	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	03.12.2016 av arası (II)	1-5 yıl arası (III)
Türev olmayan finansal yükümlülükler					
Banka kredileri	24.392.957	25.028.084	1.886.510	23.141.574	-
Finansal kiralama yükümlülükleri	5.249.615	6.326.883	681.843	2.227.312	3.417.728
Ticari borçlar	6.734.193	6.774.327	6.774.327	-	-
İlişkili taraflara diğer borçlar	120.902.669	120.902.669	-	120.902.669	-
Diğer borçlar	1.368.146	1.368.146	-	1.368.146	-
Toplam yükümlülük	158.647.580	160.400.109	9.342.680	147.639.701	3.417.728

Likidite riski tablosu					
31 Aralık 2013					
	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	8.794.879	9.467.138	1.894.866	5.367.733	2.204.540
Finansal kiralama yükümlülükleri	3.056.075	3.665.742	363.766	1.091.300	2.210.676
Ticari borçlar	6.089.526	6.151.983	6.151.983	-	-
İlişkili taraflara diğer borçlar	103.736.046	103.736.046	-	103.736.046	-
Diğer borçlar	9.409.621	9.409.621	-	8.540.278	869343
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.946.072	1.946.072	-	1.946.072	-
Toplam yükümlülük	133.032.219	134.376.602	8.410.615	120.681.429	5.284.559

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

Makina Takım Endüstrisi A.Ş. (MTE), Türkiye'nin ilk kesici takım üreticisi olarak 1957 yılında kurulmuştur. Kuruluşundan 3 yıl sonra 1960 yılında ürünlerini ABD'ye ihraç ederek Türkiye'de sanayi ürünü ihraç eden ilk kuruluş olmuştur. 1968 yılında hisselerinin bir kısmı halka açılmıştır. 1977 yılında ilk "TSE Ürün Kalite Belgesi" alınmıştır. 1998 yılında rakip firma Evar Kesici Takım Sanayi A.Ş. (Evar) satın alınarak Türkiye kesici takım sektörüne daha geniş perspektifte hizmet vermeye başlanmıştır. MTE, ilerleyen yıllarda Türkiye kesici takım sektöründe lider firmalardan biri olarak büyümeye devam etmiş ve 2009 yılında Reks Endüstriyel Ürünler Ticaret ve Pazarlama A.Ş.'yi satın alarak ismini "Makina Takım Ticaret A.Ş." (MTT) olarak değiştirmiştir., Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin iştiraki olan şirketin son durum itibarıyla ana hissedar payı %83,14'tür.

Türkiye'nin kesici takım üreticisi olarak öncü firmalarından MTE, faaliyetlerini 2015 yılı ikinci yarısına kadar 12 dönüm kapalı, 27 dönüm açık alan toplam 39 dönümlük sahibi olduğu tesislerde sürdürmüştür. Şirket, üretim tesisini düşük maliyetli şekilde konumlandırması gereğinden hareketle taşınma kararı almış olup 03.11.2015 tarihli KAP açıklamasında belirtildiği üzere fiili taşınma sürecini tamamlamıştır. MTE izahname tarihi itibarıyla, üretim, satış ve pazarlama ile ihracat ve ithalat ile ilgili tüm endüstriyel ve ticari faaliyetlerini 10.000 m²'lik kiralık üretim tesisinde, 234 personeli ile devam etmektedir.

Kesici takım sektöründe kullanılan delici, vidalı, kesici ve testere ürün gruplarında hizmet veren şirket, mevcut tezgâh parkı ile 30.000 ürün çeşidiyle çok geniş bir yelpazede üretim yapmaktadır. Ayrıca, sanayici müşterilerine kendi tezgâhları için talep ettikleri özel tasarım ürünlerini mühendislerinin bilgi ve tecrübelerinin ışığında üretmektedir. 60 yıllık kesici takım üretim tecrübesi ile, Türk sanayicisine özel olarak üretmiş olduğu takımların tüm tasarım ve üretim bilgilerini içeren özel ürün tasarım arşivi bulunmaktadır.

Türk sanayiinin en eski firmalarından biri olması ve dolayısıyla çok uzun yıllar Türk sanayisi içerisinde yer alan firmalarla uzun soluklu çalışması, kuruluşundan bugüne kadar büyük teknoloji üreticilerinden almış ya da transfer etmiş olduğu patent, know-how ve tezgâh üretim bilgisi, kendi fabrikasında yetiştirdiği mühendis, işçi kadrosu ile üretilen ürünlerdeki yüksek kalitesi, kapasite büyüklüğü, bilgi birikimi ve üretim teknolojisi ile "Makina Takım" markasının Türkiye'de önde gelen kesici takım markası olmasını sağlamıştır. Aynı zamanda yurtdışında sektörde tercih edilen sayılı markaların arasındadır. MTE kesici takım sektöründeki teknolojik yeniliklerin takipçisi olarak sürekli artan müşteri taleplerini sahip olduğu bilgi ve birikimleri ile iç-dış müşteri memnuniyetini sağlayacak şekilde karşılamaktadır.

Bugün itibarıyla, Şirket'in doğrudan veya dolaylı olarak kontrol ettiği ve faaliyet sonuçları finansal tablolarında konsolide edilen iki bağlı ortaklığı bulunmakta olup, faaliyetlerine ilişkin bilgiler aşağıda sunulmuştur:

Makina Takım Ticaret A.Ş. (MTT)

MTT, kesici takım ve hırdavat ürünleri satış ve pazarlaması amacıyla 1991 yılında "Reks Endüstriyel Ürünler Ticaret ve Pazarlama A.Ş." (Reks) olarak İstanbul'da kurulmuştur. 2009 yılında hisselerinin tamamı MTE tarafından satın alınmıştır. MTE'nin yurtiçi satış ve pazarlama faaliyetlerini yürütmek amacıyla yeniden yapılandırılmış ve ünvan değişikliği yaparak "Makina Takım Ticaret A.Ş." ismini almıştır. 31.12.2009 tarihinde sermayesi 1.250.000 TL'den 2.500.000 TL'ye çıkarılmış ve 2010 yılından itibaren MTE'nin yurtiçi tek yetkili satış distribütörü olarak faaliyet göstermeye başlamıştır. 31.12.2013 tarihli Yönetim kurulu kararı ile tüm çalışanlarının kıdem ve ihbar tazminatları ve diğer yasal hakların teminatı ile birlikte Makina Takım Endüstrisi A.Ş.'ne aktarılmıştır. Ve aynı tarihli karar ile tüm satış faaliyetlerinin de Makina Takım Endüstrisi A.Ş. tarafından gerçekleştirilmesine karar verilmiştir. Şu anda gayrifaal olan şirketin çalışanı bulunmamaktadır.

Şirket'in izahname tarihi itibarıyla MTT'deki sermaye oranı %99,95'dir.

Evar Kesici Takım Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Evar)

34 yıl önce Elginkan Holding'e bağlı Kalıp Takım Sanayi A.Ş. ve İngiltere'de yerleşik Clarkson Grubuna bağlı Warrior firmalarının işbirliği ile kurulan Evar Kesici Takım fabrikası 1998 yılında Transtürk Holding bünyesine geçmiştir. Evar, kesici takım ürün grubunda Tekirdağ'daki fabrikasında üretim yapmış olup, MTE'den ayrı bir satış ve pazarlama organizasyonda faaliyetine devam etmiştir.

İlk kuruluş yıllarında talaşlı imalat yapan fabrikaların özel takım ihtiyaçlarına cevap veren Evar, ilerleyen dönemlerde standart kesici takım pazarına girmiş ve pazar payını artırarak sektörün önemli üreticilerinden olmuştur.

