

MANAS ENERJİ YÖNETİMİ SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 21/11/2024 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın, çıkarılmış sermayesinin 82.764.000,-TL'den 165.528.000,- TL'ye çıkarılması nedeniyle arttırılacak 82.764.000, -TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara 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 Manas Enerji Yönetimi Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin www.manas.com.tr ve halka arzda satışa aracılık edecek Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.terayatirim.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)'nun 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.

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



İ. 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, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

2



İçindekiler Tablosu

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	9
2. ÖZET	11
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	29
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	30
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	32
6. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER	40
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	43
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	85
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	85
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	90
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	99
12. EĞİLİM BİLGİLERİ	101
13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	101
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	102
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	106
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	106
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	109
18. ANA PAY SAHİPLERİ	110
19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	111
20. DİĞER BİLGİLER.....	112

YERAY
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	120
22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	120
23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	123
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	130
25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	136
26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER...	137
27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	138
28. SULANMA ETKİSİ	139
29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	140
30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	141
31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	150
32. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	151

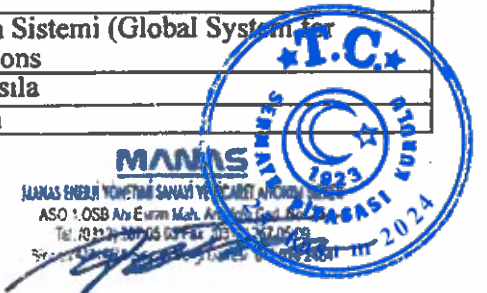
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



I. KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	AÇIKLAMA
4G	: 4. nesil kablosuz telefon teknolojisi (Fourth Generation)
5G	: 5. nesil kablosuz telefon teknolojisi (Fifth Generation)
A.Ş.	: Anonim Şirket
AB	: Avrupa Birliği
ABD	: Amerika Birleşik Devletleri
Aclara	: Aclara Technologies LLC
ADR	: Uyarlanabilir Veri Hızı (Adaptive Data Rate)
AI	: Yapay Zeka (Artificial Intelligence)
AMI	: Gelişmiş Ölçüm Altyapısı (Advanced Metering Infrastructure)
AMR	: Otomatik Sayaç Okuma (Automatic Meter Reading)
Araç Kurum/Tera Yatırım	: Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ar-Ge	: Araştırma Geliştirme
Aselsan	: Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Atex	: Patlayıcı ortamlar (Atmospheres Explosible)
Avro veya Euro	: Avrupa Para Birimi
BİST/BİAŞ/Borsa İstanbul	: Borsa İstanbul A.Ş.
BKK	: Bakanlar Kurulu Kararı
BDDK	: Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu
BSMV	: Banka Sigorta Muameleleri Vergisi
BT	: Bilişim Teknolojileri
BTK	: Bilgi Teknolojileri ve İletişim Kurumu
C&I	: Ticari ve Endüstriyel (Commercial and Industrial)
CDS	: Kredi Temerrüt Takası, Kredi Risk Primi (Credit Default Swap)
Chubu	: Chubu Electric Power Co., Inc.
Cisco	: Cisco Systems
Covid-19	: Koronavirüs Hastalığı
EAL-3	: Değerlendirme Güvence Düzeyi (Evaluation Assurance Level)
EKS	: Elektronik Kontrollü Sayaç
Elster	: Elster Group
EMV	: Europay, MasterCard ve Visa tarafından geliştirilen bir akıllı ödeme kartı teknolojisi
Eneco	: Eneco Groep N.V.
EPDK	: Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
EPS	: Enerji Performans Sözleşmeleri
EV	: Elektrikli Araçlar (Electric Vehicles)
Esas Sözleşme	: Şirket'in Esas Sözleşmesi
Ericsson	: Telefonaktiebolaget LM Ericsson
Finansal Eksen	: Finansal Eksen Bağımsız Denetim ve Danışmanlık Anonim Şirketi
G4	: Konut Tipi Doğalgaz Sayacı
Google	: Google LLC
GPRS, 2G	: Genel Paket Radyo Servisi (General Packet Radio Service)
GSM2	: Global Mobil İletişim Sistemi (Global System for Mobile Communications)
GSYH	: Gayrisafi Yurt İçi Hasıla
GVK	: Gelir Vergisi Kanunu

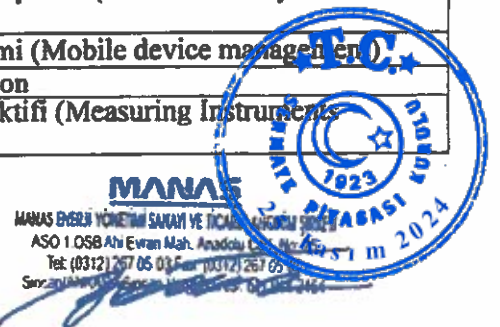
YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ



Hatsu	: Hatay Büyükşehir Belediyesi Su ve Kanalizasyon İdaresi Genel Müdürlüğü
Honeywell	: Honeywell International, Inc.
HTK	: Haberleşme Teknolojileri Kümelenmesi
Huawei	: Huawei Technologies Co., Ltd.
IBM	: Uluslararası İş Makineleri (International Business Machines)
IDEF	: Uluslararası Savunma Sanayii Fuarı
İGDAŞ	: İstanbul Gaz Dağıtım A.Ş.
IIoT	: Nesnelerin Endüstriyel İnterneti (Industrial Internet of Things)
IISS	: Uluslararası Stratejik Araştırmalar Enstitüsü (International Institute for Strategic Studies)
IoT	: Nesnelerin İnterneti (The Internet Of Things)
IP	: İnternet Protokol
ISIN	: Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
ISO	: Uluslararası Standardizasyon Kuruluşu (International Organization for Standardization)
ISO 17025	: Uluslararası Standardizasyon Kuruluşunun hazırladığı deney ve kalibrasyon laboratuvarlarının yeterliliği için genel şartlar
ISO 9001	: Kalite Standartları Serisi (International Organization for Standardization)
ISO 14001	: Uluslararası standardizasyon örgütünün ortak kararlar olarak yayımladığı bir çevre yönetim sistemi standardıdır.
ISKİ	: İstanbul Su ve Kanalizasyon İdaresi Genel Müdürlüğü
İSPARK	: İstanbul Otopark İşletmeleri Ticaret A.Ş.
Itron	: Itron Inc.
Kamstrup	: Kamstrup A.Ş.
KAP	: Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	: Katma Değer Vergisi
Kiptaş	: İstanbul Konut İmar Plan Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Kuru/SPK	: Sermaye Piyasası Kurulu
KVK	: Kurumlar Vergisi Kanunu
Landis+Gyr	: Landis+Gyr AG
LCD	: Sıvı Kristal Ekran (Liquid Crystal Display)
LoRa	: Uzun Mesafe (Long Range)
LoRa Wan	: Uzun Menzilli Geniş Alan Ağı (Long Range Wide Area Network)
LPG	: Sıvılaştırılmış Petrol Gazı (Liquified Petroleum Gas)
LwM2M	: Hafif Makineden Makineye (Lightweight Machine-to-Machine)
M²	: Metrekare
M2M	: Makineden makineye (Machine to machine)
Manas/ Manas Enerji/ Manas Enerji Yönetimi/ Şirket/ Ortaklık/ İhraççı	: Manas Enerji Yönetimi Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Meski	: Mersin Su ve Kanalizasyon İdaresi Genel Müdürlüğü
MDC	: Makro çeşitlilik birleştirme (Macro diversity combining)
MDM	: Mobil cihaz Yönetimi (Mobile device management)
Microsoft	: Microsoft Corporation
MID	: Ölçme Aletleri Direktifi (Measuring Instruments Directive)

TERAİ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

6



Doğrulama Kodu: 88ce02d9-80b3-4cd1-9177-995f1290ed5b
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Mitsubishi	: Mitsubishi Corporation
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MKS	: Merkezi Kayıt Sistemi
MWC	: Dünya Mobil Kongresi (Mobile World Congress)
Nasdaq	: Ulusal Menkul Kıymet Satıcıları Birliği Otomatik Fiyat Teklifleri (National Association of Securities Dealers Automated Quotations)
NATO	: Kuzey Atlantik Antlaşması Örgütü (North Atlantic Treaty Organization)
NB-IoT	: Narrow Band IoT
NFC	: Yakın Alan İletişimi (Near Field Communication)
Nokia	: Nokia Oyj
OHSAS 18001	: İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi (Occupational Health and Safety Management Systems)
OMA	: Açık Mobil İttifak (Open Mobile Alliance)
OMA LwM2M	: Makineden makineye (M2M) veya nesnelerin interneti (IoT) cihaz yönetimi ve hizmet etkinleştirme için bir protokol
Oracle	: Oracle Corporation
OSB	: Organize Sanayi Bölgesi
ÖLÇÜBİR	: Ölçüm Sanayicileri ve İş Adamları Birliği Derneği
RF	: Radyo frekansı
Sensus	: Sensus USA Inc.
SIPRI	: Stockholm Uluslararası Barış Araştırmaları Enstitüsü (Stockholm International Peace Research Institute)
SPKn	: 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
SSB	: Türkiye Cumhuriyeti Cumhurbaşkanlığı Savunma Sanayii Başkanlığı
STS	: Statik Transfer Anahtarı
TAKASBANK	: İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TCMB	: Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TİM	: Türkiye İhracatçılar Meclisi
TL	: Türk Lirası
Tollgrade	: Tollgrade Communications
Toshiba	: Toshiba Corporation
TSE	: Türk Standartları Enstitüsü
TTK	: Türk Ticaret Kanunu
TÜİK	: Türkiye İstatistik Kurumu
Türk Telekom	: Türk Telekomünikasyon A.Ş.
UFRS, UMS	: Uluslararası Finansal Raporlama Standartları/Uluslararası Muhasebe Standartları
UGES	: Ulaşım, Güvenlik, Enerji ve Otomasyon Sistemleri
UGS	: Katılsız Zemin Sensörlü Güvenlik Sistemi
Ulak Haberleşme	: Ulak Haberleşme A.Ş.
USD, \$ veya ABD Doları	: Amerikan Doları
v.b.	: Ve Benzeri
Vezin	: Vezin Bağımsız Denetim Anonim Şirketi,
W-Mbus	: Su, gaz veya elektrik sayaçlarının kablosuz uzaktan okunması için Avrupa standardı (Wireless Meter Bus)
YBBO	: Yıllık Bileşik Büyüme Oranı
TÜRMOB	: Türkiye Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler ve Yeminli Mali Müşavirler Odaları Birliği
TEDAŞ	: Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş.

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



II. BORSA GÖRÜŞÜ

Yoktur.

III. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR

Yoktur.


TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

8




Doğrulama Kodu: 88ce02d9-80b3-4cd1-9177-995f1290ed5b
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



1.İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Manas Enerji Yönetimi San. ve Tic. A.Ş. Yetkilisi	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Ahmet Reşat GÖRÜR Yönetim Kurulu Bşk. 02.09.2024	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yetkilisi	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Ethem Umut Beytorun Genel Müdür Yardımcısı Emir Münir Sarpyener Genel Müdür 02.09.2024	İZAHNAMENİN TAMAMI

İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

Vezin Bağımsız Denetim A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Sorumlu Ortak Baş Denetçi Fatma Zehra KOŞ	01.01.2021-31.12.2021 01.01.2022-31.12.2022 Tarihli Finansal Tablolara İlişkin Bağımsız Denetim Raporu


TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



Finansal Eksen Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Sorumlu Ortak Denetçi Murat KALELİ	01.01.2023-31.12.2023 01.01.2024-30.06.2024 Tarihli Finansal Tablolara İlişkin Bağımsız Denetim Raporu

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



2.ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	<ul style="list-style-type: none">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 yanıtıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇCI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	İhraççı'nın ticaret unvanı Manas Enerji Yönetimi Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi olup kullanılan işletme adı bulunmamaktadır.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olduğu Yasal Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Cumhuriyeti Merkez Adresi: Ahi Evran Osb Mh. Anadolu Cd. No:25 Sincan / Ankara Telefon ve Faks Numaraları: Telefon: +90 312 267 05 03 Faks: +90 312 267 05 09 İnternet Adresi: www.manas.com.tr
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Manas Enerji Yönetimi, enerji ve su kaynakları yönetimi konusunda ürün, hizmet ve yazılım çözümleri sunan teknoloji şirkettir. Şirket, gaz, su, elektrik ve ısı sayaçlarının üretimi, test ve kalibrasyonu, bakımı, bu konularda teknolojik hizmetler sunulması ve enerji verimliliği çözümleri geliştirilmesi, bilgi sistemleri, programlama, yazılım ve danışmanlık hizmetleri verilmesi, savunma sanayi sektörü başta olmak üzere endüstriyel alanda tasarım, Ar-Ge, ürün geliştirme, imalat ve teknoloji geliştirme hizmetleri sunmaktadır. Şirket, temel enerji kaynaklarının ölçülmesi amacıyla ölçüm aracı (sayaç) üretmekle beraber kaynakların verimli yönetilmesi ve dağıtılmasında Ar-Ge çalışmaları yürüterek kayıp-kaçak verimlilik konularında kendine özgü patent, faydalı modeller ve yazılımlar ile teknoloji üretmektedir. NFC, RF, GPRS-2G ve IoT teknolojileri kullanılarak uzaktan erişim ve enerji verimliliğine katkılar sağlanmaktadır. Mekanik sayaçların elektronik hale gelmesi için de projeler geliştirilmekte ve ticarileştirilmektedir.

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

MANAS ENERJİ YÖNETİMİ SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
ASO 1 058 Abi Evi, Manas Enerji Yönetimi Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Tel: 0312 267 05 03 Faks: 0312 267 05 09
E-posta: iletisim@manas.com.tr
1923
2024



Şirket'in Ürün Çözüm ve Hizmet Grupları

•Sayaçlar

- Voltmetrik Sayaçlar (DN15...DN65)
- Tek Hızlımeli Sayaçlar (DN15...DN150)
- Woltmann Tip Sayaçlar (DN50...DN500)
- Ultrasonik Tip Sayaçlar (DN15...DN500)
- Elektromanyetik Sayaçlar (DN50...DN500)
- Ön Ödemeli Sayaçlar (DN15...DN500)
- Tarımsal Sulama Sayaçları (DN15...DN500)
- Yeraltı Suyu Sayaçları (DN15...DN500)
- Basınç ve Debi Kontrol Cihazları (GPRS Haberleşme)
- Uzaktan Okuma Modülleri (LORA, GPRS, NB-IoT, W-Mbus, SigFox vs. haberleşme)

• Yazılımlar

- Ön Ödemeli Sayaç Yazılımları (EPIC, EPIC Smart)
- MDC Yazılımlar (3M, Temetra)
- MDM Yazılımlar (4com Advice, Analytics, Emsys)

• Hizmetler

- Satış Sonrası Hizmetler (Tamir, Bakım ve Yedek Parça)
- Periyodik Muayene
- Şikayetli Muayene

Manas, 2001 yılından bu yana dağıtım şirketlerinin ihtiyaçları olan, yukarıda bahsedilen tüm ürün ve hizmetleri ile pazardaki payını genişletmektedir. Sektördeki başarısının en büyük ve en temel etkeni, ürünler üzerindeki İtron tarafından alınmış çok sayıdaki patentli çözümler, düzenli ve sürekli yapılan iyileştirmeler ve teknolojik üretim kabiliyetidir. Şirket'in, dağıtım şirketlerinin hizmetine sunmuş olduğu tüm ürünleri, gelecekte ihtiyaç olacak akıllı şehir uygulamaları için alt yapıya sahip ürünlerdir. Sektör tarafından kullanılmakta olan tüm şirket ürünlerine, istenildiğinde çok düşük maliyet ile birkaç dakikalık bir çalışma ile sayaçların akıllı ve uzaktan okunabilir hale getirilmesi için gerekli modüller takılabilmektedir. Sayaçlar haricinde; doğalgaz dağıtım şirketlerine ve dağıtım şirketlerinin haricindeki diğer kullanıcı ve üreticilerin ihtiyaçları olan regülatörler, elektronik hacim düzenleyici cihazlar, uzaktan okuma ve akıllı sayaç sistemleri ve yazılımları, Şirket'in faaliyetleri arasında önemli bir yere sahiptir. Bu alanda organize sanayi bölgeleri, enerji santralleri, basınç düşüş istasyonu imalatçıları gibi diğer sektör oyuncularını da Şirket'in ana müşteri grupları arasında yer almaktadır.