MTE fabrikasında Evar markalı üretilen ürünlerin önemli bir kısmı otomotiv, boru ve beyaz eşya sektörlerinde kullanılmaktadır.

Evar, 30.12.2013 tarih 2013/8 sayılı Yönetim Kurulu Kararı gereğince; üretim faaliyetlerine son vermiş, kapsam içi personelinin tamamı ve istihdam fazlası kapsam dışı personelin tüm yasal hakları verilerek iş sözleşmelerinin iptal edilmesine karar verilmiştir. Evar hali hazırda Makina Takım Endüstrisi A.Ş. üretim tesislerinde sadece ticari faaliyetlerine 2 çalışanı ile devam etmektedir.

Şirket'in izahname tarihi itibarıyla Evar'daki sermaye oranı %100'dür.

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Makina Takım Endüstrisi A.Ş.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Merkez Adresi:	Küçükbakkalköy Mah. Vedat Günyol Cad. Demir Sok. No.1/A K:2 Ataşehir/İstanbul
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Memurluğu:	İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu
Ticaret Sicil Numarası:	66550

Gedikyatırım

Menkul Değerler A.Ş.

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

Süresi:	Süresiz
Ticaret Siciline Tescil Tarihi:	25.10.1957

6.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

Hukuki Statüsü:	Anonim Şirketi
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat:	Türkiye Cumhuriyeti Kanunları
Kurulduğu Ülke:	Türkiye Cumhuriyeti
Merkez Adresi:	Küçükbakkalköy Mah. Vedat Günyol Cad. Demir Sok. No.1/A K:2 Ataşehir/İstanbul
Fiili Yönetim Adresi:	Balçık Mahallesi 3257 Sok. No:15/A Gebze/Kocaeli
İnternet Adresi:	www.makinatakim.com.tr
Telefon ve Faks Numaraları:	(262) 744 18 80 - (262) 744 14 44
Esas Sözleşmeye Göre Amaç ve Faaliyet Konusu:	Delici ve Kesici Takım İmali ve Satışı

6.1.5. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

a) Ticaret unvanı, merkez adresi ve varsa merkezinden farklı yerdeki yönetim yerinin adresi: Yoktur.

b) Kuruluş tarihi, varsa ticaret sicili ve numarası, sınırsız değilse süresi: Yoktur.

c) Tabi olduğu ülke mevzuatı ile bu mevzuat uyarınca ihraççının kurulduğu işletme türü: Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

Makina Takım Endüstrisi A.Ş.

Satın Alınan Önemli Maddi Varlıklara İlişkin Bilgi;				
Cinsi	Edinildiği Yıl	Tanımı	Maliyet Bedeli (TL)	Finansman Şekli
Mak.Tesis ve Cihazlar	2013	Korth Ölçme Aleti	35.810	Dış Kaynak
Mak.Tesis ve Cihazlar	2013	Dört Köşe Taşlama Makinası	198.682	Dış Kaynak
Mak.Tesis ve Cihazlar	2013	Ghiringhelli Form Taşl. Mak.	1.433.502	Dış Kaynak
Mak.Tesis ve Cihazlar	2013	Junker Tapomat Vida Taşlama Mak.	3.219.759	Dış Kaynak
Mak.Tesis ve Cihazlar	2013	Venta Elektrikli Buhar Jeneratörü	15.499	Dış Kaynak

Mak. Tesis ve Cihazlar	2013	Anton Wimmer KSM Kesme Mak.	209.167	Dış Kaynak
Mak. Tesis ve Cihazlar	2013	Maksimat Tezgah Robotu	61.212	Dış Kaynak
Mak. Tesis ve Cihazlar	2013	Fluke Termal Kamera	6.541	Dış Kaynak
Mak. Tesis ve Cihazlar	2013	Net Mak. Vinç	9.694	Dış Kaynak
Mak. Tesis ve Cihazlar	2013	Saç Kesme Makinası	1.534	Dış Kaynak
2013 Ara Toplam			5.191.400	
Mak. Tesis ve Cihazlar	2014	Zoller KSM Ölçme Tezgahı	449.764	Dış Kaynak
Mak. Tesis ve Cihazlar	2014	Okuma CNC Torna (2 adet)	449.726	Dış Kaynak
Mak. Tesis ve Cihazlar	2014	Rollomatic KSM kedeme Taşlama Tezgahı	1.172.044	Dış Kaynak
Mak. Tesis ve Cihazlar	2014	Tezmaksan Bantlı Testere (2 Adet)	135.648	Dış Kaynak
Mak. Tesis ve Cihazlar	2014	Abus Vinç	24.461	Dış Kaynak
Mak. Tesis ve Cihazlar	2014	Yuan-Yu Sürtünme Kaynağı	254.744	Dış Kaynak
Mak. Tesis ve Cihazlar	2014	Tinkap KSM köşe Yuvarlatma Tezgahı	155.000	Dış Kaynak
2014 Ara Toplam			2.641.387	
Mak. Tesis ve Cihazlar	2015	Junker Tapomat Revizyon	828.950	Dış Kaynak
Mak. Tesis ve Cihazlar	2015	Hava Soğutmalı Chiller	30.171	Dış Kaynak
Mak. Tesis ve Cihazlar	2015	Himmelwerk hadde Jeneratörü	105.545	Dış Kaynak
Mak. Tesis ve Cihazlar	2015	Isıl İşlem Ocağı Izgaraları	68.405	Dış Kaynak
Mak. Tesis ve Cihazlar	2015	Zemin Temizleme Otomatı	13.000	Dış Kaynak
Mak. Tesis ve Cihazlar	2015	T.A.V Vakum Ocağı	2.333.031	Dış Kaynak
Mak. Tesis ve Cihazlar	2015	Junker Tapomat Vida Taşlama Mak	2.850.000	Dış Kaynak
Mak. Tesis ve Cihazlar	2015	Junker Flutemat Kanal Açma Mak.	2.637.500	Dış Kaynak
Mak. Tesis ve Cihazlar	2015	LNS Çubuk Sürücü	47.200	Dış Kaynak
Mak. Tesis ve Cihazlar	2015	Maier CNC Kayar Otomat	534.750	Dış Kaynak
Mak. Tesis ve Cihazlar	2015	Walter Helicheck Ölçme Mak.	503.000	Dış Kaynak
Mak. Tesis ve Cihazlar	2015	Studer Favorit CNC Silindirik Taşlama Mak.	627.750	Dış Kaynak
Mak. Tesis ve Cihazlar	2015	Walter CNC Kanal Açma Bileme Tezgahı	561.875	Dış Kaynak
Mak. Tesis ve Cihaz	2015	FCA Mafac. Yıkama Makinası	240.250	Dış Kaynak
2015 Ara Toplam			11.381.427	
GENEL TOPLAM			19.214.214	

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

2016 yılı itibarıyla siparişi verilen tezgâhlara ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir;

Siparişi Verilen Makina, Tesis ve Cihazlara İlişkin Bilgi;					
Cinsi	Edinilmesi Planlanan Dönem	Tanımı	Tahmini Maliyet Bedeli (Euro)	Tamamlanma Derecesi	Finansman Şekli
Mak. Tesis ve Cihazlar	3/2016	Walter CNC Kanal Açma Bileme	300.000	Tamamlandı	Dış Kaynak
Mak. Tesis ve Cihazlar	4/2016	Lazer Markalama Tezgahı	60.000	Tamamlandı	Dış Kaynak
Mak. Tesis ve Cihazlar	4/2016	Numoro Kayar Otomat Makinası	85.000	Tamamlandı	Dış Kaynak
Mak. Tesis ve Cihazlar	5/2016	Studer Favorit CNC Silindirik Taşlama Mak.	165.000	Tamamlandı	Dış Kaynak
Mak. Tesis ve Cihazlar	6/2016	UPS Kesintisiz Güç Kaynağı	100.000	% 10	Dış Kaynak