Isı Sayaçları

14 Nisan 2008 tarihinde yürürlüğe giren "Merkezi Isıtma ve Sıhhi Sıcak Su Sistemlerinde Isınma ve Sıhhi Sıcak Su Giderlerinin Paylaştırılmasına İlişkin Yönetmelik" 08.07.2019 tarih ve 30325 sayılı mükerrer Resmi Gazete'de yapılan değişiklik ile güncel halini almıştır. Bu yönetmeliğe göre, 2000 metrekare ve üzeri toplam alana sahip, dikey veya yatay kolon merkezi sistem ısıtma sistemi olan binalarda bulunan dairelerin peteklerinin önüne takılacak ısıölçer cihazı veya yatay kolonlu dairelerde daire girişinde bulunan ısı dağılım noktasına takılacak bir ısı sayacı ile birlikte peteklerin su giriş noktalarına zorunlu olarak takılacak termostatik ısı kontrol ayarlı vanalar ile bireysel dairelerin ısı kullanımları kontrol altına alınmış ve enerji tasarrufu hem mikro hem makro ölçekte sağlanmış olacaktır. Bu sistem, ilk

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



	<p>yönetmeliğin çıkması ile birlikte 5 (beş) yıl içerisinde tüm gerekli şartı sağlayan binaların gerekli ekipmanların teminini yaparak ve montajını gerçekleştirerek uygulanmaya başlanmıştır. Ayrıca, Merkezi ısıtma sistemli binalarda bina içi sıcaklığı kontrol altına almakla; kazan dairesine yakın bağımsız bölümlerin aşırı ısınması ve uzak bağımsız bölümlerin ısınmaması problemi de çözerek ısıtma enerjisi dengelenmesi sağlanmaktadır.</p> <p>Kullanılan ekipmanlar</p> <p>Kalorimetre (Isı sayacı), Isı Sayaçları kollektörlü (mobil) sistemlerde tüketilen ısı miktarını, giriş ve dönüş suyu sıcaklığını, geçen debiyi ve suyun yoğunluğunu ölçerek mekanik pervane/çark aracılığıyla veya ultrasonik ses dalgalarıyla ölçebilen ve ısı tüketim miktarlarını kWh, MWh, GJ, MJ gibi enerji birimi cinsinde kaydeden cihazlardır. Her</p> <p>Kat istasyonu (ısı istasyonu), merkezi sistemle ısıtılan yapılarda her daireye ayrı ayrı monte edilerek, kullanım sıcak suyunu, ani ısıtma prensibiyle hazırlayan ve ısıtma sisteminin kontrolünü sağlayan çok fonksiyonlu ünitelerdir. Termostatik Radyatör Vanası (TRV), radyatörlü (petekli) ısıtma sistemlerinde el ile kumandalı radyatör vanalarının yerine kullanılan otomatik radyatör vanasıdır. Algılayıcı (sensör) ve vana gövdesinden oluşur.</p> <p>Isı Pay Ölçer, merkezi ısıtma sistemlerinde bireysel tüketimi ölçmek için kullanılan, radyatörün harcadığı ısı enerjisini hesap edip hafızasında kaydeden radyo frekans modüllü bir cihazdır.</p> <p>Sıcak su sayacı, üzerine yerleştirildiği sıhhi sıcak su giriş hattından geçen sıcak su miktarını m³ veya litre cinsinden ölçen cihazdır.</p> <p>Şirket'in Strateji ve Projeleri</p> <p>Manas'ın Türkiye pazarındaki satış stratejisi öncelikli olarak niş proje olarak isimlendirilen prestijli projelerde yer almaktadır. Kentsel dönüşümlerden doğacak yeni sayaç ihtiyacı satış fırsatları sunmaktadır. Temelden projeye dâhil olma ve ısı sayaçları sistemleri konusunda sahip olduğu bilgi ve beceri sayesinde Manas, projenin en başından itibaren süreç yönetimi yapabilmektedir. Ekonomik ömrünü tamamlayan ısı sayaçlarının değişim işleri de satış fırsatı yaratmaktadır. Aynı zamanda yıllık yeni konut satışı ve kanuni zorunluluktan doğan ısı sayacı satışlarından önemli miktarda gelir elde edilmesi planlanmaktadır.</p> <p>Şirket'in satış adetlerinin artışında rol model olabilecek bazı uygulamaları;</p> <ul style="list-style-type: none">• Abonenin bütçesini zorlamamak için okuma ve faturalandırma hizmetlerine eklenecek makul ek ücretler sayesinde kiralama yöntemi ile yeni sayaç satışı yapmak,• Ön yeterliliğe sahip potansiyel müşterilere planlı ziyaretlerde bulunarak mevcut devam eden veya yeni projeleri hakkında teklif verilerek takip etmek,• Geliştirilen teknolojiler sayesinde müşterilere ücretsiz demo, numune sayaç ve okuma sistemi kurarak projelerdeki başarıları somut bir şekilde göstermek,• Daha geniş bayilik ağı kurarak daha fazla noktaya ulaşmak ve komisyon gibi ek gelir vaad ederek satış potansiyelini artırmak,• Küçük büyük ayırt etmeksizin düzenli olarak tüm potansiyel müşterileri ziyaret ederek taleplerini dinlemek ve pazar ihtiyaçlarının ve işlerinin kolaylaştırılması için tüm imkânlarla teknolojik ürünleri kullanımlarına sunmak,
--	--

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



		<ul style="list-style-type: none"> Sosyal medya gibi dijital platformlarda oluşturulacak yeni içerikleri hedef kitlelere ulaştırarak daha çok bilinirliğini artırmak, Kalitesiz sayaçların bina ve site yönetimlerinde oluşturduğu kötü deneyimleri lehe çevirmek ve müşteri memnuniyeti sağlamak, Hizmeti verilen ısı sayaçları periyodik muayenesi kapsamında muayeneden geçmeyen ısı sayaçları ile alakalı müşteriler ile iletişime geçerek yeni iş fırsatları yakalamak, Akıllı binalarda uygulanabilecek "akıllı" çözümlerle en uygun projeyi sunarak uygulamasını gerçekleştirmek, Bakanlıkça uygulanacak ceza yaptırımları takip edilerek, ilgili projeler ile temas ederek fırsat yaratmak, Mevcut veya yeni projelerde uygulanabilecek sayaç uzaktan veya walk-by okuma hizmetleri ağını genişletmek, <p>gibi stratejiler sayesinde Türkiye pazarında ısı sayaçları, otomasyon, akıllı çözümler, uzaktan okuma ve paylaşırma hizmetlerinde ciddi pay sahibi olma adına çalışmalar yapılmaktadır.</p>																																																						
B.4	İhraççısı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	<p>Küresel ve yerel ekonominin genel gidişatına yönelik eğilimler ve finansal piyasalarda yaşanan dalgalanmalar Şirket üretimi, satışları ve maliyetleri üzerinde etkili olabilmektedir. Şirket'in faaliyet göstermekte olduğu iş kolu göz önünde bulundurulduğunda, hammadde fiyatlarındaki değişim Şirket'in satın alma maliyetlerini önemli ölçüde etkilemekte olup, söz konusu etki operasyonel karlılık kaleminde de yansıma bulmaktadır. Döviz kurlarında görülen hareketlilik ise, girdi fiyatlarının döviz kurlarındaki değişime paralel artış kaydetmesi nedeniyle önemlidir. Şirket'in faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyecek talepler ve taahhütler bulunmamaktadır.</p> <p>İşbu izahnamenin 5. bölümünde ortaklığa ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler ile ilgili bölümde belirtilen doğabilecek olası riskler dışında, cari hesap yılı içinde ortaklık faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, yükümlülükler veya olaylar yoktur.</p>																																																						
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	İhraççının bağlı olduğu bir grup şirket bulunmamaktadır.																																																						
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 İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip	<p>İşbu izahname tarihi itibarıyla Şirket'in doğrudan pay sahipliğine ilişkin bilgi aşağıda sunulmaktadır.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="3">Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı</th> <th colspan="6">Sermaye Payı / Oy Hakkı(*)</th> </tr> <tr> <th colspan="3">Son Genel Kurul 5.04.2023</th> <th colspan="3">Son Durum İtibarıyla 27.08.2024</th> </tr> <tr> <th>(TL)</th> <th>Sermayede ki Payı (%)</th> <th>Sermayede ki Oy Oranı (%)</th> <th>(TL)</th> <th>Sermayede ki Payı (%)</th> <th>Sermayedeki Oy Oranı (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>AHMET REŞAT GÖRÜR</td> <td>20.064.000</td> <td>24,24</td> <td>34,14</td> <td>20.064.000</td> <td>24,24</td> <td>34,14</td> </tr> <tr> <td>LEVENT AĞAN</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>6.050.000</td> <td>7,31</td> <td>5,88</td> </tr> <tr> <td>HÜSEYİN ÇELİK</td> <td>1.254.000</td> <td>1,52</td> <td>6,1</td> <td>1.254.000</td> <td>1,52</td> <td>6,1</td> </tr> <tr> <td>Diğer</td> <td>61.446.000</td> <td>74,24</td> <td>58,76</td> <td>55.396.000</td> <td>66,93</td> <td>53,87</td> </tr> <tr> <td>TOPLAM</td> <td>82.764.000</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>82.764.000</td> <td>100</td> <td>100</td> </tr> </tbody> </table>	Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı(*)						Son Genel Kurul 5.04.2023			Son Durum İtibarıyla 27.08.2024			(TL)	Sermayede ki Payı (%)	Sermayede ki Oy Oranı (%)	(TL)	Sermayede ki Payı (%)	Sermayedeki Oy Oranı (%)	AHMET REŞAT GÖRÜR	20.064.000	24,24	34,14	20.064.000	24,24	34,14	LEVENT AĞAN	-	-	-	6.050.000	7,31	5,88	HÜSEYİN ÇELİK	1.254.000	1,52	6,1	1.254.000	1,52	6,1	Diğer	61.446.000	74,24	58,76	55.396.000	66,93	53,87	TOPLAM	82.764.000	100	100	82.764.000	100	100
Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı(*)																																																							
	Son Genel Kurul 5.04.2023			Son Durum İtibarıyla 27.08.2024																																																				
	(TL)	Sermayede ki Payı (%)	Sermayede ki Oy Oranı (%)	(TL)	Sermayede ki Payı (%)	Sermayedeki Oy Oranı (%)																																																		
AHMET REŞAT GÖRÜR	20.064.000	24,24	34,14	20.064.000	24,24	34,14																																																		
LEVENT AĞAN	-	-	-	6.050.000	7,31	5,88																																																		
HÜSEYİN ÇELİK	1.254.000	1,52	6,1	1.254.000	1,52	6,1																																																		
Diğer	61.446.000	74,24	58,76	55.396.000	66,93	53,87																																																		
TOPLAM	82.764.000	100	100	82.764.000	100	100																																																		

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



	<p>olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççrı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi</p>	<p>(*) Şirket ortaklarından Ahmet Reşat GÖRÜR toplam nominal değeri 3.762.000, TL, 3.762.000 adet A Grubu hamiline yazılı paya sahiptir. Söz konusu payların her biri 1 TL nominal değerdeki bir payın 5 oy hakkı vardır. Şirket ortaklarından Hüseyin ÇELİK toplam nominal değeri 1.254.000, TL, 1.254.000 adet A grubu hamiline yazılı paya sahiptir. Olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında (A) grubu pay sahiplerinin bir paya karşılık 5 (beş) oy hakkı bulunmaktadır. Yönetim hakimiyeti ve kontrol gücü bulunmamaktadır. İhraççının yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılmasını engellemeye yönelik TTK, SPKn. ve ilgili mevzuatlarda yer alan hükümler ve Şirket Esas Sözleşme'de yer alan kurumsal yönetim ilkeleri dışında alınmış bir tedbir bulunmamakla birlikte; Şirket payları Borsa'da işlem gören halka açık bir şirket olduğundan, İhraççının halka açık şirketlere özgü denetimlere tabi olmasının ve tüm finansal tablolarının pay sahiplerinin incelenmesine açık tutulmasının da kontrol gücünün kötüye kullanımını engelleyici tedbirler arasında olduğu düşünülmektedir.</p>																																																																																																																																																																		
B.7	<p>Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler</p>	<p>Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin bağımsız denetimden geçmiş finansal durum tabloları aşağıda yer almaktadır.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>VARLIKLAR</th> <th>31.12.2021</th> <th>31.12.2022*</th> <th>31.12.2023*</th> <th>30.06.2023</th> <th>30.06.2024**</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dönen Varlıklar</td> <td>90.473.992</td> <td>342.456.643</td> <td>342.038.187</td> <td>213.887.654</td> <td>456.925.964</td> </tr> <tr> <td>Nakit ve Nakit Benzerleri</td> <td>5.477.906</td> <td>28.898.102</td> <td>4.059.899</td> <td>7.398.764</td> <td>15.418.978</td> </tr> <tr> <td>Finansal Yatırımlar</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>3.022.417</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Ticari Alacaklar</td> <td>48.223.904</td> <td>104.120.736</td> <td>53.427.941</td> <td>60.176.757</td> <td>56.058.699</td> </tr> <tr> <td>Diğer Alacaklar</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>3.575.402</td> <td>4.313.693</td> </tr> <tr> <td>Stoklar</td> <td>29.534.799</td> <td>132.499.513</td> <td>200.616.682</td> <td>112.832.969</td> <td>282.774.932</td> </tr> <tr> <td>Peşin Ödenmiş Giderler</td> <td>3.432.353</td> <td>68.485.161</td> <td>79.074.095</td> <td>21.351.013</td> <td>81.430.324</td> </tr> <tr> <td>Diğer Dönen Varlıklar</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>5.530.332</td> <td>10.166.919</td> </tr> <tr> <td>Duran Varlıklar</td> <td>67.114.533</td> <td>314.369.077</td> <td>509.435.016</td> <td>123.849.008</td> <td>665.383.633</td> </tr> <tr> <td>Diğer Alacaklar</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>6.240.808</td> </tr> <tr> <td>Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>122.677</td> </tr> <tr> <td>Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller</td> <td>5.682.594</td> <td>9.293.893</td> <td>14.630.000</td> <td>7.427.668</td> <td>18.248.670</td> </tr> <tr> <td>Maddi Duran Varlıklar</td> <td>46.342.403</td> <td>234.533.108</td> <td>398.554.070</td> <td>81.679.536</td> <td>497.860.642</td> </tr> <tr> <td>Kullanım Hakkı Varlıkları</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>841.245</td> <td>199.026</td> </tr> <tr> <td>Maddi Olmayan Duran Varlıklar</td> <td>14.700.203</td> <td>68.434.530</td> <td>91.312.367</td> <td>33.460.443</td> <td>141.702.118</td> </tr> <tr> <td>Peşin Ödenmiş Giderler</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>1.009.692</td> </tr> <tr> <td>Toplam Varlıklar</td> <td>157.588.525</td> <td>656.825.720</td> <td>851.473.203</td> <td>337.736.662</td> <td>1.122.309.597</td> </tr> <tr> <td>KAYNAKLAR</td> <td>31.12.2021</td> <td>31.12.2022*</td> <td>31.12.2023*</td> <td>30.06.2023*</td> <td>30.06.2024**</td> </tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td> <td>34.857.597</td> <td>225.040.943</td> <td>266.558.588</td> <td>156.364.709</td> <td>438.098.228</td> </tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Borçlanmalar</td> <td>5.875.790</td> <td>68.868.190</td> <td>83.788.116</td> <td>33.311.359</td> <td>212.628.572</td> </tr> <tr> <td>Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları</td> <td>10.662.896</td> <td>54.728.259</td> <td>84.916.417</td> <td>45.676.064</td> <td>120.059.385</td> </tr> <tr> <td>Diğer Finansal Yükümlülükler</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>6.621.372</td> <td>12.485.538</td> </tr> <tr> <td>Ticari Borçlar</td> <td>14.632.238</td> <td>63.168.643</td> <td>23.976.665</td> <td>30.837.133</td> <td>39.307.521</td> </tr> <tr> <td>Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>2.676.319</td> <td>9.191.437</td> </tr> <tr> <td>Diğer Borçlar</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>6.406.671</td> <td>19.981.549</td> </tr> <tr> <td>Ertelenmiş Gelirler</td> <td>1.074.047</td> <td>24.008.339</td> <td>39.301.958</td> <td>26.083.185</td> <td>14.233.853</td> </tr> </tbody> </table>	VARLIKLAR	31.12.2021	31.12.2022*	31.12.2023*	30.06.2023	30.06.2024**	Dönen Varlıklar	90.473.992	342.456.643	342.038.187	213.887.654	456.925.964	Nakit ve Nakit Benzerleri	5.477.906	28.898.102	4.059.899	7.398.764	15.418.978	Finansal Yatırımlar	-	-	-	3.022.417	-	Ticari Alacaklar	48.223.904	104.120.736	53.427.941	60.176.757	56.058.699	Diğer Alacaklar	-	-	-	3.575.402	4.313.693	Stoklar	29.534.799	132.499.513	200.616.682	112.832.969	282.774.932	Peşin Ödenmiş Giderler	3.432.353	68.485.161	79.074.095	21.351.013	81.430.324	Diğer Dönen Varlıklar	-	-	-	5.530.332	10.166.919	Duran Varlıklar	67.114.533	314.369.077	509.435.016	123.849.008	665.383.633	Diğer Alacaklar	-	-	-	-	6.240.808	Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	-	-	-	-	122.677	Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	5.682.594	9.293.893	14.630.000	7.427.668	18.248.670	Maddi Duran Varlıklar	46.342.403	234.533.108	398.554.070	81.679.536	497.860.642	Kullanım Hakkı Varlıkları	-	-	-	841.245	199.026	Maddi Olmayan Duran Varlıklar	14.700.203	68.434.530	91.312.367	33.460.443	141.702.118	Peşin Ödenmiş Giderler	-	-	-	-	1.009.692	Toplam Varlıklar	157.588.525	656.825.720	851.473.203	337.736.662	1.122.309.597	KAYNAKLAR	31.12.2021	31.12.2022*	31.12.2023*	30.06.2023*	30.06.2024**	Kısa Vadeli Yükümlülükler	34.857.597	225.040.943	266.558.588	156.364.709	438.098.228	Kısa Vadeli Borçlanmalar	5.875.790	68.868.190	83.788.116	33.311.359	212.628.572	Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	10.662.896	54.728.259	84.916.417	45.676.064	120.059.385	Diğer Finansal Yükümlülükler	-	-	-	6.621.372	12.485.538	Ticari Borçlar	14.632.238	63.168.643	23.976.665	30.837.133	39.307.521	Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	-	-	-	2.676.319	9.191.437	Diğer Borçlar	-	-	-	6.406.671	19.981.549	Ertelenmiş Gelirler	1.074.047	24.008.339	39.301.958	26.083.185	14.233.853
VARLIKLAR	31.12.2021	31.12.2022*	31.12.2023*	30.06.2023	30.06.2024**																																																																																																																																																															
Dönen Varlıklar	90.473.992	342.456.643	342.038.187	213.887.654	456.925.964																																																																																																																																																															
Nakit ve Nakit Benzerleri	5.477.906	28.898.102	4.059.899	7.398.764	15.418.978																																																																																																																																																															
Finansal Yatırımlar	-	-	-	3.022.417	-																																																																																																																																																															
Ticari Alacaklar	48.223.904	104.120.736	53.427.941	60.176.757	56.058.699																																																																																																																																																															
Diğer Alacaklar	-	-	-	3.575.402	4.313.693																																																																																																																																																															
Stoklar	29.534.799	132.499.513	200.616.682	112.832.969	282.774.932																																																																																																																																																															
Peşin Ödenmiş Giderler	3.432.353	68.485.161	79.074.095	21.351.013	81.430.324																																																																																																																																																															
Diğer Dönen Varlıklar	-	-	-	5.530.332	10.166.919																																																																																																																																																															
Duran Varlıklar	67.114.533	314.369.077	509.435.016	123.849.008	665.383.633																																																																																																																																																															
Diğer Alacaklar	-	-	-	-	6.240.808																																																																																																																																																															
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	-	-	-	-	122.677																																																																																																																																																															
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	5.682.594	9.293.893	14.630.000	7.427.668	18.248.670																																																																																																																																																															
Maddi Duran Varlıklar	46.342.403	234.533.108	398.554.070	81.679.536	497.860.642																																																																																																																																																															
Kullanım Hakkı Varlıkları	-	-	-	841.245	199.026																																																																																																																																																															
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	14.700.203	68.434.530	91.312.367	33.460.443	141.702.118																																																																																																																																																															
Peşin Ödenmiş Giderler	-	-	-	-	1.009.692																																																																																																																																																															
Toplam Varlıklar	157.588.525	656.825.720	851.473.203	337.736.662	1.122.309.597																																																																																																																																																															
KAYNAKLAR	31.12.2021	31.12.2022*	31.12.2023*	30.06.2023*	30.06.2024**																																																																																																																																																															
Kısa Vadeli Yükümlülükler	34.857.597	225.040.943	266.558.588	156.364.709	438.098.228																																																																																																																																																															
Kısa Vadeli Borçlanmalar	5.875.790	68.868.190	83.788.116	33.311.359	212.628.572																																																																																																																																																															
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	10.662.896	54.728.259	84.916.417	45.676.064	120.059.385																																																																																																																																																															
Diğer Finansal Yükümlülükler	-	-	-	6.621.372	12.485.538																																																																																																																																																															
Ticari Borçlar	14.632.238	63.168.643	23.976.665	30.837.133	39.307.521																																																																																																																																																															
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	-	-	-	2.676.319	9.191.437																																																																																																																																																															
Diğer Borçlar	-	-	-	6.406.671	19.981.549																																																																																																																																																															
Ertelenmiş Gelirler	1.074.047	24.008.339	39.301.958	26.083.185	14.233.853																																																																																																																																																															