Mak.Tesis ve Cihazlar	8/2016	Karl Haux Matkap Kanal Açma Tezgahı	525.000	% 60	Dış Kaynak
Mak.Tesis ve Cihazlar	8/2016	Karl Haux Matkap Uç Bileme Tezgahı (2 adet)	290.000	% 50	Dış Kaynak
Mak.Tesis ve Cihazlar	9/2016	Matkap Çap Taşlama Tezgahı (3 adet)	320.000	% 50	Dış Kaynak
Mak.Tesis ve Cihazlar	10/2016	Punta Matkabı Ağız-Sırt Taşlama Tezgahı	175.000	% 50	Dış Kaynak
GENEL TOPLAM					2.020.000 Euro

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

Yoktur.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları7.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

Kesici takım üreticisi olarak 1957 yılında kurulan şirket, kesici takım pazarında delici, vidalı, kesici ve testere ürün gruplarının imalatını gerçekleştirmektedir. Şirket, üretim, pazarlama ve satış, ihracat ve ithalat ile ilgili tüm ticari ve endüstriyel faaliyetlerini yaklaşık 10.000 m²'lik kiralık tek bir alanda yürütmektedir. Üretilen ürünler, otomotiv sektörü, savunma sanayi, medial sektörü, demir çelik sanayi, inşaat sektörü ve dayanıklı tüketim sektörü tarafından kullanılmaktadır Yüksek hız çeliğinden üretilen ürünler, 30.000 adet ürün çeşidiyle üç ana kategori altında (Delici, Vidalı, Kesici&Testere) farklı özelliklere göre ayrılmaktadır. Ayrıca bu üç kategoriye ilave olarak aşağıdaki tablolarda şirketin yurtiçi/yurtdışından temin ettiği ticari ürün satışları da yer almaktadır.

Şirketin konsolide mali tablolarında yer alan faaliyet sonuçları MTE ve bağlı ortaklığı Evar ve MTT'nin iç ve dış piyasaya gerçekleştirmiş olduğu ürün satışlarını ve çok küçük tutarlardaki fason hizmetlerini kapsamaktadır. Ürün satışları 3 ana ürün grubu ve "diğer" başlığı altında toplanan çeşitli diğer ürünlerin satışları ile hizmet gelirlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in ana ürün gruplarının satış adetleri aşağıdaki gibidir;

	30.6.2016		30.6.2015		31.12.2015		31.12.2014		31.12.2013	
Kategori Bazlı Satışlar	'000 TL	adet	'000 TL	adet	'000 TL	adet	'000 TL	adet	'000 TL	adet
Delici Takımlar	13.367	3.647.175	12.327	3.512.734	24.099	7.401.189	17.892	6.232.737	15.464	6.655.282
Vidalı Takımlar	9.724	381.211	8.264	356.201	17.108	794.415	14.493	762.638	12.032	681.005
Kesici Takımlar & Testereler	3.583	379.268	3.773	146.584	7.817	427.869	6.210	698.043	5.705	1.061.514
Üretimden Satışlar	26.674	4.407.654	24.364	4.015.519	49.024	8.623.473	38.595	7.693.418	33.201	8.397.801
Ticari Satışlar	1.280	396.697	1.343	168.543	5.860	531.111	5.454	797.088	3.509	874.550
TOPLAM SATIŞLAR	27.954	4.804.351	25.707	4.184.062	54.884	9.154.584	44.049	8.490.506	36.710	9.272.351

Ana ürün gruplarının alt ürün çeşitliliği; üretilecek malzeme şekli ve ölçüsüne göre değişiklik gösterir. Alt ürünlerin bir çoğu kendi içlerinde dış çap ölçülerine (0,8 mm, -100 mm ölçü aralığı) ya da kanal açılarına veya vida çaplarına göre çeşitlenirler.

Ana ürün gruplarının kapsamaları aşağıdaki gibidir;

Delici Takımlar:	Haddeli, Taşlanmış, Frezeli, Beton ve Punta Matkapları
Vidalı Takımlar:	Kılavuz, Pafta, Vida Tarakları ve Yüksek Performans Kılavuzları
Kesici Takımlar&Testere:	Freze, Rayba, Senker, Torna Kalemleri, Sanayi Bıçakları, Çakılar KSM (Komple sert metalden üretilmiş) Takımlar, Paletli Takımlar El testeresi, Şerit testere, Makina testeresi

Delici Takımlar

Malzemelere delik açmak, açılmış delikleri genişletmek ve yapılmış hatalı punta işlemlerini temizlemek için kullanılan kesici takımdır. Alüminyum, paslanmaz, çelik türevleri ve diğer malzeme çeşitlerine göre DIN normları esas alınarak farklı geometriler geliştirilmiş ve kullanıcıya daha kolay üretim yapması sağlanmaktadır.

Çeşitleri: Kısa ve uzun matkap uçları, punta matkap uçları ve konik şaftlı matkap uçlarından oluşur.

Vidalı Takımlar

Kılavuz, matkap ucu ile delinmiş olan deliğe vida dişleri açılması planlandığında, kullanılan kesici takımdır. El ve makine kılavuzu olarak 2'ye ayrılır.

Pafta, düz bir malzemenin vida olarak kullanılması planlandığında ve malzemeye vida formunu vermek için kullanılan kesici takımdır.

Çeşitleri: Kılavuzlar, paftalar ve vida tarağından oluşmaktadır.

Kesici Takımlar&Testere

Rayba, matkap ucu ile delinmiş olan deliklerde oluşan pürüzleri ortadan kaldırmak için kullanılır. El ve makine olarak 2'ye ayrılır.

Havşa freze, cıvata perçin ve vida gibi başlıklı ürünlerin, montajlama uyguladıkları yerlerde başlık kısımları için çapak almak işlemleri için kullanılan kesici takımdır.

Freze, bir malzemenin yatay veya dikey işlenmesi istendiğinde kullanılan kesici takımdır.

Komple sert metal takım (KSM) çok sert ve aşındırıcı malzemelerin işlenmesi zor olduğunda kullanılan kesici takımdır.

KSM matkap, KSM kılavuz ve KSM freze olarak üç farklı şekilde üretilmektedir.

Çeşitleri: Raybalar, havşa frezeler, freze ve komple sert metal takımlardan oluşmaktadır.

Ana Ürün Grubu	Ürün Grupları	Kullanım Alanları
Delici Takımlar	Haddeli Matkap	Düşük alaşımlı çelik, döküm, metal ve metal olmayan malzemeleri özellikle el breyziyle serbest delmede ve konvansiyonel tezgahlara uygundur. Kullanımı genel amaçlıdır.
	Taşlanmış Matkap	Alaşımlı ve alaşımsız çelik ve dökme çelikler, gri pik, temper, basınçlı ve yuvarlak döküm ile sinterlenmiş demir, grafit alüminyum alaşımı, bronz malzemeleri delmede stabil tezgahlarda kullanılır. Hasas delikler açılması erek sektörlerde ve bakım atölyelerinde sık kullanılır. (otomotiv sektöründe önemli ölçüde kullanılan punta çürütme matkabı bu başlık altında yer alır)
	Frezeli Matkap	Sert malzemelerin delinmesinde kullanılır. Savunma sanayinde ve otomotiv sanayinde de kullanımı vardır.
	Pim	Taşlanmış zimba, pantograf kalemleri vb. yerlerde kullanılır.
	Punta Matkabı	Çelik, alaşımlı çelik döküm bronz vb. tüm metallerde punta deliği açmak için kullanılır.
Vidalı Takımlar	Makine Kılavuzu	Tüm makine parçaları üretiminde, otomasyon makineleri üretiminde uçak ve savunma sanayinde birbirine monte edilecek ürünlerin üretiminde olmazsa olmazdır.
	2'li Takım Kılavuzu	Manuel kılavuz açmak için kullanılır.
	3'lü Takım Kılavuzu	Manuel kılavuz açmak için kullanılır.
	Pafta	El ve makinelerde vida elde etmek için kullanılır. En hassas üretimlerden en genel üretime kadar kullanım ağı yaygındır.
Kesici Takımlar & Testere	Şaftlı Freze	Kanal açma, çapak alma ve kaba talaş kaldırmada kullanılır. Özellikle kalıp imalatında ve makine parçaları yapımında kullanılır.
	Senker	Kademeli saç delmede özellikle çelik konstrüksiyon işlerinde kullanılır.
	Rayba	Yüksek delik toleransı istenen yerlerde delik yüzeyini düzeltmek için kullanılır
	Torna Kalemi	Konvansiyonel torna işlerinde kullanılır.
	Krom Testere	Testere kolu ile her türlü boru ve demir dışı (NE) metallerinin manuel olarak kesilmesinde kullanılır. Çelik, alaşımlı ve toklaştırılmış çelik, takım ve kalıp çelikleri NE metaller pirinç, bakır ve alüminyum malzemelerin kesilmesinde kullanılır.

Kesici takım öncelikle talaşlı imalat yapan birçok ana imalat sektörlerinin "yardımcı malzeme"si durumundadır ve kullanılmadığı imalat sektörü çok azdır. MTE, Türkiye'de HSS kesici takım üretimi yapan iki firmadan biridir. Satışlarının yaklaşık %98'lik (2015 yılı sonu itibarıyla) kısmı içi.

piyasaya gerçekleştirilmektedir. Ürünler kendi grupları içerisinde ayrıca standart ve özel imalat olmak üzere ikiye ayrılırlar. MTE, mevcut tezgâhparkı ile yaklaşık 30.000 değişik ölçüde standart ürün üretebilmektedir. Bunların ~3.600 adedi (fiyat kataloğunda yer alan) çok kullanılan kesici takım grubu içerisinde yer almaktadır. Ayrıca, sanayici müşterilerin kendi tezgâhları için talep ettikleri özel tasarım ürünler Şirket tarafından kendi mühendislerinin bilgi ve tecrübelerinin ışığında üretilirler.

MTE, 2015 yıl sonu itibariyle, satışlarının %90'ını bayilerine, geri kalan kısmını direk sanayici müşterilerine gerçekleştirmiştir. Bayiler ile her yıl genel satış sözleşmesi imzalanmakta ve o yıl geçerli olacak bayilik iskontosu, başarı primi, marka primi ve diğer satış şartlarını belirlemektedir.. Şirketin Türkiye'nin tüm bölgelerine yayılmış toplam aktif 86 bayisi ve 127 sanayici müşterisi bulunmaktadır. Müşterilerine en iyi hizmeti vermek için bölgesel satış anlayışı benimsenmiştir. Yurtiçinde satış ekibi 5 bölgede (İstanbul'da Avrupa ve Anadolu yakası, Bursa, İzmir, Ankara) konumlanmıştır. Her bölgede çalışan bayi satış sorumlusu ve sanayici satış mühendisleri ile müşterilere hizmet verilmektedir. Yurtdışı satışları ise 4 farklı ülkeye yapılmaktadır.(İran, Azerbaycan, KKTC, Bulgaristan) Yurtdışı satışının %87 si İran'a gerçekleştirilmektedir.

Ürünlerin büyük bir kısmı yüksek hız çeliğinden (HSS), küçük bir kısmı komple sert metal (KSM) ve paslanmaz çelikten imal edilmektedir. Yüksek hız çeliği Türkiye'de üretilmemektedir. Şirket tüm HSS ihtiyacını yurt dışındaki büyük üreticilerden karşılamaktadır.

Son 3 yılın ve 30.06.2016 dönemine ait karşılaştırmalı satış tutarı ve satış adetleri aşağıdaki şekildedir;

	30.6.2016		30.6.2015		31.12.2015		31.12.2014		31.12.2013	
Kategori Bazlı Satışlar	'000 TL	adet	'000 TL	adet	'000 TL	adet	'000 TL	adet	'000 TL	adet
Delici Takımlar	13.367	3.647.175	12.327	3.512.734	24.099	7.401.189	17.892	6.232.737	15.464	6.655.282
Vidalı Takımlar	9.724	381.211	8.264	356.201	17.108	794.415	14.493	762.638	12.032	681.005
Kesici Takımlar & Testereleler	3.583	379.268	3.773	146.584	7.817	427.869	6.210	698.043	5.705	1.061.514
Üretimden Satışlar	26.674	4.407.654	24.364	4.015.519	49.024	8.623.473	38.595	7.693.418	33.201	8.397.801
Ticari Satışlar	1.280	396.697	1.343	168.543	5.860	531.111	5.454	797.088	3.509	874.550
TOPLAM SATIŞLAR	27.954	4.804.351	25.707	4.184.062	54.884	9.154.584	44.049	8.490.506	36.710	9.272.351

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

Şirket, geçmişten gelen tecrübe ve birikimleri ile yeni nesil takımlar için Ar-Ge çalışmalarına devam etmektedir. Sektördeki aynı faaliyet kolundaki şirketler, değişen malzeme teknolojilerine paralel sürekli ilerleme göstermeleri, Ar-Ge çalışmaları ile ürün gamlarında değişiklik ve büyüme sağlamaları neticesinde, özellikle kilit sektörlerde tercih edilir hale gelmişlerdir. Dolayısı ile Makina Takım Endüstrisi A.Ş., bu kilit sektörlerdeki malzeme ve çalışma şartlarını mercek altına almıştır. İlk olarak yeni nesil kılavuzlar ile çalışmalara başlanmıştır. 1,5 yıllık Ar-Ge çalışmaları neticesinde dünya standartlarında sınıflandırılmış malzeme çeşitliliğine göre 9 ana grupta yüksek performans kılavuzlarını 2015 yılı sonunda müşterilerin hizmetine sunulmuştur. Sürekli gelişim gösterecek ve

büyüyecek bir ürün gamı ile özellikle otomotiv, savunma, kalıp gibi sektörlerde MTE markalı yeni nesil kılavuzların yaygınlaşması hedeflenmektedir.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Kesici takım pazarında iki tür üretici ve rekabet şekli görülmektedir. Büyük global üreticiler teknolojik ürünlere ağırlık vermekte ve aynı sektördeki üreticilerle güçlü bir rekabete girmektedir. Gelişmekte olan ülkelerde yer alan düşük ve orta teknoloji takımlar üreten kuruluşlar ise sanayicinin taleplerine cevap verme süresi ve fiyat bazında rekabet etmektedir.