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

MANA
GENEL İHTİSAP YÖNETİMİ VE İÇİŞİLERİ GENEL MÜDÜRLÜĞÜ
ASGİ 1.053 Abi Evinde
Tel: (0312) 211 00 00
E-posta: info@manas.gov.tr



Kısa Vadeli Karşılıklar	-	-	-	-	2.389.516
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	-	-	3.064.053	7.799.037
Uzun Vadeli Yükümlülükler	6.650.200	96.483.276	74.151.236	33.480.843	85.148.954
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1.394.366	50.372.330	36.768.258	27.822.762	46.398.434
Uzun Vadeli Karşılıklar	-	-	-	3.124.165	10.874.904
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	3.759.286	38.777.210	33.075.259	2.533.916	27.875.616
Özkaynaklar	116.080.728	335.301.502	510.763.379	147.891.110	599.062.415
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	-	-	-	147.891.110	-
Ödenmiş Sermaye	19.800.000	19.800.000	82.764.000	82.764.000	82.764.000
Sermaye Düzeltme Farkları	-	102.487.245	244.175.992	-	325.043.255
Paylara İlişkin Primler	69.420.000	231.588.487	31.592.379	9.470.000	39.406.624
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	20.543.372	-4.770.578	131.420.088	17.903.052	161.658.217
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	132.312	924.857	1.456.484	430.709	1.816.739
Geçmiş Yıllar Kâr/(Zararları)	2.077.134	24.667.798	-20.046.684	25.987.645	24.227.374
Net Dönem Kâr/(Zararı)	4.107.910	-39.396.307	39.401.120	11.335.704	-35.853.794
Toplam Kaynaklar ve Özkaynaklar	157.588.525	656.825.720	851.473.203	337.736.662	1.122.309.597

* Tutarlar TL'nin 31.12.2023 tarihi itibarıyla salın alma gücü esasına göre gösterilmiştir.
 ** Tutarlar TL'nin 30.06.2024 tarihi itibarıyla salın alma gücü esasına göre gösterilmiştir.
 Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Varlıklar

31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin olarak Şirket'in toplam varlıkları sırasıyla 157,6 milyon TL, 656,8 milyon TL, 851,5 milyon TL ve 1.122,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in toplam varlıkları 2021 yılında bir önceki yıla göre %48,6 oranında artış gösterirken, 2022 yılında bu artış oranı %96,7 olarak kaydedilmiştir. 30.06.2024 itibarıyla ise, 2023 yıl sonuna göre %31,9 oranında bir artış yaşanmıştır. Bu artış, şirketin hem dönen varlıklarında hem de duran varlıklarında önemli bir büyüme olduğunu göstermektedir.

Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihlerinde sırasıyla 90,5 milyon TL, 342,5 milyon TL, 342,0 milyon TL ve 456,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Dönen varlıklar, toplam varlıklar içerisinde önemli bir paya sahip olup, 2021 yılından 2024 yılına kadar %404,9 oranında artış göstermiştir.

1. Nakit ve Nakit Benzerleri:

2021 yılında 5,5 milyon TL olan nakit ve nakit benzerleri, 2024 yılının ilk yarısında %181,4 artarak 15,4 milyon TL'ye yükselmiştir. İlgili dönemler itibarıyla nakit ve nakit benzerlerinin ağırlıklı kısmı, Şirket'in olağan faaliyetlerinde kullanılmakta olan vadesiz mevduatlardan meydana gelmektedir.

2. Ticari Alacaklar:

Ticari alacaklar, 2021 yılında 48,2 milyon TL iken 2024 yılının ilk yarısında %16,3 oranında artarak 56,1 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Ticari alacaklar

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



Şirket'in müşteri yapısı ve bunlarla çalışma şartları itibarıyla dönen varlıklar içinde önemli bir büyüklük ifade etmektedir.

3. Stoklar:

2021 yılında 29,5 milyon TL olan stoklar, 2024 yılının ilk yarısında %858,2 oranında artış göstererek 282,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Stoklar, Şirket'in operasyonel faaliyetlerini destekleyen ilk madde ve malzeme, yarı mamuller, mamuller ve ticari maliardan oluşmaktadır.

4. Peşin Ödenmiş Giderler:

2021 yılında 3,4 milyon TL olarak kaydedilen peşin ödenmiş giderler, 2024 yılında %2.276,3 artışla 81,4 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Bu kalem, Şirket'in operasyonel planlamalarında öngörülen gelecekteki maliyetlerin önceden karşılanmasına yönelik önemli bir büyüklük arz etmektedir.

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihlerinde sırasıyla 67,1 milyon TL, 314,4 milyon TL, 509,4 milyon TL ve 665,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılından 2024 yılına kadar %891,8 oranında bir artış söz konusudur.

1. Maddi Duran Varlıklar:

2021 yılında 46,3 milyon TL olan maddi duran varlıklar, 2024 yılının ilk yarısında %974,8 artış göstererek 497,9 milyon TL'ye ulaşmıştır. Maddi duran varlıklar, Şirket'in üretim kapasitesini artırmak ve operasyonel verimliliğini desteklemek amacıyla yapılan yatırımları yansıtmaktadır.

2. Maddi Olmayan Duran Varlıklar:

Maddi olmayan duran varlıklar, 2021 yılında 14,7 milyon TL iken 2024 yılının ilk yarısında %864,6 oranında artarak 141,7 milyon TL seviyesine çıkmıştır. Bu kalem, Şirket'in marka değeri, yazılım geliştirmeleri ve lisans haklarına yapılan yatırımların bir göstergesidir.

Yükümlülükler

Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihlerinde sona eren dönemlerdeki kısa ve uzun vadeli toplam yükümlülükleri sırasıyla 41,5 milyon TL, 321,5 milyon TL, 340,7 milyon TL ve 523,2 milyon TL'dir.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Kısa vadeli yükümlülükler, 2021 yılında 34,9 milyon TL iken 2024 yılının ilk yarısında %1.154,8 oranında artarak 438,1 milyon TL'ye yükselmiştir.

1. Kısa Vadeli Borçlanmalar:

Kısa vadeli borçlanmalar, 2021 yılında 5,9 milyon TL iken 2024 yılının ilk yarısında %3.509,7 artışla 212,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış,

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



Şirket'in operasyonel finansman ihtiyaçlarını karşılamak için banka kredileri ve diğer kısa vadeli finansman kaynaklarından yararlandığını göstermektedir.

2. Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları:

Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, 2021 yılında 10,7 milyon TL iken 2024 yılının ilk yarısında %1.022,7 artarak 120,1 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu kalem, Şirket'in uzun vadeli yatırım projeleri için kullandığı borçlanmaların vadesi gelen kısımlarını yansıtmaktadır.

3. Ticari Borçlar:

Ticari borçlar, 2021 yılında 14,6 milyon TL iken 2024 yılının ilk yarısında %169,2 oranında artışla 39,3 milyon TL seviyesine çıkmıştır. Satıcılara olan ticari borçlar, Şirket'in üretim için gereken hammadde ve ticari mal alımlarından kaynaklanmakta olup, bu tutar toplam kısa vadeli yükümlülüklerin önemli bir kısmını oluşturmaktadır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Uzun vadeli yükümlülükler, 2021 yılında 6,7 milyon TL iken 2024 yılının ilk yarısında %1.170,9 oranında artarak 85,1 milyon TL'ye ulaşmıştır.

1. Uzun Vadeli Borçlanmalar:

Uzun vadeli borçlanmalar, 2021 yılında 1,4 milyon TL iken 2024 yılının ilk yarısında %3.214,3 artışla 46,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket, bu borçlanmalarla uzun vadeli projelerini finanse etmeyi hedeflemektedir.

2. Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü:

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, 2021 yılında 3,8 milyon TL iken 2024 yılının ilk yarısında %634,1 oranında artışla 27,9 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu kalem, Şirket'in gelecekteki vergi yükümlülüklerine ilişkin hesaplamalarından kaynaklanmaktadır.

Özkaynaklar

Şirket'in özkaynakları, 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihlerinde sırasıyla 116,1 milyon TL, 335,3 milyon TL, 510,8 milyon TL ve 599,1 milyon TL olarak kaydedilmiştir. 2021'den 2024'e kadar özkaynaklar %415,8 oranında artmıştır.

1. Ödenmiş Sermaye:

Ödenmiş sermaye, 2021 yılında 19,8 milyon TL iken 2024 yılında %318,2 oranında artarak 82,8 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu artış, Şirket'in sermaye artırımları yoluyla özkaynaklarını güçlendirme stratejisinin bir sonucudur.

2. Paylara İlişkin Primler:

3. Paylara ilişkin primler, 2021 yılında 69,4 milyon TL iken 2024 yılının ilk yarısında %43,2 oranında azalarak 39,4 milyon TL'ye gerilemiştir.

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



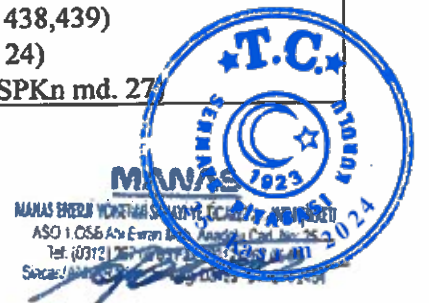
		<p>Bu azalma, Şirket'in hisse senedi ihraçlarına olan talep ve piyasa koşullarının bir yansımasıdır.Net Dönem Kârı/(Zararı):</p> <p>Net dönem kârı, 2021 yılında 4,1 milyon TL iken 2024 yılının ilk yarısında -35,9 milyon TL'ye düşmüş ve %975,4 oranında bir gerileme kaydedilmiştir. Bu durum, Şirket'in maliyet yapısındaki değişiklikler ve piyasa koşullarındaki dalgalanmalardan kaynaklanmıştır.</p>																				
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	Olumlu görüş dışında görüş bulunmamaktadır.																				
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	<table border="1"> <thead> <tr> <th>(TL)</th> <th>31.12.2021</th> <th>31.12.2022</th> <th>31.12.2023</th> <th>30.06.2024</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dönen Varlıklar</td> <td>90.473.992</td> <td>342.456.642</td> <td>342.038.187</td> <td>213.887.654</td> </tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td> <td>34.857.597</td> <td>225.040.943</td> <td>266.558.588</td> <td>156.364.709</td> </tr> <tr> <td>Net İşletme Sermayesi</td> <td>55.616.395</td> <td>117.415.699</td> <td>75.479.599</td> <td>57.522.945</td> </tr> </tbody> </table> <p>İzahnamede incelenen üç yılda ve 2024 yılının ilk altı ayında net işletme sermayesinin sırasıyla 55,6 milyon TL, 117,4 milyon TL, 75,5 milyon TL ve 57,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Gelecekteki 12 ay boyunca Şirket'in net işletme sermayesinin yeterli düzeyde olması beklenmektedir.</p>	(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.06.2024	Dönen Varlıklar	90.473.992	342.456.642	342.038.187	213.887.654	Kısa Vadeli Yükümlülükler	34.857.597	225.040.943	266.558.588	156.364.709	Net İşletme Sermayesi	55.616.395	117.415.699	75.479.599	57.522.945
(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.06.2024																		
Dönen Varlıklar	90.473.992	342.456.642	342.038.187	213.887.654																		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	34.857.597	225.040.943	266.558.588	156.364.709																		
Net İşletme Sermayesi	55.616.395	117.415.699	75.479.599	57.522.945																		

TEFA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Şirket'in 400.000.000,-TL olan kayıtlı sermaye tavanını içerisinde 82.764.000,-TL olan çıkarılmış sermayesinin, tamamı nakden (bedelli) karşılanmak üzere 165.528.000,-TL'na çıkarılmasına, yeni pay alma haklarının itibari değer üzerinden kullanılmasına ve yeni pay alma hakkının kullanılmasında 1,00 Türk Lirası itibari değerli bir payın satış fiyatının 1,00 Türk Lirası olarak belirlenmesine, yeni pay alma hakkı kullanım süresinin 15 (onbeş) gün olarak belirlenmiştir. Şirket'in sermaye artırımında ihraç edilecek payları, yeni pay alma haklarının kullanılmasına başlatıldığı 1. gün itibarıyla MKK'da gerekli işlemlerin yapılmasını müteakiben Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başlayacaktır. Yatırımcılara B grubu hamiline yazılı paylar TREMAN00025 ISIN kodlu kaydedilmiştir paylar verilecektir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirketin mevcut çıkarılmış sermayesi 82.764.000,-TL olup beher payın nominal değeri 1,-TL'dir. Bedeli ödenmemiş pay yoktur. Her bir payın nominal değeri 1,-TL'dir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar için ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine tanınmış olan haklar aşağıdaki gibidir: <ul style="list-style-type: none"> • Kârdan Pay Alma Hakkı (TTK md. 507, SPKn md. 19) • Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18) • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK md. 462, SPKn md. 19) • Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK md. 507) • Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (TTK md. 414, 415, 419, 425, 436, SPKn md. 29, 30) • Genel Kurulda Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md. 407, 409, 417) • Oy Hakkı (TTK md. 432, 433, 434, 435, 436, SPKn md. 30) • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (TTK md. 437, SPKn md. 14) • İptal Davası Açma Hakkı (TTK md. 445- 451, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18/6, 20/2) • Azınlık Hakları (TTK md. 411, 412, 420, 439) • Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 438,439) • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24) • Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md. 27)

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Payların üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmamaktadır.
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	Kotasyon Yönergesi'nin 41. maddesi uyarınca payları Borsa kotunda bulunan ortaklıkların bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımları nedeniyle ihraç edecekleri payları, sermaye artırım sonucu oluşan yeni sermayenin Ticaret Sicili'ne tescil edilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınır. Şirket'in payları "Manas" kodu ile BIST Ana Pazar'da işlem görmektedir. (A) Grubu imtiyazlı paylar ise Borsa'da işlem görmemektedir.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	<p>Şirket'in Kar Dağıtım Politikası</p> <p>Şirketimiz kâr dağıtım politikasını, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Esas Sözleşmemizde yer alan hükümler çerçevesinde, şirketin faaliyet performansı, ekonomik şartları, yatırım politikası, nakit ihtiyaçlar, mali durum ve piyasa gelişmelerini gözlemlemek suretiyle belirlemekte ve bu çerçevede belirlenen kâr dağıtım önerisini Genel Kurul'a sunmaktadır.</p> <p>Kar payı dağıtım kararına, karın dağıtım şekline ve zamanına, yönetim kurulunun önerisi üzerine, Şirket genel kurulu tarafından karar verilir. Bu politika, ulusal ve küresel ekonomik şartlarda herhangi bir olumsuzluk veya olumsuzluk olması, Şirketimiz gündemdeki projelerin ve şirketin finansal kaynaklarının durumuna göre Yönetim Kurulu tarafından her yıl gözden geçirilmektedir.</p> <p>Şirketin ana politikası, Sermaye Piyasası Mevzuatı'na göre belirlenen kriterler doğrultusunda ve pay sahiplerinin menfaatleri ile şirket menfaatleri arasında dengeli bir politika izlenmesidir.</p> <p>Kar payı nakden ve/veya bedelsiz pay verilmesi şeklinde ve/veya bu iki yöntemin belirli oranlarda birlikte kullanılması ile dağıtılabilir.</p> <p>Şirket'in karı, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir.</p> <p>Şirketin faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra dağıtımına konu olur.</p> <p>Dağıtılabilir karın %5'i sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni yedek akçeye olarak ayrılır.</p> <p>Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kâr dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci kâr payı ayrılır.</p> <p>Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kâr payının, yönetim kurulu üyeleri ile ortaklık çalışanlarına dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.</p>

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



	<p>Şirket, Sermaye Piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde sermaye piyasası kanununun örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine aykırılık teşkil etmemesi, gerekli özel durum açıklamalarının yapılması ve yıl içinde yapılan bağışların genel kurulda ortakların bilgisine sunulması şartıyla, kendi amaç ve konusunu aksatmayacak şekilde Genel Kurul tarafından alınacak bir karar ile çeşitli kurum, kuruluş, vakıf ve derneklere bağış yapabilir.</p> <p>Yapılacak bağışların üst sınırının genel kurul tarafından belirlenir, bu sınırı aşan tutarda bağış yapılamaz ve yapılan bağışlar dağıtılabılır kar matrahına eklenir.</p> <p>Net dönem kârından, yukarıda belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521 inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.</p> <p>Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kâr payı düştükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, TTK'nın 519 uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir. TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.</p> <p>Kâr dağıtım politikası çerçevesinde pay grupları arasında imtiyaz yoktur. Kâr payı, kistelyevm esası uygulanmaksızın, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.</p> <p>Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır. Yönetim Kurulumuzun Genel Kurul'a önerdiği kar dağıtım teklifi, ülke ekonomisi ve Şirket'imizin finansal durumu gözetilerek, pay sahiplerinin beklentileri ve Şirket'imizin yatırım gereksinimleri arasındaki hassas denge gözetilerek belirlenmektedir.</p> <p>Şirketimiz kâr payı avansı dağıtmamaktadır.</p> <p>Genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınmaz.</p> <p><u>Kar Dağıtım Kararları</u></p> <p>Şirket 2021, 2022 ve 2023 yıllarına ilişkin olarak yapmış olduğu genel kurul toplantılarında kar dağıtmama kararı almıştır.</p>
--	---

D—RİSKLER

D.1	<p>İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</p>	<p>İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:</p> <ul style="list-style-type: none"> • İhraççının projelerinin tam ve zamanında sonuçlanabilmesi için gereken finansman ihtiyacını karşılayabilecek ve/veya yatırım harcamalarını finanse edebilecek yeterli sermayeyi sağlayamadığı durumlarla karşılaşması halinde faaliyet döngüsü yavaşlayabilir ve karlılığı olumsuz etkilenebilir. • İhraççının yatırım yaptığı ve/veya yapacağı yüksek teknoloji içeren projelerde üretim teknolojilerinin yakından takip edilmesi nedeniyle modernizasyon yapma ihtiyacı ortaya çıkabilir. Bu durum yatırım yapılan veya yatırım
-----	---	---

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



yapılması planlanan projelerdeki maliyetlerin beklentilerin üzerine çıkmasına ve ek finansman gereksinimine neden olabilir.

• Kendi alanında uzmanlaşmış personelin işten ayrılması durumunda bu pozisyonların yeni personellerle ya da mevcut personellerin yer değiştirmesiyle ikame edilmesinde karşılaşılabilecek problemler, İhraççının faaliyetlerinde aksamalara, yükümlülüklerini yerine getirmede gecikmeler yaşanmasına veya daha yüksek maliyetle personel ikame etmesine neden olabilir. Bu durum proje sürelerinin uzamasına ve Şirket'in karlılığının olumsuz yönde etkilenmesine yol açabilir.

• İhraççının, müşterileriyle yapmış olduğu sözleşmeler, ürünlerinin ve hizmetlerinin işlevselliği, dağıtımı, çalışması ve kullanılabilirliği ile ilgili olarak cezalara maruz kalmasına, zararlardan sorumlu tutulmasına ve/veya beklenmedik masraflara maruz kalmasına neden olabilecek hükümler içerebilir.

• İhraççı, müşteri ihtiyaçlarına yönelik ürün ve hizmet sağlayamaması halinde, rekabet gücünü kaybetme ve buna bağlı pazar kaybı nedeniyle faaliyetlerini azaltabilir hatta faaliyetlerini sonlandırma riski ile karşı karşıya kalabilir.

• İhraççının kaydettiği hasılatın önemli bir bölümü doğrudan veya dolaylı olarak ürün ve hizmet satışı yaptığı dağıtım kuruluşlarıdır. Söz konusu dağıtım kuruluşlarının sınırlı sayıda olması ve söz konusu kuruluşların ürün ve hizmet alımlarında yaşanabilecek politika değişiklikleri İhraççının yoğunlaşma riskine bağlı olarak mali durumunu ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

• İhraççının ürün ve hizmet satışlarını yaptığı müşterilerinde yaşanabilecek mali zorluklar nedeniyle tahsilatlarında ortaya çıkabilecek gecikmeler veya alacaklarının bir kısmını tahsil edememe riski bulunmaktadır.

• İhraççı gelirlerinin önemli bir kısmını, yurt dışı projelerden elde etmektedir. Uluslararası satışlar ve operasyonlarda; devlet kontrolleri, tesislerin devlet tarafından kamulaştırılması, iyi kurulmuş bir kanun sisteminin olmaması ve mevcut kanunların uygulanmaması, politik istikrarsızlık, terörist faaliyetler, kritik teknolojinin ithalatı veya ihracatı üzerindeki lar, döviz kuru dalgalanmaları veya olumsuz vergi yükleri gibi zorlukları barındırmaktadır. Bu ve benzeri durumlarla karşılaşılmaması, hak edişlerin doğru zaman ve tutarlarda tahsil edilememesi riskine yol açabilir.

• İhraççının geliştirdiği yazılımlarda/sistemlerde sorunlar yaşanması, müşteri kaybına ve memnuniyetsizliğine ve yeni müşteriler kazanılamamasına yol açabilir.

• İhraççı, verimliliği ve karlılığı artırmak için yeniden yapılandırma projesi uygulanmaktadır ve gelecekte benzer yeniden yapılandırma faaliyetlerinde bulunulabilir. Yeniden yapılandırma projeleri başarılı bir şekilde yürütülemezse rekabet durumu, ticari faaliyetler, mali durum, nakit akışı ve faaliyetlerin sonuçları üzerinde önemli olumsuz etkiler meydana gelebilir.

• İhraççının ürünlerinin önemli bir bölümünde, yasal düzenlemelere tabi olan radyo spektrumu kullanılmaktadır. Radyo lisansları genellikle radyo istasyonları için gerekli olsa da, yasal mevzuatlar bazı düşük güçlü radyo cihazlarının lisanssız olarak çalışmasına izin verir. Bu cihazlar, lisanslı kullanıcılar için zararlı enterferansa neden olamaz ve lisanslı radyo cihazlarından gelen enterferansı kabul edecek şekilde tasarlanmalıdır. Yurtiçi veya başka bir ülkede kullanılmak üzere tasarlanmış yeni ürünler yeni bir pazara sunulduğu ölçüde, bu tür ürünler, frekans gereksinimlerini ve diğer düzenleyici spesifikasyonları karşılamak için önemli modifikasyon veya yeniden tasarım gerektirebilir. Bazı ülkelerde, frekans mevcudiyeti üzerindeki sınırlamalar veya gerekli değişiklikleri yapma maliyeti, ürünleri bu yargı

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ
ANONİM ŞİRKETİ



bölgelerinde satılmasını engelleyebilir. Ayrıca, yeni tüketici ürünleri, ürünlerin performansında Şirkete karşı hak taleplerine yol açabilecek müdahalelere neden olabilir.

İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

- İhraççının sattığı ürün ve hizmetlerin büyük kısmı kamu hizmeti niteliği taşımaktadır. Ürünlerin satın alımları; ekonomik gerilemeler, yeni konut ve ticari inşaatlardaki yavaşlamalar, müşterilerin kabul edilebilir şartlarda sermayeye erişimi, devlet sübvansiyonlarının veya diğer teşviklerin zamanlaması ve mevcudiyeti, işletmeye özgü finansal koşullar gibi birçok faktörün bir sonucu olarak ertelenebilir. Yasal ve düzenleyici girişimlerin çoğu, kamu hizmetlerini akıllı bir şebeke altyapısı geliştirmeye teşvik eder ve bu girişimlerden bazıları, kamu hizmetlerine ve sektörlerindeki diğer katılımcılara akıllı şebeke teknolojilerine geçişi teşvik etmek için devlet sübvansiyonları, hibeler veya diğer teşvikler sağlamaktadır. Akıllı şebeke ve akıllı ölçümle ilgili hükümet düzenlemelerinin ertelenmesi, ölçüm altyapısında daha düşük veya farklı yatırım seviyelerine izin verecek şekilde revize edilmesi veya tamamen feshedilmesi, İhraççının operasyon sonuçlarında, nakit akışında ve finansal durumunda olumsuz etkiye neden olabilir.
- İhraççının pazarı, gelişen teknoloji, artan endüstri düzenleyici baskıları ve yeni rekabetçi ürünlerin ortaya çıkması nedeniyle artan karmaşıklık ile karakterize edilir ve bunların tümü, ürünlerin ve hizmetlerin tasarlanma, geliştirilme, pazarlanma ve teslim edilme şeklini etkileyebilir. Gelişen ürün yelpazesi, üretim altyapısının maddi olarak iyileştirilmesi, hizmetleri sunmak için yeni sistemler geliştirilmesi veya hizmetleri sunma şeklinde temel değişiklikler gerekmesi halinde İhraççı önemli ek maliyetlere maruz kalabilir. Ayrıca, yeni tekliflerin önceki tekliflere göre daha ucuz veya başka nedenlerle tercih edilebilir olması müşterilerin yeni tekliften daha dezavantajlı olan önceki teklifleri terk etmesine yol açabilir. Bu nedenle, yeni teknolojilere veya standartlara adaptasyon, yeni ürün, hizmetlerin geliştirilmesi ve piyasaya sürülmesi, daha düşük gelir, daha düşük marjlar ve/veya daha yüksek maliyetlerle sonuçlanabilir. Bu durum İhraççının nakit akışını ve finansal performansı olumsuz yönde etkileyebilir.
- İhraççı geliştirdiği yazılım programlarıyla mekanik ürünleri, uzaktan erişebilecek hale getirmekte ve bu şekilde müşteri memnuniyeti ve sadakati sağlamaktadır. İhraççının geliştirdiği yazılımlarda/sistemlerde sorunlar yaşanması, müşteri kaybına ve memnuniyetsizliğine ve yeni müşteriler kazanılamamasına yol açabilir.
- İhraççı uzun ve öngörülemeyen satış döngüleri olan ve sermaye harcamalarında dalgalanma yaşayan kamu hizmeti sektörüne bağımlıdır; bu durum operasyonel sonuçların önemli ölçüde dalgalanmasına neden olabilir.
- İhraççının sattığı ürün ve hizmetlerin büyük kısmı kamu hizmeti niteliği taşımaktadır. Ürünlerin satın alımları; ekonomik gerilemeler, yeni konut ve ticari inşaatlardaki yavaşlamalar, müşterilerin kabul edilebilir şartlarda sermayeye erişimi, devlet sübvansiyonlarının veya diğer teşviklerin zamanlaması ve mevcudiyeti, işletmeye özgü finansal koşullar gibi birçok faktörün bir sonucu olarak ertelenebilir. Bu faktörlerin bir sonucu olarak faaliyet sonuçlarında değişkenlik yaşanabilir.
- İhraççının ürün ve hizmet karmasının sürekli olarak değiştirilmesi ve uyarlanması gerekmektedir.
- İhraççının karşı karşıya olduğu rekabet şartları pazar kaybına veya ürün ve hizmetlerin fiyatlarının düşmesine neden olabilir.