Türkiye’de HSS kesici takım pazarında iki üretici bulunmaktadır. Pazarın geri kalan kısmında ithalatçı firmalar ve dağıtıcılar bulunmaktadır. MTE, 1957 yılından bugüne edindiği bilgi ve tecrübe birikimi ile, HSS malzemesinin kesici takım üretimi için kullanımında ülkemizde teknolojik liderliğe sahiptir.

HSS takım pazarının yanı sıra komple sert metalden (KSM) ürünlerde sektörde önemli bir yer tutmaktadır. KSM takımların ürün pazarında yerli üreticiler daha fazladır.

KSM’den üretilmiş takım pazarında yüksek kullanım adetleri olmasına rağmen, rekabetin yoğunluğu ve standart ürünlerdeki kar marjının düşük olması nedeniyle MTE üretim yoğunluğunu bugüne kadar HSS malzemeden yapılan delici, vidalı, kesici&testere ürünlerine yöneltmiştir. KSM takım üretiminde ise ağırlıklı delici ve kesici ürün kategorisine yoğunlaşmakta ve bu alana yatırım yapılmaktadır.

MTE’nin gerek HSS ürünleri gerekse KSM ürünlerinin satışını yapıldığı başlıca sektörler; otomotiv, makine, inşaat, demir çelik, medikal, silah sanayii ve beyaz eşyadır. Türkiye kesici takım sektörü ile ilgili TÜİK, meslek odaları ve benzeri kuruluşlar tarafından yayımlanmış bilgi ve istatistikler mevcut değildir. MTE her yıl, kendisinin ve Evar’ın satış tutarlarına diğer yerli üreticilerin tahmini satışlarına ve yabancı üreticilerin satışları için TÜİK Gümrük Verilerine dayanarak “Pazar Analizi” çalışması yapmaktadır.

2013, 2014 ve 2015 yılı TÜİK bilgilerinden faydalanarak hazırlanan sektör analizi aşağıda tablolarda verilmektedir.

2013 yılı TÜİK bilgilerinden faydalanarak hazırlanan sektör analizi;

HSS Ürün Grupları (USD’000)	HSS Toplam Pazar	MTE’nin HSS Pazarındaki Payı	MTE’nin HSS Pazarındaki Payı (%)
DELİCİ	23.661	8.719	37%
VIDALI	22.321	6.792	30%
KESİCİ	13.473	3.755	28%
TOPLAM	59.456	19.266	32%

*Kaynak: 2013 yılı pazar büyüklüğü, 2014 yılı verileri esas alınarak ön görülen pazar küçülmesi (%) dikkate alınmak suretiyle tahmin edilmiştir.

* 2013 USD Kuru 1.9 TL yıl ortalaması ile çevrilmiştir.

2014 yılı TÜİK bilgilerinden faydalananak hazırlanan sektör analizi;

HSS Ürün Grupları (USD'000)	HSS Toplam Pazar	MTE'nin HSS Pazarındaki Payı	MTE'nin HSS Pazarındaki Payı (%)
DELİCİ	23.900	8.773	37%
VİDALI	22.547	7.118	32%
KESİCİ	13.748	4.206	31%
TOPLAM	60.195	20.097	33%

*Kaynak: 2014 yılı pazar büyüklüğü, 2015 yılı verileri esas alınarak ön görülen pazar küçülmesi (%2) dikkate alınmak suretiyle tahmin edilmiştir.

* 2014 USD Kuru 2.19 TL yıl ortalaması ile çevrilmiştir.“

2015 yılı TÜİK bilgilerinden faydalananak hazırlanan sektör analizi;

HSS Ürün Grupları (USD'000)	HSS Toplam Pazar	MTE'nin HSS Pazarındaki Payı	MTE'nin HSS Pazarındaki Payı (%)
DELİCİ	24.896	9.539	38%
VİDALI	23.007	7.294	32%
KESİCİ	14.029	3.309	24%
TOPLAM	61.932	20.142	33%

*Kaynak: 2014 yılı TÜİK ithalat verileri içerisinde ürün gruplarına ait GTİP numaralarına ilişkin tutarlar alınarak üzerine şirkete ilişkin rakamlar ilave edilmek suretiyle HSS ürün pazarı oluşturulmuştur.

* 2015 USD Kuru 2.72 TL yıl ortalaması ile çevrilmiştir

2016 yılının ilk 6 ayında kesici takım pazarında, 2015 yıl sonuna göre önemli bir değişiklik olmamıştır. Hizmet verilen sektörlerde faaliyet gösteren ana sanayicilerin üretimleri ve buna bağlı kesici takım sarfiyatının, 2015 yılı seviyesinde olduğu tahmin edilmektedir.

Türk Sanayiinin en eski firmalarından biri olması, çok uzun yıllar Türk Sanayii içerisinde yer alan firmalarla uzun soluklu çalışması, kuruluşundan bugüne kadar büyük teknoloji üreticilerinden almış ya da transfer etmiş olduğu patent, know-how ve tezgâh üretim bilgisi, kendi fabrikasında yetiştirdiği mühendis, işçi kadrosu ile üretilen ürünlerindeki yüksek kalitesi ile “Makina Takım” markasının Türkiye’de önde gelen kesici takım markası olmasını sağlamıştır. 2015 yılı Pazar analizinde MTE’nin kesici takım pazarındaki payı tahmini olarak %33 seviyesinde gerçekleşmiştir.³

Şirket’in hedefi kesici takım pazarındaki tahmini %33 lük pazar payını arttırmak, bunun içinde yurt dışından rakiplerin getirmiş olduğu ürün gruplarını hem adetsel hem de teknik yeterlilikte yaparak Türkiye pazarına sunulan ithal ürün girdilerini düşürmektir. Diğer taraftan ülkemiz ekonomisi için stratejik önemde yer alan sektör (otomotiv-havacılık sanayi) yatırımlarına hizmet verebilecek kapasite ve teknolojik yeterliliğe ulaşmaktır.

³ Pazar payı için 2014 yılı TÜİK verileri kullanılmıştır. Veriler söz konusu ürünlerin GTİP numaralarına göre kilogram bazlı ithalat tutarlarını vermektedir. Bu verilerin üzerine, şirketin 2014 yılına ilişkin döviz bazlı satış tutarı ile az sayıdaki diğer üreticilerin tahmini satış tutarlarının eklenmesi suretiyle toplam pazar büyüklüğüne tahmini yapılmaktadır.

Genel olarak bakıldığında MTE'nin rekabet açısından en büyük avantajları:

- Sektördeki en eski kuruluş olmak;
 - 59 yıldır Türk Sanayisinin tanıdığı ve birlikte çalıştığı kuruluş olmak,
- Yüksek marka imajı;
 - Takım pazarında iyi tanınan bir marka olmak,
 - Markanın son kullanıcılar (tezgâh başındaki usta gibi) tarafından özellikle talep edilmesi,
- Fiyat liderliği;
 - Rakiplerin fiyatlarını MTE fiyatlarını baz alarak belirlemeleri,
- Kalitesi;
 - Kalite sürekliliğini sağlayan ve bunun için sürekli iyileştirme çalışmaları yapması
- Ürün yelpazesinin genişliği;
 - HSS ürünlerde standart ürün gamının genişliği, yeni nesil kılavuzlar ve KSM ürün çeşitliliği ve bileme hizmeti
- Yerli Üretim;
 - Türk Sanayiinde yerli üretici/tedarikçi olmak, fiyat ve kalite beklentilerini karşılamak şartıyla, yabancı rakipler karşısında önemli avantajlardan biridir.
 - Müşteriyle ilişki kurma kolaylığı,
- Geniş Dağıtım ağı;
 - Türkiye geneline yayılmış bayi ağı sayılabilir.

Dezavantajları ise:

- Hammadde kaynaklarının dünyada sınırlı üretici tarafından sağlanıyor olması ve global çelik pazarında yaşanan iniş çıkışlara bağımlılık,
- Türkiye imalat sanayiinde yeterli oranda büyümenin oluşmaması ve kriz dönemlerinin sık aralıklarla tekrarlanması,
- 2000'li yıllardan 2013 yılına kadar şirketin finansal problemleri nedeni ile son teknoloji yatırımlarına yer verememiş ve bu nedenle yüksek performanslı (teknolojik) ürün yelpazesinde rakiplere göre geri kalması,
- Yüksek işçilik maliyeti ve toplu iş sözleşmeleri dolayısı ile piyasa koşullarının üzerinde işçilik ücret artışlarının gerçekleşmesi,
- KSM takımların üretim kolaylığından dolayı pazarda çok fazla üreticinin bulunması, fiyat-kalite eğrisinin iyi çalışmaması ve MTE'nin standart ürün gamının KSM takımlar için yetersizliği,
- Yüksek işçilik maliyeti bulunan üretim merkezinde testere üretiminin rekabet gücünü sağlayacak şekilde yapılamaması,
- Türkiye'de bulunan kaplama firmalarının kesici takım kaplaması konusunda yetersizlikleri,
- Fason imalat için Türkiye imalat sektöründe yeterli oranda firmanın bulunamaması,

olarak görülebilir.

Gedikyatırım

Menkul Değerler A.Ş.

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

Satışların ürün grupları bazında dağılımı;

	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş (Yeniden Düzenlenmiş)	Bağımsız Denetimden Geçmiş
(TL'000)	30.6.2016	30.6.2015	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Standart Ürün	26.232	23.585	49.976	40.961	33.710
Özel Ürün	1.670	1.996	4.745	2.932	2.699
Diğer	52	126	163	156	261
NET SATIŞLAR	27.954	25.707	54.884	44.049	36.710

Satışların müşteri gruplarına göre dağılımı;

	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş (Yeniden Düzenlenmiş)	Bağımsız Denetimden Geçmiş
(TL'000)	30.6.2016	30.6.2015	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Bayi	26.166	23.415	49.674	39.138	33.599
Sanayici	1.511	1.705	4.045	4.191	2.998
İhracat	277	587	1.164	720	113
NET SATIŞLAR	27.954	25.707	54.884	44.049	36.710

Satışların coğrafi duruma göre dağılımı;

	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş (Yeniden Düzenlenmiş)	Bağımsız Denetimden Geçmiş
(TL'000)	30.6.2016	30.6.2015	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
İstanbul Bölge	21.256	17.362	36.459	28.479	24.351
Ankara Bölge	3.225	2.906	6.292	7.446	5.961
İzmir Bölge	1.428	2.556	5.188	3.140	2.756
Bursa Bölge	1.768	2.296	5.780	4.264	3.529
Yurtiçi	27.677	25.120	53.719	43.329	36.597
İhracat	277	587	1.164	720	113
NET SATIŞLAR	27.954	25.707	54.884	44.049	36.710

7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

İş bu izahnamenin 5. bölümünde ortaklığa ve bulunduğu sektörüne ilişkin riskler ile ilgili bölümünde belirtilen doğabilecek olası riskler yer almaktadır.

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

Yoktur.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Şirketin faaliyet gösterdiği sektör ile ilgili bir birliği bulunmamaktadır. Dolayısıyla elde edilen bilgiler TÜİK ve sektörde faaliyet gösteren ithalatçılar ile sektörü yakından tanıyan bayilerden alınmaktadır.

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

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

Şirketin hakim ortağı %83,14'lük oranı ile Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Gözde Girişim)'dir.

Gözde Girişim, kayıtlı sermayeli olarak çıkarılmış sermayesini, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına (GSYO) ilişkin düzenlemelerinde (Tebliğ III – 48.3) yazılı amaç ve konularla iştigal etmek ve esas olarak Türkiye'de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine yapılan orta ve uzun vadeli yatırımlara yöneltme amacıyla iştigal eden halka açık anonim ortaklıktır.

Şirket'in faaliyet kapsamı, faaliyet sınırlamaları ve portföy sınırlamalarında SPK'nın düzenlemelerine ve ilgili mevzuata uyulmaktadır.

Gözde Girişim'in son durum itibarıyla Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. tarafından (MKK) takip edilen esaslar dâhilindeki fiili dolaşımdaki pay oranı %26,33'tür. Şirket payları 25 Ocak 2010 tarihinden itibaren BIST'de işlem görmektedir. Şirket paylarının borsa işlem kodu GOZDE'dir.

Gözde Girişim'in son durum itibarıyla yatırım portföyünde yer alan portföy şirketleri, faaliyet konuları ve pay oranları aşağıdaki şekildedir;

	Sermayedeki Pay Oranı (%)	Faaliyet Konusu
<i>Finans</i>		
Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş.	10,5	Katılım Bankacılığı
Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	<1	Katılım Bankacılığı

Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.	<1	Katılım Bankacılığı
<i>Perakende</i>		
Şok Marketler Ticaret A.Ş.	39	İndirim Marketleri
Ziylan Mağazacılık ve Pazarlama A.Ş.	11,5	Ayakkabı Perakendeciliği
<i>Endüstriyel Malzemeler</i>		
Kümaş Manyezit Sanayi A.Ş.	51	Endüstriyel Malzeme Üretimi
<i>Sanayi</i>		
Makina Takım Endüstrisi A.Ş.	83,14	İmalat Sanayi
<i>Hızlı Tüketim</i>		
Azmüsebat Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	97,61	Hızlı Tüketim
<i>Toptan Ticaret</i>		
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.	54,3	Teknolojik Ürünler Dağıtımı
<i>Ambalaj</i>		
İsmet Ambalaj Yatırımları A.Ş.	100	Ambalaj Yatırımları

Gözde Girişim pay sahipliği yapısı:

Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Ticaret Unvanı/	31.12.2015		31.12.2014	
Adı Soyadı	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Murat Ülker	45.817.106,01	11,90	45.817.106,01	11,90
Yıldız Holding A.Ş.	40.377.571,41	10,49	40.377.571,41	10,49
Kökler Yatırım Holding A.Ş.	114.466.300,43	29,73	114.466.300,43	29,73
Üs Holding A.Ş.	82.889.389,95	21,53	82.889.389,95	21,53
Ahsen Özokur	26.797.534,22	6,96	26.797.534,22	6,96
Diğer	74.652.097,98	19,39	74.652.097,98	19,39
TOPLAM	385.000.000,00	100,00	385.000.000,00	100,00

Gözde'nin sermayesinde %10'dan fazla paya sahip tüzel kişi ortaklar, Yıldız Holding A.Ş., Kökler Yatırım Holding A.Ş. ve Üs Holding A.Ş.'nin ortaklık yapısı aşağıda bilgilerinize sunulmuştur:

Gedikyatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yıldız Holding A.Ş. Ortaklık Yapısı			
Adı Soyadı/ Ticaret Ünvanı	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Tutarı (Adet)	Sermaye Oranı (%)
Kökler Yatırım Holding A.Ş.	320.910.000	32.091.000	57,00
Üs Holding A.Ş.	137.935.000	13.793.500	24,50
Diğer	104.155.000	10.415.500	5,00
Toplam	563.000.000	56.300.000	100,00