TEBA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



- İhraççı, hizmet verilen pazarların her birinde çeşitli şirketlerden gelen rekabetçi baskılarla karşı karşıyadır. Bu rakipler, pazar payı kazanmak veya büyümek için daha düşük fiyatlarla ürün ve hizmet satabilir, yeni veya gelişen teknolojilere ve müşteri gereksinimlerindeki değişikliklere daha hızlı cevap verebilir, stratejik satın almalar yapmış olabilir veya potansiyel müşterilerin ihtiyaçlarını karşılama becerilerini artıran üçüncü şahıslarla kendi aralarında iş birliğine dayalı ilişkiler kurabilir. Bu durum ihraççının pazar konumunu düşürebilir, genel satışlarını azaltabilir ve yeni teknoloji geliştirmeye ek fon yatırılmasını gerektirebilir. Önemli satıcılar, stratejik ortaklar ve diğer üçüncü şahıslar performans gösteremezse operasyonlar olumsuz etkilenebilir: Fiyatlandırma baskısı, ihraççının dışındaki diğer olaylardan da kaynaklanabilir. İhraççı, mevcut veya gelecekteki rakiplerle başarılı bir şekilde rekabet edemez veya fiyatlandırma baskısını yeterince iyi yönetemezse, ticari faaliyetler, finansal durumu, faaliyet sonuçları ile nakit akışları olumsuz etkilenebilir.
- İhraççının devre kartlarının çoğu dahil olmak üzere bazı ürünleri, alt montajları ve sistem bileşenleri sınırlı veya tek kaynaklardan temin edilmektedir. Üretim kapasitesinin mevcudiyetindeki azalmalar, ürün spesifikasyonlarına uyumdaki hatalar, yetersiz kalite kontrol, üretim termin tarihlerine uyulmaması, üretim maliyetlerinde artışlar, satıcıların erişimleri dahil olmak üzere bu kaynaklarla operasyonel zorluklar yaşanacağından emin olunamaz. Ek olarak, üreticilerin ekipman arızaları, işçi grevleri veya kıtlıkları, doğal afetler ve salgın hastalıklar, bileşen veya malzeme sıkıntısı, maliyet artışları veya benzeri diğer sorunlar nedeniyle üretim operasyonlarında kesintiler yaşayabilir. Ayrıca envanter riskini en aza indirmek için, üreticilerin üçüncü taraf tedarikçilerden yeterli teslim süresine sahip bileşenler sipariş edemeyebilir ve bu da talep tahminleri karşılama kabiliyetini etkileyebilir. İhraççı, üreticilerle olan ilişkileri etkili bir şekilde yönetemezse veya operasyonel zorluklar yaşarlarsa, müşterilere ürün sevkiyet kabiliyeti bozulabilir, rekabetçi konumu ve itibarı zarar görebilir.
- Ürünlerin üretiminde kullanılan hammadde ve bileşen parçalarının bulunabilirliğindeki gecikmeler veya eksiklikler, geliri ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.
- Ürün kusurları, faaliyetleri kesintiye uğratabilir ve ihraççının itibarına ve mali durumuna zarar verebilir.
- Doğal afetler nedeniyle iş kesintileri ihraççıyı olumsuz etkileyebilir.
- İhraççının ticari başarısı için kritik öneme sahip kilit personelin ilgisini çekip elde tutamamak, ticari faaliyetlerini yürütme veya büyütme becerisini olumsuz etkileyebilir.
- İhraççının hizmet verdiği dağıtım kuruluşlarında ortaya çıkabilecek olası riskler faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. Ödeme güçlüğü ortaya çıkması durumunda, ihraççı alacaklarını finansmanda zorlanabilir ve nakit akışı olumsuz yönde etkilenebilir.
- Ulusal ve uluslararası ekonomik gelişmeler, tüm sektörlerde olduğu gibi kamu güvenliği sektöründe de olumsuz yönde etkileyebilecek olup, bu durum mevcut iş hacminin düşmesine ve yeni yapılacak yatırımla ertelenmesine veya durdurulmasına neden olacağından sektörün daralmasına ve küçülmesine sebep olabilir.
- Politik riskler yatırımları olumsuz olarak etkileyebilir.
- İhraççı, kamuya ait dağıtım şirketlerinde yapılacak ihalelerde Türk Lirası teklif verme zorunluluğu nedeni ile döviz bazlı üretim ve satış maliyetlerinde

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



		<p>kur farkı riskine maruz kalabilir; bu da İhraççının brüt kâr marjını olumsuz yönde etkileyebilir.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Diğer riskler • Ekonomik daralma ve fonlama riski • Likidite riski • Enflasyon riski • Sermaye riski 																		
D.2	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<p>İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Kâr oluşmaması durumunda, kâr payı dağıtılmaması riski bulunmaktadır. Ayrıca dağıtılabilir dönem karı oluşsa dahi, Şirket'in Kâr Dağıtım Politikası kapsamında kâr payı dağıtımı yapılmaması yönünde bir karar alınabilir. Kâr payı dağıtımı Genel Kurul'un onayına tabidir. • Sermaye kazancı, payın fiyatındaki artıştan kaynaklanan ve payın satışı ile gerçekleşen kazançtır. Küresel bazda ekonomik ve finansal krizler, jeopolitik riskler, Türkiye'de ise ekonomik, politik ve/veya sosyal riskler ve benzeri durumların ortaya çıkması halinde genel olarak pay senedi piyasası (BIST) satış baskısı altında kalabilir. • Halka arz edilen paylar, fiyat ve işlem hacmi dalgalanmalarına maruz kalma riskiyle karşı karşıyadır. 																		
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	<p>Mevcut ortakların yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaları durumunda halka arzdan elde edilecek tahmini net nakit girişinin 82.062.451 TL olması beklenmektedir.</p> <p>Halka arzla ilgili olarak, ihraççının aracılık, yasal ücretler ve bunun gibi tüm tahmini maliyetler için 701.549 TL maliyete katlanacağı ve 1 Kuruş nominal değerli pay başına tahmini maliyetin 0,000085 TL olması öngörülmektedir. Halka arzın sermaye artırımını suretiyle yapılması nedeniyle maliyetlerin tümüne Şirket katlanmaktadır.</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="2" style="text-align: center;">SERMAYE ARTIRIM MALİYET TABLOSU (TL)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kurul Ücreti (İhraç Değeri Üzerinden %0,2)</td> <td style="text-align: right;">165.52</td> </tr> <tr> <td>Borsa İstanbul A.Ş. Kota Alma Ücreti (%0,03) (BSMV Dahil)</td> <td style="text-align: right;">26.07</td> </tr> <tr> <td>Rekabeti Koruma Fonu (%0,04)</td> <td style="text-align: right;">33.10</td> </tr> <tr> <td>MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005) (BSMV Dahil)</td> <td style="text-align: right;">4.34</td> </tr> <tr> <td>Aracı Kurum Ödenecek Tutar (BSMV Dahil)</td> <td style="text-align: right;">472.50</td> </tr> <tr> <td>Tahmini Toplam Maliyet</td> <td style="text-align: right;">701.54</td> </tr> <tr> <td>1 TL nominal Değerleri Payların Toplamı</td> <td style="text-align: right;">82.764.00</td> </tr> <tr> <td><i>Pay Başına Maliyet</i></td> <td style="text-align: right;"><i>0,00008</i></td> </tr> </tbody> </table>	SERMAYE ARTIRIM MALİYET TABLOSU (TL)		Kurul Ücreti (İhraç Değeri Üzerinden %0,2)	165.52	Borsa İstanbul A.Ş. Kota Alma Ücreti (%0,03) (BSMV Dahil)	26.07	Rekabeti Koruma Fonu (%0,04)	33.10	MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005) (BSMV Dahil)	4.34	Aracı Kurum Ödenecek Tutar (BSMV Dahil)	472.50	Tahmini Toplam Maliyet	701.54	1 TL nominal Değerleri Payların Toplamı	82.764.00	<i>Pay Başına Maliyet</i>	<i>0,00008</i>
SERMAYE ARTIRIM MALİYET TABLOSU (TL)																				
Kurul Ücreti (İhraç Değeri Üzerinden %0,2)	165.52																			
Borsa İstanbul A.Ş. Kota Alma Ücreti (%0,03) (BSMV Dahil)	26.07																			
Rekabeti Koruma Fonu (%0,04)	33.10																			
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005) (BSMV Dahil)	4.34																			
Aracı Kurum Ödenecek Tutar (BSMV Dahil)	472.50																			
Tahmini Toplam Maliyet	701.54																			
1 TL nominal Değerleri Payların Toplamı	82.764.00																			
<i>Pay Başına Maliyet</i>	<i>0,00008</i>																			
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	<p>Şirket, sermaye artışından elde edeceği fon ile Ar-Ge yatırımları ve yapılacak yeni yatırım harcamalarına kaynak ayırmak ve işletme sermaye ihtiyacının karşılanması hedeflemektedir.</p> <p>Şirket'in sermaye artırımından sağlayacağı İş bu İzahnamenin E1)'de yer alan varsayımlara ve hesaplamalara göre ulaşılan nakit girişinin maliyetler düşüldükten sonra tahmini 82.062.451 TL olması beklenmektedir. Fon kullanım yerleri aşağıda sunulmaktadır.</p>																		

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



		Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanım Yerleri	Yüzdesele Dağılım (%)
		<ul style="list-style-type: none"> ✓ Ar-Ge yatırımları ve yapılacak yeni yatırım harcamaları (Enerji Piyasası Denetleme Kurulu (EPDK) Ar-Ge projesi kapsamında hazırlanan Milli Akıllı Sayaç Sistemleri (MASS) teknik şartnamesine uyumlu Monofaze Eko, Trifaze Eko ve Kombi Eko tiplerinde elektronik elektrik sayaç tasarımı, sertifikalandırılması ve üretim tesisi kurulması ayrıca MASS-Pro projesi için Monofaze Pro, Trifaze Pro ve Kombi Pro sayaçlarının tasarımı, sertifikalandırılması ve üretimi, ✓ Savunma Sanayii'nde sınır ve kritik tesislerin güvenliği için geliştirilen erken algılayıcı uyarı sistemi projesinin genişletilmesi, ✓ Mekanik gaz ve su sayaçlarını akıllı hale getiren uzaktan haberleşme modülü Aircom ürününün uluslararası iletişim protokollerine göre geliştirilmesi ve sertifikalandırılması, ✓ Statik, akıllı gaz ve su sayaç ve sistemlerinin geliştirilmesi. ✓ loT (Nesnelerin İnterneti-Internet of Things) platformunun geliştirilmesi ve ticarileştirilmesi.) 	%40
		<ul style="list-style-type: none"> ✓ İşletme sermayesi ihtiyacı (Alınmış projelerin üretimi için gerekli hammadde tedariki, ✓ Türkiye ve Bölge'de tek satıcısı olduğumuz Itron ve Dresser markalı ürünlerin ticari amaçla alımı, ✓ Kısa vadeli borçların bir kısmının kapatılması. 	%60
		Toplam Fon Kullanımı	%100
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	<p>Şirketin 82.764.000,-TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak üzere %100 oranında, 82.764.000,-TL artırılarak 165.528.000,-TL'ye çıkarılması planlanmaktadır.</p> <p>Sermaye artırımında yeni pay alma hakları, 1,00 TL nominal değerli 1 pay için 1,00 TL üzerinden kullanılacaktır.</p> <p>Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar var ise bu paylar 2 (iki) iş günü süreyle nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasasında oluşacak fiyattan halka arz edilecektir.</p> <p>Yeni pay alma haklarının kullanım süresi 15 gündür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile Şirket'in kurumsal internet sitesinde (www.manas.com), KAP'ta (www.kap.org.tr) ve Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin internet sitesinde (www.terayatirim.com) ilan edilecektir.</p> <p>Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süreci içerisinde BIST'te işlem yapmaya yetkili bankalar ve aracı kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birisine başvurmaları gerekmektedir.</p> <p>Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar var ise bu paylar 2 (iki) iş günü süreyle nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasasında oluşacak fiyattan halka arz edilecek borsa satış süresi sonunda satılmayan paylar iptal edilecektir.</p>	

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



		İhraç edilecek paylar kaydıleştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Halka arzdan önemli tutarda menfaati olan gerçek veya tüzel kişi yoktur. Şirket ile halka arza aracılık eden aracı kuruluş ve bağımsız denetimlerini gerçekleştiren bağımsız denetim şirketleri arasında herhangi bir çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Ayrıca Vezin Bağımsız Denetim A.Ş. ve Finansal Eksen Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkar bulunmamaktadır. Bağımsız denetim şirketleri ile Şirket arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. Bağımsız Denetim Şirketleri Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	İhraççı: Manas Enerji Yönetimi Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yoktur.
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Mevcut tüm pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarının tamamını kullanmaları durumunda sulanma etkisinin tutarı -3,12 TL ve yüzdesi ise %-43,15 olacaktır. Şirket'in ana pay sahiplerinden Ahmet Reşat GÖRÜR ve Hüseyin ÇELİK tarafından sahip oldukları paylar kapsamında rüçhan haklarının tamamının kullanılacağı konusunda taahhütname verilmiştir. Şirket'in 29.08.2024 tarihi itibarıyla ağırlıklı ortalama fiyatı olan 13,65 TL'nin sermaye artırımına göre düzeltilmiş tutarı 7,33 TL olarak hesaplanmıştır. Diğer ortakların haklarını kullanmayacakları varsayılarak hesaplandığında, mevcut ortaklar için sulanma etkisinin tutarı -0,78 TL ve yüzdesi ise %-10,78 olacaktır. Yeni ortaklar için sulanma etkisinin tutarı -0,87 TL ve yüzdesi ise %-11,84 olacaktır.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek	Talepte bulunan yatırımcılar, başvurdukları yatırım kuruluşlarının aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır.

TEMA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



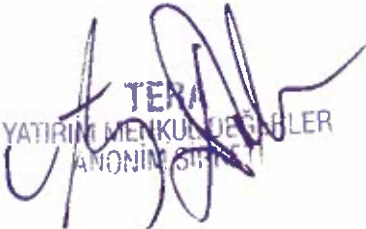
tahmini maliyetler hakkında bilgi	Yatırım kuruluşları yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması, tüm bu işlemler ertesinde kalan payların birincil piyasada halka arz edilmesi işlemlerine aracılık yapacakları için, söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret, komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler. MKK tarafından yatırım kuruluşlarına tahakkuk ettirilen pay tutarı üzerinden hesaplanan hizmet bedeli, yatırım kuruluşlarının uygulamalarına istinaden yatırımcılardan tahsil edilebilir.
--	--

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):

Vezin Bağımsız Denetim A.Ş.	
Sorumlu Denetçi	Fatma Zehra KOŞ
Denetim Yapılan Dönem	01.01.2021-31.12.2021 01.01.2022-31.12.2022
Adresi	Kızılırmak, YDA CENTER, A-3 Blok, Kat:8, D: 313-314, 279-280, 06510 Çankaya/Ankara
Telefon	+90 (312) 473 57 57
İnternet Adresi	www.vezin.com.tr
Üyesi Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	TÜRMOB

Finansal Eksen Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	
Sorumlu Denetçi	Murat KALELİ
Denetim Yapılan Dönem	01.01.2023-31.12.2023 01.01.2024-30.06.2024
Adresi	İran Cad. Karum İş Merkezi C Blok Kat:6 No:449, 06680 Çankaya/Ankara
Telefon	+90 (312) 428 14 44
İnternet Adresi	www.finansaleksen.com.tr
Üyesi Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	TÜRMOB


TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

29



Doğrulama Kodu: 88ce02d9-80b3-4cd1-9177-995f1290ed5b
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

Şirketimiz 01.01.2023-31.12.2023 dönemi için bağımsız denetim firmasının belirlenmesi amacıyla farklı bağımsız denetim firmalarından teklif almış, alınan teklifler ile Şirketimizin Denetim Komitesininin 13.03.2023 tarihli toplantısında almış olduğu tavsiye kararının değerlendirilmesi sonucunda en uygun teklifi veren firma olan Finansal Eksen Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. ile bağımsız denetim sözleşme imzalanmıştır.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirketin konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları www.manas.com ve www.kap.org.tr internet sitelerinde yer almaktadır. TFRS'ye uygun olarak hazırlanmış temel konsolide bilanço büyüklüklerine ve seçilmiş konsolide gelir tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir.

VARLIKLAR	31.12.2021	31.12.2022*	31.12.2023*	30.06.2023**	30.06.2024**
Dönen Varlıklar	90.473.992	342.456.643	342.038.187	213.887.654	456.925.964
Nakit ve Nakit Benzerleri	5.477.906	28.898.102	4.059.899	7.398.764	15.418.978
Finansal Yatırımlar	-	-	-	3.022.417	-
Ticari Alacaklar	48.223.904	104.120.736	53.427.941	60.176.757	56.058.699
Diğer Alacaklar	-	-	-	3.575.402	4.313.693
Stoklar	29.534.799	132.499.513	200.616.682	112.832.969	282.774.932
Peşin Ödenmiş Giderler	3.432.353	68.485.161	79.074.095	21.351.013	81.430.324
Diğer Dönen Varlıklar	-	-	-	5.530.332	10.166.919
Duran Varlıklar	67.114.533	314.369.077	509.435.016	123.849.008	665.383.633
Diğer Alacaklar	-	-	-	-	6.240.808
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	-	-	-	-	122.677
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	5.682.594	9.293.893	14.630.000	7.427.668	18.248.670
Maddi Duran Varlıklar	46.342.403	234.533.108	398.554.070	81.679.536	497.860.642
Kullanım Hakkı Varlıkları	-	-	-	841.245	199.026
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	14.700.203	68.434.530	91.312.367	33.460.443	141.702.118
Peşin Ödenmiş Giderler	-	-	-	-	1.009.692
Toplam Varlıklar	157.588.525	656.825.720	851.473.203	337.736.662	1.122.309.597
KAYNAKLAR	31.12.2021	31.12.2022*	31.12.2023*	30.06.2023**	30.06.2024**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	34.857.597	225.040.943	266.558.588	156.364.709	438.098.228
Kısa Vadeli Borçlanmalar	5.875.790	68.868.190	83.788.116	33.311.359	212.628.572
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	10.662.896	54.728.259	84.916.417	45.676.064	120.059.385
Diğer Finansal Yükümlülükler	-	-	-	6.621.372	12.485.538
Ticari Borçlar	14.632.238	63.168.643	23.976.665	30.837.133	39.307.521
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	-	-	-	2.676.319	9.191.457
Diğer Borçlar	-	-	-	6.406.631	19.981.349
Ertelenmiş Gelirler	1.074.047	24.008.339	39.301.958	26.083.185	14.255.853
Kısa Vadeli Karşılıklar	-	-	-	-	2.389.516
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	-	-	3.064.053	7.799.037
Uzun Vadeli Yükümlülükler	6.690.200	96.483.276	74.151.236	33.480.843	85.148.954
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1.394.366	50.372.330	36.768.258	27.822.762	46.398.434
Uzun Vadeli Karşılıklar	-	-	-	3.124.1-65	10.874.904
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	3.759.286	38.777.210	33.075.259	2.533.916	27.875.616
Özkaynaklar	116.080.728	335.301.502	510.763.379	147.891.110	599.062.415
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	-	-	-	147.891.110	-
Ödenmiş Sermaye	19.800.000	19.800.000	82.764.000	82.764.000	82.764.000
Sermaye Düzeltme Farkları	-	102.487.245	244.175.992	-	325.043.255
Paylara İlişkin Primler	69.420.000	231.588.487	31.592.379	9.470.000	39.406.624
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	20.543.372	-4.770.578	131.420.088	17.903.052	1.165.811
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	132.312	924.857	1.456.484	430.709	1.816.739

TEK
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



Geçmiş Yıllar Kâr/(Zararları)	2.077.134	24.667.798	-20.046.684	25.987.645	24.227.374
Net Dönem Kâr/(Zararı)	4.107.910	-39.396.307	39.401.120	11.335.704	-35.853.794
Toplam Kaynaklar ve Özkaynaklar	157.588.525	656.825.720	851.473.203	337.736.662	1.122.309.597

* Tutarlar TL'nin 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre gösterilmiştir.
** Tutarlar TL'nin 30.06.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre gösterilmiştir.
Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Kâr veya Zarar Tablosu	01.01.2021-	01.01.2022-	01.01.2023-	01.01.2023	01.01.2024
	31.12.2021	31.12.2022*	31.12.2023*	30.06.2023**	30.06.2024**
Hasılat	96.383.712	269.467.871	275.384.520	95.362.910	133.038.917
Satışların Maliyeti (-)	-59.641.988	-160.889.898	-124.322.649	-61.889.802	-50.684.124
Brüt Kâr/(Zarar)	36.741.724	108.577.973	151.061.871	33.473.108	82.354.793
Genel Yönetim Giderleri (-)	-11.038.636	-31.657.659	-47.992.729	-14.840.562	-35.505.862
Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-4.773.365	-23.738.370	-30.651.199	-7.772.213	-21.329.347
Araştırma Geliştirme Giderleri (-)	-862.078	-2.897.369	-4.160.404	-1.103.427	-4.266.996
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	4.483.318	29.047.660	63.929.605	37.050.446	38.171.044
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-6.371.749	-27.821.695	-60.025.748	-23.625.878	-23.251.527
Esas Faaliyet Kârı/(Zararı)	18.179.214	51.510.540	72.161.396	23.181.474	36.172.105
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı/(Zararı)	18.179.214	51.552.338	75.962.135	22.978.195	35.484.564
Finansman Gelirleri	2.437.292	999.092	13.041.773	1.231.394	253.404
Finansman Giderleri (-)	-14.648.564	-17.013.824	-64.536.077	-9.225.400	-60.085.982
Vergi Öncesi Kârı/(Zararı)	5.967.942	-19.997.547	11.858.304	14.984.189	-48.478.434
Vergi Gelir/(Gideri)	-1.860.032	-19.398.760	27.542.816	-3.648.485	12.624.640
Dönem Net Kârı/(Zararı)	4.107.910	-39.396.307	39.401.120	11.335.704	-35.853.794

* Tutarlar TL'nin 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre gösterilmiştir.
** Tutarlar TL'nin 30.06.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre gösterilmiştir.
Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

“Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ibraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 23 no’lu bölümlerini de dikkate almalıdır.”

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



5.RİSK FAKTÖRLERİ

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

İhraççının faaliyetlerinin devamı için yeterli finansman kaynağını temin edememe riski:

İhraççının sermayesi ve finansman kaynakları, yatırım yaptığı ve yapacağı projelerinin başarısı gelecekteki olası faaliyet kar/zararının büyüklüğünü ve süresini etkilemektedir. İhraççının projelerinin tam ve zamanında sonuçlanabilmesi için gereken finansman ihtiyacını karşılayabilecek ve/veya yatırım harcamalarını finanse edebilecek yeterli sermayeyi sağlayamadığı durumlarla karşılaşması halinde faaliyet döngüsü yavaşlayabilir ve karlılığı olumsuz etkilenebilir.

Yatırım yapılan yüksek teknoloji gerektiren projelerin maliyet riski:

İhraççının yatırım yaptığı ve/veya yapacağı yüksek teknoloji içeren projelerde üretim teknolojilerinin yakından takip edilmesi nedeniyle modernizasyon yapma ihtiyacı ortaya çıkabilir. Bu durum yatırım yapılan veya yatırım yapılması planlanan projelerdeki maliyetlerin beklentilerin üzerine çıkmasına ve ek finansman gereksinimine neden olabilir. Söz konusu ilave finansmanın dış kaynak yoluyla temin edilmesi halinde Şirket'in finansal durumu olumsuz etkilenebilir, karlılığı azalabilir.

İhraççının faaliyetlerini sürdürebilmek için nitelikli insan kaynağı ihtiyacı riski:

İhraççının çeşitli ülkelerde, farklı ve yüksek teknolojiler içeren ve değişik özelliklerdeki projeleri için en önemli kaynaklarından biri de nitelikli iş gücüdür. İhraççının 30.06.2024 tarihi itibarıyla görev yapan 64 beyaz yaka,61 mavi yaka toplamda 125 personeli bulunmaktadır. Çalışanların görev ve mesleği gereği, uzmanlık alanlarında Şirket merkezinde ve/veya yurt içi ve yurt dışında düzenlenen eğitim, seminer, kurs gibi eğitimlerle uzmanlaşması sağlanmaktadır. Kendi alanında uzmanlaşmış personelin işten ayrılması durumunda bu pozisyonların yeni personellerle ya da mevcut personellerin yer değiştirmesiyle ikame edilmesinde karşılaşılabilecek problemler, İhraççının faaliyetlerinde aksamalara, yükümlülüklerini yerine getirmede gecikmeler yaşanmasına veya daha yüksek maliyetle personel ikame etmesine neden olabilir. Bu durum proje sürelerinin uzamasına ve Şirket'in karlılığının olumsuz yönde etkilenmesine yol açabilir.

İhraççının müşterileriyle yaptığı sözleşmelerdeki yükümlülükleri yerine getirememe riski:

İhraççının, müşterileriyle yapmış olduğu sözleşmeler, ürünlerinin ve hizmetlerinin işlevselliği, dağıtımı, çalışması ve kullanılabilirliği ile ilgili olarak cezalara maruz kalmasına, zararlardan sorumlu tutulmasına ve/veya beklenmedik masraflara maruz kalmasına neden olabilecek hükümler içerebilir. Bu sözleşmelerden bazıları, belirli bir teslimat veya performans planına ilişkin uzun vadeli taahhütler içerebilir ve gelecekteki performans için müşteriye teminat mektubu teslim etmesi gerekebilir. Olası geç teslimatlar, geç veya yanlış kurulumlar veya işlemler, ürün veya performans spesifikasyonlarına uyulmaması veya diğer ürün kusurları veya yönetilen hizmet tekliflerinde kesinti veya gecikme olması durumunda, müşteri sözleşmeleri gereği cezalara, tasfiye edilmiş zararlara ve diğer yükümlülüklerle maruz kalınabilir. Beklentileri aşan tasfiye zararları veya diğer ilgili masraflar gibi sözleşmeye bağlı cezalara maruz kalınması durumunda, ticari faaliyetler, finansal yapı ve faaliyet sonuçları olumsuz olarak etkilenebilir. İhraççı kamu müşterileriyle yapmış olduğu ve yapacağı sözleşmelerde belirtilen şartları yerine getirememesi nedeni ile cezai müeyyidelerle ve/veya sözleşme bedellerinden kesintilerle karşılaşabilir. Kazanılan ihalelerin ve yüklendiği projelerin gerçekleşme süreleri öngörülen süreleri aşabilir. Bu durumda Şirket'in aldığı ihale ve yüklendiği projeden elde etmeyi planladığı karlılık olumsuz yönde etkilenebilir.


TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

32



İhraççı faaliyetlerin müşteri ihtiyaçlarına uygunluğu ve sürdürülebilirlik riski:

İhraççı faaliyetlerin sürdürülebilirliği müşteri ihtiyaçlarına cevap verebilecek nitelikte ürün ve hizmet sunabilmesine bağlıdır. İhraççı, müşteri ihtiyaçlarına yönelik ürün ve hizmet sağlayamaması halinde, rekabet gücünü kaybetme ve buna bağlı pazar kaybı nedeniyle faaliyetlerini azaltabilir hatta faaliyetlerini sonlandırma riski ile karşı karşıya kalabilir.

İhraççının müşteri dağılımında yoğunlaşma riski:

İhraççının kaydettiği hasılatın önemli bir bölümü doğrudan veya dolaylı olarak ürün ve hizmet satışı yaptığı dağıtım kuruluşlarıdır. Söz konusu dağıtım kuruluşlarının sınırlı sayıda olması ve söz konusu kuruluşların ürün ve hizmet alımlarında yaşanabilecek politika değişiklikleri İhraççının yoğunlaşma riskine bağlı olarak mali durumunu ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

İhraççının müşterilerinin ödeme gücüne girmesi ve tahsilatlardaki gecikmeler kaynaklı riskler:

İhraççının ürün ve hizmet satışlarını yaptığı müşterilerinde yaşanabilecek mali zorluklar nedeniyle tahsilatlarında ortaya çıkabilecek gecikmeler veya alacaklarının bir kısmını tahsil edememe riski bulunmaktadır. Bu durum İhraççının nakit akışında ve karlılığında olumsuz etki yaratabilir.

İhraççının hedef pazarları yapısından kaynaklanan riskler:

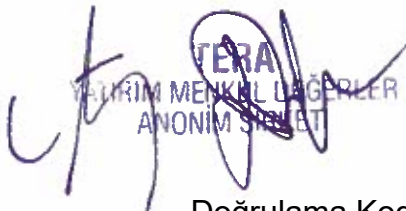
İhraççının mevcut ve hedef pazarları, yurt içi yanı sıra gelişmekte olan ülkeler ve farklı coğrafyaları içeren geniş bir yelpazeden oluşmaktadır. İhraççı gelirlerinin önemli bir kısmını, yurt dışı projelerden elde etmektedir. Söz konusu projeler ürün satışından ibaret olmayıp; uygulama, yazılım ve takip proseslerini de içeren uzun vadeli, yerinde çalışmayı gerektiren bir yapıdadır. Uluslararası satışlar ve operasyonlarda; devlet kontrolleri, tesislerin devlet tarafından kamulaştırılması, iyi kurulmuş bir kanun sisteminin olmaması ve mevcut kanunların uygulanmaması, politik istikrarsızlık, terörist faaliyetler, kritik teknolojinin ithalatı veya ihracatı üzerindeki kısıtlamalar, döviz kuru dalgalanmaları veya olumsuz vergi yükleri gibi zorlukları barındırmaktadır. Bu ve benzeri durumlarla karşılaşılması, projelerin yer yer duraksaması, yarım kalması ve/veya oluşan hak edişlerin doğru zaman ve tutarlarda tahsil edilememesi riskine yol açabilir. Bu durum İhraççının mali yapısına ve karlılığına olumsuz etki edebilir. Ayrıca iş yapılan yurt dışı ülkelerin para birimlerinin ABD doları veya Avro değerine göre Türk Lirası karşılığı değerindeki değişim, İhraççının ürünlerini rekabetçi bir şekilde satma kabiliyetini etkileyebilir ve ticari faaliyetleri olumsuz etkileyebilecek maliyet sonuçları doğurabilir. Türk Lirası'nın ticari faaliyet gösterilen diğer para birimleri karşısında dalgalanması, gelir ve gelirin etkilenmesine ve olumsuz döviz etkilerinden kaynaklanan gelir düşüşlerine neden olabilir.

İhraççının yaptığı yazılım ile geliştirmelerle ilgili riskler:

İhraççı geliştirdiği yazılım programlarıyla mekanik ürünleri, uzaktan erişebilecek hale getirmekte ve bu şekilde müşteri memnuniyeti ve sadakati sağlamaktadır. İhraççı, sattığı ürünlerde Ar-Ge faaliyetlerinden elde ettiği know-how ile öne çıkmaktadır. İhraççının geliştirdiği yazılımlarda/sistemlerde sorunlar yaşanması, müşteri kaybına ve memnuniyetsizliğine ve yeni müşteriler kazanılamamasına yol açabilir. Bu durum ek finansman ihtiyacına neden olabilir ve İhraççının karlılığına olumsuz etki edebilir.

İhraççının mevcut veya gelecekteki yeniden yapılandırma projeleri kaynaklı riskler:

İhraççı, verimliliği ve karlılığı artırmak için yeniden yapılandırma projesi uygulanmaktadır ve gelecekte benzer yeniden yapılandırma faaliyetlerinde bulunulabilir. Bu yeniden yapılandırma faaliyetleri, mevcut çalışan yeteneklerini, varlıkları ve diğer kaynakları azaltarak araştırma ve geliştirmeyi yavaşlatabilir, müşterilere yanıt verme yeteneğini etkileyebilir, kalite sorunlarını artırabilir, üretim verimliliğini geçici olarak azaltabilir ve üretimi hızlı bir şekilde artırma


YALÇIN MENKİL
ANONİM ŞİRKETİ



becerilerini sınırlayabilir. Yeniden yapılandırma projeleri başarılı bir şekilde yürütülemezse rekabet durumu, ticari faaliyetler, mali durum, nakit akışı ve faaliyetlerin sonuçları üzerinde önemli olumsuz etkiler meydana gelebilir.

İhraççının maruz kalabileceği yasal ve düzenleyici riskler:

İhraççının ürünlerinin önemli bir bölümünde, yasal düzenlemelere tabi olan radyo spektrumu kullanılmaktadır. Radyo lisansları genellikle radyo istasyonları için gerekli olsa da, yasal mevzuatlar bazı düşük güçlü radyo cihazlarının lisanssız olarak çalışmasına izin verir. Bu cihazlar, lisanslı kullanıcılar için zararlı enterferansa neden olamaz ve lisanslı radyo cihazlarından gelen enterferansı kabul edecek şekilde tasarlanmalıdır. Akıllı ölçüm çözümleri tipik olarak, bu kurallar uyarınca elde taşınır, mobil veya sabit ağ sistemlerine bilgi aktaran (ve varsa bunlardan bilgi alan) cihazlardan oluşmaktadır.

Amaçlanan kullanımlar için yasalar tarafından tahsis edilecek yeterli radyo spektrumuna güveniyoruz. Lisanslı frekanslarla ilgili olarak, bazı pazarlarda planlanan operasyonlarımızı sürdürmek için yetersiz kullanılabilir frekans olma riski vardır. Lisanssız frekanslar çok çeşitli kullanımlar için mevcuttur ve yasal kurallara uygun olarak çalışan diğer kullanıcıların müdahalesine karşı koruma hakkına sahip olmayabilir. Lisanssız frekanslar, kabul edilemez seviyelerde kalabalıklaşırsa, kısıtlayıcı hale gelirse veya kullanımlarını yöneten değişen kurallara tabi olursa, Şirket'in işi maddi olarak olumsuz etkilenebilir.

Belirli radyo frekanslarını kullanan ürünlerin geliştirilmesi için önemli kaynaklar taahhüt ettik ve vermeye devam edeceğiz. Yasal düzenlemeler, ürünlerimizde değişiklik yapılmasını gerektirebilir. Ürünlerimizin bu tür gereksinimleri karşılayacak şekilde değiştirilememesi, bu tür değişikliklerin tamamlanmasındaki olası gecikmeler ve bu tür değişikliklerin maliyeti, gelecekteki Şirket'in işi, mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde önemli bir olumsuz etkiye sahip olabilir.