Kökler Yatırım Holding A.Ş. Ortaklık Yapısı			
Adı Soyadı/ Ticaret Ünvanı	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Tutarı (Adet)	Sermaye Oranı (%)
Murat ÜLKER	292.935.003	292.935.003	91,21
Diğer	28.224.997	28.224.997	8,79
Toplam	321.160.000	321.160.000	100,00

Üs Holding A.Ş. Ortaklık Yapısı			
Adı Soyadı/ Ticaret Ünvanı	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Tutarı (Adet)	Sermaye Oranı (%)
Murat ÜLKER	59.119.185,28	5.911.918.528	42,85
Ali ÜLKER	39.424.287,50	3.942.428.750	28,57
Ahmet ÖZOKUR	39.424.287,50	3.942.428.750	28,57
Toplam	137.967.760,28	13.796.776.028	100,00

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Şirket'in doğrudan bağlı ortaklığına ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

	Makina Takım Ticaret A.Ş.	EVAR Kesici Takım San. Tic. A.Ş.
Faaliyet Alanı	Kesici takım ve hırdavat ürünleri satış ve pazarlama	Delici ve kesici takım imali ve satışı
Kurulduğu Ülke	Türkiye	Türkiye
Sermaye	2.500.000 TL	5.000.000 TL
Şirket'in Sermaye Oranı	%99,95	%100

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

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

Makina Takım Endüstrisi A.Ş.

Sahip Olunan Maddi Varlıklara İlişkin Bilgiler

Cinsi	Edinildiği Yıl	Miktar	Mevkii	Ekspertiz Değeri (TL)	Kullanım Amacı
Arazi	1976	37.903 m ²	Çayırova-Gebze	88.445.000	Fabrika
Bina	1960-2012	13.985 m ²	Çayırova-Gebze		Fabrika
Makina, Tesis ve Cihaz	1957-2016	389 adet makina	Çayırova-Gebze	36.437.270	Üretim
Demirbaşlar	1969-2016	Muhtelif Demirbaş	Çayırova-Gebze	671.160	Yönetim

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler

Cinsi	Edinileceği Yıl	m ²	Mevkii	Yapılan Ödemeler (EUR)	Yapılacak Ödemeler (EUR)	Kullanım Amacı
Makina, Tesis ve Cihaz	2016	-	Gebze-Kocaeli	402.224	1.617.776	Üretim

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler

Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Döviz Cinsi	Tutarı	Bakiye 31.03.2016 (Kendi Döviz Cinsinden)	Yıllık (2016) Kira Tutarı	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
Makina, Tesis ve Cihazlar	36 Ay	MTE	Euro	567.786,00	78.037,56	124.175,80	Kesici Takım	Kaynak Leasing
Makina, Tesis ve Cihazlar	36 Ay	MTE	Euro	547.006,28	87.471,76	116.212,05	Kesici Takım	Kaynak Leasing
Makina, Tesis ve Cihazlar	36 Ay	MTE	TL	3.219.759,36	1.525.250,15	961.548,12	Vidalı Takım	Kaynak Leasing
Makina, Tesis ve Cihazlar	36 Ay	MTE	TL	449.764,07	215.658,35	112.305,00	Kalite Kontrol	Kaynak Leasing
Makina, Tesis ve Cihazlar	36 Ay	MTE	TL	449.725,60	159.821,80	173.942,28	Vidalı Takım	Kaynak Leasing
Makina, Tesis ve Cihazlar	36 Ay	MTE	TL	1.089.406,88	607.355,69	303.210,72	Kesici Takım	Kaynak Leasing
Makina, Tesis ve Cihazlar	36 Ay	MTE	TL	135.647,88	55.166,92	50.830,08	Delici Takım	Kaynak Leasing
Makina, Tesis ve Cihazlar	36 Ay	MTE	TL	296.024,19	144.724,51	115.609,92	Isıl İşlem	Kaynak Leasing
Makina, Tesis ve Cihazlar	36 Ay	MTE	TL	2.243.524,51	1.266.504,62	892.684,32	Isıl İşlem	Kaynak Leasing
Makina, Tesis ve Cihazlar	36 Ay	MTE	TL	6.537.429,95	4.177.664,91	2.176.724,04	Vidalı-Kesici Takım	Kaynak Leasing
Makina, Tesis ve Cihazlar	36 Ay	MTE	TL	763.626,60	636.456,50	305.208,24	Isıl İşlem-Kesici Takım	Kaynak Leasing

Makina, Tesis ve Cihazlar	36 Ay	MTE	TL	1.194.303,86	1.014.605,26	401.502,30	Kesici Takım	Kaynak Leasing
Makina, Tesis ve Cihazlar	36 Ay	MTE	TL	2.213.268,90	2.213.268,90		Kesici Takım	Kaynak Leasing
Makina, Tesis ve Cihazlar	36 Ay	MTE	TL	1.247.512,30	1.247.512,30		Kesici Takım	Kaynak Leasing

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

Şirket Ekim 2015 tarihinde yeni üretim tesisine taşınmış olup, taşınma öncesinde yeni adresi için, 17.03.2015 tarihli 3069 sayılı güncel ÇED kapsam dışı yazısı almıştır.

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

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Ayni Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi

Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Ayni Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı (TL)
Arsa ve Arazi	İpotek	Vakıflar Bankası	İhracat Taahhüdü	07.09.1999	3.000.000

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

Nova Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından 28.12.2015 tarih ve 023-2015/11459 rapor no ile düzenlenen ekspertiz raporuna göre MTE'nin arsa ve binaları için 88.445.000 TL kıymet takdir edilmiştir. Karamanoğlu Ekspertiz Ltd.Şti. tarafından 07.12.2015 tarihinde yapılmış Ticari ve Sınai Kuruluş Riziko Teftişi ve Mutabakatlı Kıymet Takdiri raporuna göre makine-tesisat-demirbaş için 37.108.430 TL kıymet takdir edilmiştir.

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Değerleme Şirketi	Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Raporu Tarihi ve No	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)
Nova Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	Arsa	1976	88.445.000 TL	023-2015/11459	Yatırım Amaçlı
	Bina	1960-2012			
Karamanoğlu Ekspertiz Ltd.Şti.	Makina Tesis	1957-2015	37.108.430 TL	027-2015	Üretim
	Demirbaş	1969-2012			

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

Şirketin 30.06.2016, 31.12.2015, 31.12.2014 ve 31.12.2013 dönemleri itibarıyla seçilmiş finansal bilgileri aşağıda verilmektedir:

Konsolide Bilanço:

	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	2016/06- 15 Değişim (%)	15/14 Değişim (%)	14/13 Değişim (%)
	30.6.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013			
Dönen Varlıklar	70.145.487	61.390.843	50.583.375	40.568.826	14,26%	21,40%	24,70%
-Nakit ve nakit benzerleri	720.272	628.875	637.336	967.481	14,53%	-1,30%	-34,10%
-Ticari Alacaklar	50.975.640	43.934.519	33.509.263	18.661.625	16,03%	31,11%	79,56%
-Stoklar	16.585.356	15.167.999	13.393.620	17.786.631	9,34%	13,20%	-24,70%
Duran Varlıklar	130.977.132	131.255.301	91.431.982	90.748.414	-0,21%	43,60%	0,80%
-Maddi Duran Varlıklar	35.126.291	35.906.757	90.520.971	90.659.289	-2,17%	-60,30%	-0,20%
Aktif Toplamı	201.122.619	192.646.144	142.015.357	131.317.240	4,40%	35,70%	8,10%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	130.319.901	202.110.439	165.907.384	136.704.255	-35,52%	21,80%	21,40%
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	94.330.186	170.167.539	120.902.669	103.736.046	-44,57%	40,70%	16,50%
-Finansal Borçlar	12.259.483	12.820.049	26.641.548	10.780.888	-4,37%	-51,90%	147,10%
-Ticari Borçlar	14.657.365	8.617.129	6.751.045	6.089.526	70,10%	27,60%	10,90%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	99.578.619	12.586.868	8.615.837	13.940.402	691,13%	46,10%	-38,20%
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	90.099.909	0	0	0			
-Finansal Borçlar	3.158.712	6.142.636	3.001.024	4.125.029	-48,58%	104,70%	-27,20%
Özkaynaklar	-28.775.901	-22.051.163	-32.507.864	-19.327.417	-30,50%	32,17%	-68,20%
Pasif Toplamı	201.122.619	192.646.144	142.015.357	131.317.240	4,40%	35,65%	8,15%