Yurt dışında da ürünlerin bazıları radyo frekansı kullanımını gerektirir ve bu tür ekipmanı kullandığımız yargı alanlarındaki düzenlemelere tabidir. Bazı yargı bölgelerinde, radyo istasyonu lisans sahiplerinin genellikle bir radyo vericisi çalıştırması gerekir ve bu tür lisanslar belirli bir süre için verilebilir ve periyodik olarak yenilenmelidir. Diğer yargı bölgelerinde, kurallar bazı düşük güçlü cihazların lisanssız olarak çalışmasına izin verir. Akıllı ölçüm çözümlerimiz tipik olarak, bu tür kullanımı düzenleyen kurallara uygun olarak lisanstan muaf bantlarda elde tutulan, mobil veya sabit ağ okuma cihazlarına aktarır (ve varsa bunlardan bilgi alır). Türkiye'de ve yurtdışında genellikle 169 megahertz (MHz), 433/4 MHz, 868 MHz ve 2.4000-2.4835gigahertz (GHz) bantlarını kullanılır. Yurt içi veya başka bir ülkede kullanılmak üzere tasarlanmış yeni ürünler yeni bir pazara sunulduğu ölçüde, bu tür ürünler, frekans gereksinimlerini ve diğer düzenleyici spesifikasyonları karşılamak için önemli modifikasyon veya yeniden tasarım gerektirebilir. Bazı ülkelerde, frekans mevcudiyeti üzerindeki sınırlamalar veya gerekli değişiklikleri yapma maliyeti, ürünleri bu yargı bölgelerinde satılmasını engelleyebilir. Ayrıca, yeni tüketici ürünleri, ürünlerin performansında Şirket'e karşı hak taleplerine yol açabilecek müdahalelere neden olabilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

İhraççı uzun ve öngörülemeyen satış döngüleri olan ve sermaye harcamalarında dalgalanma yaşayan kamu hizmeti sektörüne bağlıdır; bu durum operasyonel sonuçların önemli ölçüde dalgalanmasına neden olabilir:

İhraççının sattığı ürün ve hizmetlerin büyük kısmı kamu hizmeti niteliği taşımaktadır. Ürünleri satın alımları; ekonomik gerilemeler, yeni konut ve ticari inşaatlardaki yavaşlamalar, müşterilerin kabul edilebilir şartlarda sermayeye erişimi, devlet sübvansiyonlarının veya diğer teşviklerin


TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



zamanlaması ve mevcudiyeti, işletmeye özgü finansal koşullar gibi birçok faktörün bir sonucu olarak ertelenebilir. Bu faktörlerin bir sonucu olarak faaliyet sonuçlarında değişkenlik yaşanabilir. Hizmet sektörü başta olmak üzere hitap edilen sektörler kamu tarafından getirilen sıkı düzenlemelere tabidir. Örneğin sayaç değişim sürelerindeki değişiklik bu düzenlemenin en somut örneklerindedir. Sayaç satışlarının yıllık anlaşmalara dayalı olarak yapılmaktadır. Kamu kurumu niteliğinde olan müşterilerin, sahip oldukları stoklar azaldıkça yıllık anlaşmalara istinaden satın alma ihaleleri açılmaktadır. Bu durum satış hacminde dalgalanmalar yaratabilir.

Akıllı ölçüm çözümlerinin satış döngüleri genellikle uzundur ve bütçeleme, satın alma ve tamamlanması birkaç yıl sürebilen düzenleyici onay süreçleri gibi çeşitli faktörler nedeniyle öngörülmesi zorlaşır. Müşterilerin normal bütçe onay sürecini uygulamaya ek olarak fiyat teklifi ve teklif talepleri yayınlanır, değerlendirme süreçleri oluşturulur, satıcılarla farklı teknik seçenekler gözden geçirilir, performans ve maliyet / fayda gerekçeleri analiz edilir ve bir düzenleyici inceleme gerçekleştirir. Bugün, dünyanın dört bir yanındaki hükümetler, enerji verimliliğini artırmak, kıt kaynakların tüketimindeki büyümeyi yavaşlatmak veya tersine çevirmek, karbondioksit emisyonlarını azaltmak ve çevreyi korumak için yeni yasalar ve düzenlemeler uygulamaktadır. Yasal ve düzenleyici girişimlerin çoğu, kamu hizmetlerini akıllı bir şebeke altyapısı geliştirmeye teşvik eder ve bu girişimlerden bazıları, kamu hizmetlerine ve sektörlerindeki diğer katılımcılara akıllı şebeke teknolojilerine geçişi teşvik etmek için devlet sübvansiyonları, hibeler veya diğer teşvikler sağlamaktadır. Akıllı şebeke ve akıllı ölçümle ilgili hükümet düzenlemelerinin ertelenmesi, ölçüm altyapısında daha düşük veya farklı yatırım seviyelerine izin verecek şekilde revize edilmesi veya tamamen feshedilmesi, İhraççının operasyon sonuçlarında, nakit akışında ve finansal durumunda olumsuz etkiye neden olabilir.

İhraççının ürün ve hizmet karmaşasının sürekli olarak değiştirilmesi ve uyarlanması gerekmektedir:

İhraççının pazarı, gelişen teknoloji, artan endüstri düzenleyici baskıları ve yeni rekabetçi ürünlerin ortaya çıkması nedeniyle artan karmaşıklık ile karakterize edilir ve bunların tümü, ürünlerin ve hizmetlerin tasarlanma, geliştirilme, pazarlanma ve teslim edilme şeklini etkileyebilir. Ürün ve hizmet karmaşasında yaşanan değişim ve artan karmaşıklık, muhakeme ve riskler gerektirebilir. Daha karmaşık teklifleri başarılı bir şekilde tasarlamak ve geliştirmek için, tahmini pazar taleplerini karşılayacak doğru ürünler, çözümler ve teknolojiler öngörülmelidir. Bu tahminler yanlış olabileceği gibi, karmaşık teklifler ilk kullanıma sunulduğunda kusurlar içerebilir; ürün ve hizmet tasarımı ve geliştirme sırasında ortaya çıkan öngörülemeyen zorluklar nedeniyle bunların piyasaya sürülmesi gecikebilir veya güvenilirlik, kalite veya uyumluluk sorunları ortaya çıkabilir. Geçici çözümler başarılı bir şekilde tasarlanamayabilir. Ürün ve hizmetlerdeki herhangi bir değişiklik veya artan karmaşıklık, ürün ve hizmetleri satın almaya isteksiz olabilecek veya satın almalarını geciktirebilecek mevcut veya gelecekteki müşterileri tarafından kolayca anlaşılabilir veya benimsenmeyebilir.

Buna ek olarak, gelişen ürün yelpazesi, üretim altyapısının maddi olarak iyileştirilmesi, hizmetleri sunmak için yeni sistemler geliştirilmesi veya hizmetleri sunma şeklinde temel değişiklikler gerekmesi halinde İhraççı önemli ek maliyetlere maruz kalabilir. Ayrıca, yeni tekliflerin önceki tekliflere göre daha ucuz veya başka nedenlerle tercih edilebilir olması müşterilerin yeni tekliften daha dezavantajlı olan önceki teklifleri terk etmesine yol açabilir. Bu nedenle, yeni teknolojilere veya standartlara adaptasyon, yeni ürün, hizmetlerin geliştirilmesi ve piyasaya sürülmesi, daha düşük gelir, daha düşük marjlar ve/veya daha yüksek maliyetlerle sonuçlanabilir. Bu durum İhraççının nakit akışını ve finansal performansı olumsuz yönde etkileyebilir.

TEŞE
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

35



Doğrulama Kodu: 88ce02d9-80b3-4cd1-9177-995f1290ed5b
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



İhraççının karşı karşıya olduğu rekabet şartları pazar kaybına veya ürün ve hizmetlerin fiyatlarının düşmesine neden olabilir:

İhraççı, hizmet verilen pazarların her birinde çeşitli şirketlerden gelen rekabetçi baskılarla karşı karşıyadır. Mevcut ve gelecekteki potansiyel rakiplerden bazıları, önemli ölçüde daha fazla finansal, pazarlama, teknik veya üretim kaynaklarına sahip olabilir ve bazı durumlarda daha fazla marka bilinirliği, müşteri ilişkileri ve deneyime sahip olabilir. Bu rakipler, pazar payı kazanmak veya büyümek için daha düşük fiyatlarla ürün ve hizmet satabilir, yeni veya gelişen teknolojilere ve müşteri gereksinimlerindeki değişikliklere daha hızlı cevap verebilir, stratejik satın almalar yapmış olabilir veya potansiyel müşterilerin ihtiyaçlarını karşılama becerilerini artıran üçüncü şahıslarla kendi aralarında iş birliğine dayalı ilişkiler kurabilir. Diğer şirketler de teknolojik inovasyonu teşvik edebilir ve kalite ve performans açısından eşit veya İhraççının ürün ve hizmetlerinden daha üstün ürün ve hizmetler geliştirebilir. Bu durum ihraççının pazar konumunu düşürebilir, genel satışlarını azaltabilir ve yeni teknoloji geliştirmeye ek fon yatırılmasını gerektirebilir. Ayrıca, ürün ve hizmetler aşağıdaki durumlarda fiyat erozyonu yaşayabilir: Düşük maliyetli sağlayıcılar, pazarlardaki varlıklarını genişletir, kalitelerini iyileştirir veya rakiplerle ittifaklar veya iş birliğine dayalı ilişkiler kurabilir veya ürün ve hizmetleri sıradanlaştırabilir. Örneğin, bazı yardımcı programlar sayaçları iletişim cihazlarından ayrı olarak satın alınabilir. Bu tür sayaçların spesifikasyonları, sayacın daha fazla sıradanlaştırılmasına, fiyatların düşmesine ve marjların azalmasına yol açabilir.

Fiyatlandırma baskısı, ihraççının dışındaki diğer olaylardan da kaynaklanabilir.

İhraççı, mevcut veya gelecekteki rakiplerle başarılı bir şekilde rekabet edemez veya fiyatlandırma baskısını yeterince iyi yönetemezse, ticari faaliyetler, finansal durumu, faaliyet sonuçları ile nakit akışları olumsuz etkilenebilir.

Önemli satıcılar, stratejik ortaklar ve diğer üçüncü şahıslar performans gösteremezse operasyonlar olumsuz etkilenebilir:

İhraççının devre kartlarının çoğu dahil olmak üzere bazı ürünleri, alt montajları ve sistem bileşenleri sınırlı veya tek kaynaklardan temin edilmektedir. Üretim kapasitesinin mevcudiyetindeki azalmalar, ürün spesifikasyonlarına uyumdaki hatalar, yetersiz kalite kontrol, üretim termin tarihlerine uyulmaması, üretim maliyetlerinde artışlar, satıcıların erişimleri dahil olmak üzere bu kaynaklarla operasyonel zorluklar yaşanacağından emin olunamaz. Ek olarak, üreticilerin ekipman arızaları, işçi grevleri veya kıtlıkları, doğal afetler ve salgın hastalıklar, bileşen veya malzeme sıkıntısı, maliyet artışları veya benzeri diğer sorunlar nedeniyle üretim operasyonlarında kesintiler yaşayabilir. Ayrıca envanter riskini en aza indirmek için, üreticilerin üçüncü taraf tedarikçilerden yeterli teslim süresine sahip bileşenler sipariş edemeyebilir ve bu da talep tahminleri karşılama kabiliyetini etkileyebilir. İhraççı, üreticilerle olan ilişkileri etkili bir şekilde yönetemezse veya operasyonel zorluklar yaşarlarsa, müşterilere ürün sevk etme kabiliyeti bozulabilir, rekabetçi konumu ve itibarı zarar görebilir. Teknik şartnameler uymayan veya kalite kontrol standartlarına uymayan ürünlerin sevkiyatının alınması ve zamanında yedek ürün temin edilememesi durumunda, eksikliklerden dolayı gelir kayıpları oluşabilir. Bunlara ek olarak, kusurlar, tüketiciler ürünleri teslim almadan önce tespit edilmezse, ürünlerin teknik özelliklerine olan güven kaybedilebilir ve ticari faaliyetler zarar görebilir. Bu ortaklarla yapılan düzenlemeler, garanti giderlerinin geri ödenmesine ilişkin hükümler içerebilse de İhraççı ürün kusurları durumunda garanti hizmeti için tüketiciye karşı sorumlu olmaya devam edilebilir ve beklenmeyen bir ürün kusuru veya garanti yükümlülüğü ile karşılaşılabilir.


TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

36



Ürünlerin üretiminde kullanılan hammadde ve bileşen parçalarının bulunabilirliğindeki gecikmeler veya eksiklikler, geliri ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir:

İhraççı ürünlerin üretim sürecinde kullanılan hammaddelerin ve yardımcı malzemelerin bulunabilirliği ve fiyatlarından etkilenebilir. Hammaddeler ve yardımcı malzemeler için birden fazla tedarik kaynağı bulunmakla birlikte, bazen bu malzemelerin bazıları için tek tedarikçilere bağlı kalınmak gerekebilmektedir. Uygun fiyatlarla yeterli hammadde ve yardımcı malzeme tedarik edememesi, azalan gelir, düşük kar marjları ve müşterilere teslimatta gecikmeler dahil olmak üzere ticari faaliyetler, mali durum veya faaliyetlerin sonuçları üzerinde olumsuz bir etkiye neden olabilir.

Müşteri sözleşmelerinden bazıları hükümlerine göre tazminat ödemesi gerekebilir. Bu hammaddelerin ve yardımcı malzemelerin üretimini kontrol etmediği için, kontrol dışındaki nedenlerle bu malzemelerin üretim veya nakliyesindeki kesintilerden kaynaklanan gecikmeler olabilir. Dünya emtia piyasaları, enflasyon, tarifeler veya ambargolar da hammadde veya yardımcı malzemelerin bulunabilirliğini veya fiyatlarını etkileyebilir.

Ürün kusurları, faaliyetleri kesintiye uğratabilir ve İhraççının itibarına ve mali durumuna zarar verebilir:

İhraççının ürünleri karmaşıktır ve entegre ürünler olup, tasarım, malzeme, dağıtım ve/veya kullanımdaki herhangi bir aşamada sorun nedeniyle kusurlar veya deneyim hataları içerebilir. Ürünlerdeki herhangi birinde bir kusur, bir uyumluluk veya birlikte çalışabilirlik sorunu veya başka türde hatalar varsa, sorunu belirlemek ve düzeltmek için önemli ölçüde zaman ve kaynak ayırmak gerekebilir. İhraççı, çeşitli süreler için ürün garantileri sağlamakta ve garanti giderleri öngörülerek ödenekler oluşturmaktadır. Ayrıca, ürün arızasıyla ilgili ek maliyetler için koşullu yükümlülükler de maliyeti artırabilir. Bu garanti ve ilgili ürün arızası ödenekleri, ürün kusurları ve beklenmeyen arızaların yanı sıra beklenenden yüksek malzeme, işçilik ve öngörülen ürün arızalarını gidermek maliyetleri artırabilir. Ürün geri çağırma veya önemli sayıda ürün iadesi pahalı olabilir. Bu durum İhraççının, kamu hizmetleri, sayaç ve iletişim satıcıları, diğer üçüncü taraf satıcılar veya düzenleyici kuruluşlarla olan itibar kaybına ve ilişkilerine zarar vererek iş kaybına neden olabilir. Ayrıca yukarıda açıklanan hususlarda dava açılması da ilave risk olarak düşünülebilir.

Doğal afetler nedeniyle iş kesintileri İhraççıyı olumsuz etkileyebilir:

Yurt içi ve yurt dışında yaşanabilecek doğal afetler; depremler, seller, yangınlar, aşırı hava koşulları, tıbbi salgınlar, jeopolitik istikrarsızlıklar veya diğer doğal veya insan yapımı felaketler nedeniyle İhraççı iş kesintilerine maruz kalabilir. Bu iş kesintilerinin herhangi birinin meydana gelmesi, İhraççının işine, mali durumuna ve faaliyet sonuçlarına ciddi şekilde zarar verebilir.

İhraççının ticari başarısı için kritik öneme sahip kilit personelin ilgisini çekip elde tutamamak, ticari faaliyetlerini yürütme veya büyütme becerisini olumsuz etkileyebilir:

İhraççının başarısı büyük ölçüde, yüksek nitelikli teknik ve yönetim kadrosuna ve tüm disiplinlerdeki yüksek vasıflı bireylerin çabalarına bağlıdır. Bu çalışanlardan birinin veya daha fazlasının kaybı ve kalifiye elemanların işe alınamaması ve elde tutulamaması, devam eden projeler üzerinde önemli bir olumsuz etki yaratabilir. Ayrıca, ürün ve hizmetler teknolojik olarak daha karmaşık hale geldikçe, benzersiz talep gören personeli işe almak veya elde tutmak özellikle zorlaşabilir. Nitelikli personelin işe alınabileceğine veya tutulabileceğine dair hiçbir güvence yoktur. İnsan kaynakları yönetimindeki başarısızlık, yeni ürün ve hizmetler geliştirme ve sunma becerisini azaltabilir, bu da faaliyetlerin ve mali sonuçların olumsuz etkilenmesine neden olabilir.