Aktif Toplamı:

Şirketin aktif büyüklüğü yıllar itibarıyla artış göstermektedir. 2013 yılında 131,3 milyon TL olan aktif büyüklük, 2014 yılında %8,1 büyümeye ile 142 milyon TL'ye yükselmiştir. 2015 yılında bir

önceki yıla göre %35,7 oranında yükselerek 192,6 milyon TL olan toplam varlıklar, 2016 yılı ikinci çeyrekte %4,4 artış göstererek 201,2 milyon TL olmuştur.

Dönen Varlıklar:

2015 yıl sonunda şirket aktiflerinin %31,9'unu dönen varlıklar (%22,8 ticari alacaklar, %7,9 stoklar), oluşturmaktadır. 2014 yılında 50,6 milyon TL olan dönen varlıklar 2015 yıl sonunda 61,4 milyon TL'ye yükselmiştir.

Dönen varlıklarda artışın en önemli sebebi ticari alacaklarda meydana gelen artıştır.

2016 yılının ilk altı ayında dönen varlıklar 2015 yılı ile karşılaştırıldığında %14,26 büyüyerek 70 milyon TL olmuş ve aktif içindeki payı %34,9 olarak gerçekleşmiştir.

Duran Varlıklar:

2015 yıl sonunda şirket aktiflerinin %68,1'ini ise duran varlıklar (%18,6 maddi duran varlıklar, %45,9 yatırım amaçlı gayrimenkul) oluşturmaktadır. 2014 yıl sonunda 91,4 milyon TL olan duran varlıklar 2015 yıl sonunda 131,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Duran varlıklardaki artışın sebebi ise yatırım amaçlı gayrimenkullerdeki değer artışıdır. 2016 yılı ikinci çeyrekte ise duran varlıklar 131 milyon TL olmuştur. 2015 yıl sonunda duran varlıklar içerisinde yer alan arsa ve binalar SPK lisansına sahip firma tarafından gayrimenkul değerlendirme tabi tutulmuş, ve arsa-bina ekspertiz değeri 88 milyon TL olarak tespit edilmiştir. Söz konusu varlığın satış kararı alınmasıyla "yatırım amaçlı gayrimenkuller" hesabına sınıflanmıştır.

Kısa Vadeli Yükümlülükler:

Bilançonun pasif tarafında yer alan kısa vadeli yükümlülükler 2016 yılının ikinci çeyreğinde, 2015 yıl sonuna göre %35,5 düşüş göstermiştir. Bu gelişme daha önce kısa vadeli yükümlülük içerisinde yer alan ilişkili taraf borçlarından 85 milyon TL'lik kısmı 2 yıl vadeli kredi haline dönüşmesi sebebiyle uzun vadeli yükümlülük olarak sınıflandırılmasından kaynaklanmıştır.

Şirketin 2014 yılında 120,9 milyon TL olan ilişkili taraflara olan diğer kısa vadeli borç tutarı, 2015 yılında 170,2 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirketin kısa vadeli finansal borçları 2013 yılı sonunda 10,8 milyon TL iken 2014 yılında 26,7 milyon TL'ye yükselmiş 2015 yıl sonunda ise 12,8 milyon TL'ye gerilemiştir. 2016 yılı ikinci çeyrek sonu itibarıyla kısa vadeli finansal borç rakamı 12,3 milyon TL olmuştur.

Uzun Vadeli Yükümlülükler:

Şirketin uzun vadeli finansal borçları ise 2014 yılındaki 3 milyon TL seviyesinden 2015 yıl sonunda 6,1 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu rakam 2016 yılı ikinci çeyreği sonunda 3,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin uzun vadeli yükümlülüklerinin çoğu finansal borçlanmalardan ziyade ilişkili taraflara olan borçlardan oluşmaktadır. Finansman güclüğü çeken ve özkaynakları negatif seviyelerde olan şirketin finansal yapılanmasının sağlanması için geçiş sürecinde ilişkili taraflar tarafından fonlanmaktadır.

2014 yılında 8,6 milyon TL olan toplam uzun vadeli yükümlülük 2015 yılında %46 artarak 12,6 milyon TL'ye yükselmiş olup, ilişkili taraf borcunun 85 milyon TL'lik kısmının uzun vadeli olarak

sınıflandırılmasının ardından 2016 yılının ikinci çeyreğinde toplam uzun vadeli borç 99,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Özkaynaklar:

2014 yılında 32,5 milyon TL negatf durumda olan özkaynaklar 2015 yıl sonunda %32'lik bir düzelme sonucunda 22 milyon TL negatif duruma gelmiştir. 2016 yılı ilk altı ayı sonunda ise negatif olan özkaynaklar -28,8 milyon TL olmuştur.

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

	30.6.2016		30.6.2015		31.12.2015		31.12.2014		31.12.2013	
Kategori Bazlı Satışlar	'000 TL	adet	'000 TL	adet	'000 TL	adet	'000 TL	adet	'000 TL	adet
Delici Takımlar	13.367	3.647.175	12.327	3.512.734	24.099	7.401.189	17.892	6.232.737	15.464	6.655.282
Vidalı Takımlar	9.724	381.211	8.264	356.201	17.108	794.415	14.493	762.638	12.032	681.005
Kesici Takımlar & Testereleler	3.583	379.268	3.773	146.584	7.817	427.869	6.210	698.043	5.705	1.061.514
Üretimden Satışlar	26.674	4.407.654	24.364	4.015.519	49.024	8.623.473	38.595	7.693.418	33.201	8.397.801
Ticari Satışlar	1.280	396.697	1.343	168.543	5.860	531.111	5.454	797.088	3.509	874.550
TOPLAM SATIŞLAR	27.954	4.804.351	25.707	4.184.062	54.884	9.154.584	44.049	8.490.506	36.710	9.272.351

Değişim (%)	30.06.2016 / 30.06.2015		31.12.2015 / 31.12.2014		31.12.2014 / 31.12.2013	
Kategori Bazlı Satışlar	000 TL	adet	000 TL	adet	000 TL	adet
Delici Takımlar	8,4%	3,8%	34,7%	18,7%	15,7%	-6,3%
Vidalı Takımlar	17,7%	7,0%	18,0%	4,2%	20,5%	12,0%
Kesici Takımlar & Testereleler	-5,0%	158,7%	25,9%	-38,7%	8,9%	-34,2%
Üretimden Satışlar	9,5%	9,8%	27,0%	12,1%	16,2%	-8,4%
Ticari Satışlar	-4,7%	135,4%	7,4%	-33,4%	55,4%	-8,9%
TOPLAM SATIŞLAR	8,7%	14,8%	24,6%	7,8%	20,0%	-8,4%