TEBA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

37



Dağıtım kuruluşlarından kaynaklı olumsuzluklar yaşanabilir:

İhraççının hizmet verdiği dağıtım kuruluşlarında ortaya çıkabilecek olası riskler faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. Ödeme gücü ortaya çıkması durumunda, İhraççı alacaklarını finansmanda zorlanabilir ve nakit akışı olumsuz yönde etkilenebilir. Dağıtım kuruluşları, ihraççının faaliyet konusuna giren alanlarda olası bütçe kısıtlamalarına gitmesi finansal göstergelerini olumsuz etkileyebilir.

Güncel küresel ve ulusal ekonomik gelişmelerin sektör üzerinde olumsuz etkileri olabilir:

Ulusal ve uluslararası ekonomik gelişmeler, tüm sektörlerde olduğu gibi kamu güvenliği sektörünü de olumsuz yönde etkileyebilecek olup, bu durum mevcut iş hacminin düşmesine ve yeni yapılacak yatırımla ertelenmesine veya durdurulmasına neden olacağından sektörün daralmasına ve küçülmesine sebep olabilir.

Politik riskler yatırımları olumsuz olarak etkileyebilir:

İhraççı açısından bir başka risk ise politik riskler olup, özellikle devletler arası ilişkilerde kamu ihtiyaçlarına yönelik çözümler sunan ihraççının yurt dışı satışlarını olumsuz etkileyebilir.

Hükümetlerin ekonomik/politik kararlarından kaynaklı riskler yaşanabilir:

İhraççı, kamuya ait dağıtım şirketlerinde yapılacak ihalelerde Türk Lirası teklif verme zorunluluğu nedeni ile döviz bazlı üretim ve satış maliyetlerinde kur farkı riskine maruz kalabilir; bu da İhraççının brüt kâr marjını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

5.3.1. Kâr payı dağıtılmamasına ilişkin risk:

Kâr payı şirketler tarafından nakit olarak veya bedelsiz pay şeklinde dağıtılmaktadır. Kar oluşmaması durumunda, kâr payı dağıtılmaması riski bulunmaktadır. Ayrıca dağıtılabilir dönem karı oluşsa dahi, Şirket'in Kar Dağıtım Politikası kapsamında kâr payı dağıtımını yapılmaması yönünde bir karar alınabilir. Kâr payı dağıtımını Genel Kurul'un onayına tabidir.

5.3.2. Sermaye kazancına ilişkin risk:

Sermaye kazancı, payın fiyatındaki artıştan kaynaklanan ve payın satışı ile gerçekleşen kazançtır. Küresel bazda ekonomik ve finansal krizler, jeopolitik riskler, Türkiye'de ise ekonomik, politik ve/veya sosyal riskler ve benzeri durumların ortaya çıkması halinde genel olarak pay senedi piyasası (BIST) satış baskısı altında kalabilir. Ayrıca finansal borçlanma faizleri ve döviz kuru seviyesindeki artışlar Şirket'in faaliyetleri ve dolayısıyla finansal sonuçları üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir. Yurt içi ve yurt dışında oluşan, ülke genelini etkileyen veya sektör ve Şirket'e bağlı çeşitli risk faktörleri nedeniyle Şirket'in pay fiyatında düşüş görülmesi sonucunda yatırımcılar zarar edebilir. Şirket'in iflas etmesi, faaliyetlerini geçici veya sürekli olarak durdurması veya Şirket'in mali yapısının bozulması hallerinde, paylar tamamen değersiz hale gelebilir. Pay sahipleri Şirket'in kar ve zararına ortak olmaktadır.

5.3.3. Fiyat dalgalanmaları

Halka arz edilen paylar, fiyat ve işlem hacmi dalgalanmalarına maruz kalma riskiyle karşı karşıyadır.

5.6. Diğer riskler:

5.6.1. Ekonomik daralma ve fonlama riski

2020 ve 2021 yıllarında küresel salgın sebebiyle hükümetin aldığı sokağa çıkma yasakları, uygulanan karantinalar ve bazı işyerlerinin kapatılması sonucu ekonomik talepte daralma

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



yaşanmıştır. 2021 yılında faizlerdeki artış ve enflasyonun iç talebi yavaşlatmasına karşın 2021 yılı büyümesi %11,4 gerçekleşmiştir. 2022 yılında GSYH büyümesi %5,6 olarak gerçekleşmiş olup 2023 yılında ise %4,5 büyüme kaydedilmiştir.

Ekonomide yaşanacak daralma ve ekonomik aktivitedeki dalgalanmalar tüketimi ve sanayi üretimini etkileyerek talebin ve müşteri tahsilatlarının düşmesine yol açabilir.

Faaliyetlerin sürdürülmesi ve iş hacminin büyümesi için kredi ve sermaye piyasalarından finansman bulunması gerekmektedir. Son yıllarda, mali piyasalarda oldukça sert dalgalanmalar ve bozulmalar yaşanmaktadır. BDDK ve TCMB'nin düzenlemeleriyle piyasada swap ve likidite kanalları zaman zaman sıkışmakta ve uzun vadeli TL finansman imkânı oluşmamaktadır. Bu durumda Şirket dövizle endeksli TL krediler kullanmak durumunda kalabilir. Şirket'in kontrolü dışındaki ekonomik koşullar, mevzuattaki gelişmeler ve finansmanın mevcut olmaması ya da yüksek maliyetlerde olması gibi faktörler sadece Şirket'in değil sektördeki tüm şirketlerin finansman bulma yeteneğini etkileyebilir ve bu durum sektör geneline ek maliyetler getirebilir. Ayrıca swap ve fonlama kanallarının bozulmasının yanı sıra, Türkiye'nin kredi notunun düşürülmesi de Türkiye'nin CDS oranına ani fiyatlamaya yol açarak yansıtılabilecek, bu durumda kredi maliyetleri de yükselecektir. Bu da sektördeki şirketlerin kredi bulma imkanını olumsuz yönde etkileyebilecektir. Şirket, mevcut borç yükümlülüklerini, fonlama imkânı yüksek borç verenlerden yeterli fonlama ihtiyacının karşılanması yoluyla yönetmektedir. Bu nedenlerle fonlama riski taşımaktadır.

5.6.2. Likidite riski

Likidite riski, Şirket'in nakit akışındaki dengesizlik sonucunda kısa vadeli nakit çıkışlarının tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde nakit mevcuduna veya nakit girişine sahip olamaması riskidir. Likidite riski nedeniyle, Şirket net fonlama yükümlülüklerini zamanında ve tam olarak yerine getiremeyebilir. Olası nakit üretmemesi veya alacak tahsilatındaki sıkıntılar ise Şirket'in likidite riskini daha da artırabilecektir.

5.6.3. Enflasyon riski

Türkiye tarihsel olarak yerleşik talep enflasyonunu yaşayan bir ekonomidir. Bazı dönemlerde kısa süreli olarak çok yüksek enflasyon aşamasına geçmiş olsa da hiper enflasyon yaşamamıştır. TÜİK verilerine göre 2020-2023 döneminde gerçekleşen enflasyon oranı (Tüketici Fiyatları Endeksi) ortalaması %55,04 seviyelerindedir. Mart 2024 ayında yıllık tüketici fiyatları endeksi %68,50, üretici fiyatları endeksi ise %51,47 olarak gerçekleşmiştir. Enflasyonda ve dolayısıyla fiyat endeksinde yaşanan dalgalanmalar ve ani yükselişler Şirket'i birçok açıdan etkileyebilir. Asgari ücrete uygulanan zam ve personel maaşlarındaki yükselişler Şirket'in personel giderlerini tahminlemesinde zorluklara yol açabilir. Genel fiyatlarındaki yükselişe paralel Şirket'in ürün ve hizmetleri fiyatlarındaki ani zamlar ile hizmet verilen tüketici grupları ödeme güçlükleri yaşayabilir. Bu ve benzeri durumlar Şirket'in yıllarında bir sonraki yıl için planladığı bütçenin dışına çıkmasına sebep olabilir, bu belirsizlikler Şirket'in nakit akışını ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

5.6.4. Sermaye riski

Şirket'in sermaye riskinin yönetiminin sağlanamaması durumunda faaliyetlerinin sekteye uğraması, borç-özkaynak dengesinin verimli bir şekilde kullanılmaması ve karlılığın beklendiği gibi artırılamaması gibi istenmeyen sonuçlara maruz kalınabilecektir. Sermayenin yeterli olmaması durumunda dış kaynak kullanımı söz konusu olacak, bu da finansman maliyetlerinin artmasına bağlı olarak karlılığı olumsuz yönde etkileyecektir.

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

Şirket 15.08.1997 tarihinde TÜRKKART Elektrik Teknik Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi unvanıyla 7 ortaklı bir şirket olarak kurulmuştur. 21.07.1999 Tarihinde Manas Elektronik Teknoloji Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirilmiştir. 30.07.2009 tarihinde şirketin ticaret unvanı halen kullanılan Manas Enerji Yönetimi Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Kurulduğu yıl ön ödemeli su sayacı üretimine başlanmış olup, 2000 yılında ölçüm araçları sektöründe dünyanın lider firması olan Itron'un distribütörlüğünü ve Ankara 1. OSB'deki fabrikasını almıştır. 2002 yılında elektrik sayacı üretimine başlanmış, 2005 yılında Türkiye'nin ilk yerli pos cihazı üretilmiştir. 2007 yılında ön ödemeli gaz sayacı üretimine başlanmasıyla Manas, elektrik, su ve gaz sayaçlarının tamamını üreten bir firma haline gelmiştir.

Şirket, temel enerji kaynaklarının ölçülmesinde ölçüm aracı (sayaç) üretmenin yanı sıra kaynakların verimli yönetilmesi ve dağıtılmasında da Ar-Ge çalışmaları yürüterek kayıp-kaçak verimlilik konularında kendine özgü patent ve faydalı modeller ile teknoloji üretmektedir. NFC, RF, GPRS-2G ve IoT teknolojileri kullanılarak uzaktan erişim ve enerji verimliliğine katkılar sağlanmıştır. Mekanik sayaçların elektronik hale gelmesi için de projeler geliştirilmiş ve ticarileştirilmiştir.

Manas Enerji halka açık bir şirket olup payları 2021 yılından beri Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. İzahname tarihi itibarıyla Manas Enerji'nin Borsa İstanbul Ana Pazar'da işlem görmektedir.

Şirketin son genel kurul ve iş bu izahname tarihi itibarıyla sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı(*)					
	Son Genel Kurul 5.04.2023			Son Durum İtibarıyla 27.08.2024		
	(TL)	Sermayedeki Payı (%)	Sermayedeki Oy Oranı (%)	(TL)	Sermayedeki Payı (%)	Sermayedeki Oy Oranı (%)
AHMET REŞAT GÖRÜR	20.064.000	24,24	34,14	20.064.000	24,24	34,14
LEVENT AĞAN	-	-	-	6.050.000	7,31	5,88
HÜSEYİN ÇELİK	1.254.000	1,52	6,1	1.254.000	1,52	6,1
Diğer	61.446.000	74,24	58,76	55.396.000	66,93	53,87
TOPLAM	82.764.000	100	100	82.764.000	100	100

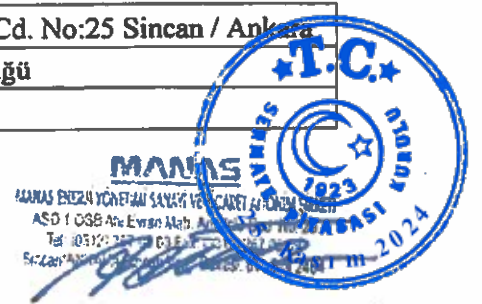
6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Ticaret unvanı Manas Enerji Yönetimi Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi olup, işletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Merkez Adresi	Ahi Evran Osb Mh. Anadolu Cd. No:25 Sincan / Ankara
Ticaret Sicil Müdürlüğü	Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	MERKEZ -131341

TEHA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



6.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:
Şirket süresiz olarak kurulmuştur. Tescil tarihi 15 Ağustos 1997'dir.

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 Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	T.C. Kanunları
İhraççının Kurulduğu Ülke	Türkiye
Kayıtlı Merkezinin Adresi	Ahi Evran Osb Mh. Anadolu Cd. No:25 Sincan / Ankara
İnternet Adresi	www.manas.com.tr
Telefon Numarası	+90 312 267 05 03
Faks Numarası	+90 312 267 05 09

6.2. Yatırımlar:

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

Sismik Sensörlü ve LoRa Tabanlı Geniş Ağ Sistemi Kullanan Hareket Algılayıcı Geliştirilmesi

Proje Konusu: Yurtdışı sistemleri genellikle farklı fiziksel işlem prensiplerine sahip algılama cihazlarından (sensörlerden), ağ geçidi düğümlerinden, tekrarlayıcılardan, bilgi işlem merkezlerinden, kullanım ve yayma istasyonlarından ve alıcılardan oluşmaktadır. Tüm bileşenler radyo frekansı veya uydu kanalı üzerinden haberleşmektedir. Sensörler tarafından tespit edilen herhangi bir girişimi tanımlamak ve hedefi sınıflandırmak için depolanmış veri setleriyle, karşılaştırdığı ağ geçitleri ve tekrarlayıcılar aracılığıyla işlem istasyonlarına iletilir. Sistemlerin çoğu, yalnızca veri almasına izin veren tek yönlü bir kanal kullanmaktadır. Yanı sıra ünitelerde uzaktan parametre ve ayar bulunmamaktadır.

Bahsedilen tüm ürünler UGS sistemlerinde neredeyse aynı yaklaşıma sahiptir ve radar kör noktalarını kontrol etmek veya görevlileri (askeri operasyonlar ve özel görevler sırasında) görev başında veya kısa sürede güvenli bir koruma sağlamak için sınırlı dar alanlar için uygulanabilmektedir. Bunların hiçbiri uzun vadeli işlemler ve geniş ölçekli projeler için bağımsız bir çevre güvenliği çözümü olarak kullanılamaz. Hepsini, bataryaları değiştirmek ve sistemi sürekli çalışır hale getirmek için düzenli bakım gerektirir, ayrıca karmaşık ve hacimli sistem mimarisi ve alarm işleme modeli nedeniyle teknik desteğe ihtiyaç duymaktadırlar.

GPRS Pulse Modüllü Manyetik Manipülasyon Cihazı

Proje Konusu: Doğal Gaz Sayaçlarına (Diyaframlı, Rotary Tip, Türbin Tip) eğimi, titreşimi, manyetik alanı, sıcaklığı, sayacın ters yönde dönüşünü, debiyi ve ölçülen tüketimi algılayan sensörlere sahip manyetik manipülasyon cihazı

Tek hüzmeli, optik pulse algılamalı, dokunmatik düğmeli, sökülme algılamalı, NFC haberleşmeli önceden ödemeli su sayacı

Proje Konusu: Tek hüzmeli ölçüm teknolojisine sahip mekanik sayaçtan optik okuma yöntemi ile pulse algılayan, IP koruma düzeyi artırılma amaçlı dokunmatik düğmeye sahip, sayacın yerinden sökülmesi durumunu algılayan ve vanasını kapatan, NFC haberleşme teknolojisi ile pil bitiklen dahi enerji harvesting ile verileri okunabilen önceden ödemeli su sayacı

BaDeKon (Basınç Debi Kontrol)

TEMA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



Proje Konusu: Gaz sayaçlarında basınç ve debi kontrolü yapan, set edilen değerlerin üzerine çıktığında vanasını kapatan, günlük ve olay anında GPRS ile sunucu a bağlanarak durum hakkında bilgi veren kontrol sistemi tasarımı

BaDaLog (Basınç Data Logger)

Proje Konusu: Gaz tesisatlarında basınç kontrolü yapan ve saatlik biriktirdiği verileri hafızasında tutan ve istenilen periyotta GPRS ile server a bağlanarak topladığı verileri idareye gönderen sistem tasarımı

	Proje Adı/Kodu	Başlangıç	Proje durumu	Proje Bütçesi(TL)	Finansman Türü	Harcama Tutarı(*)(TL)	
						31.12.2023	30.06.2024
1	GPRS Pulse Modülü Manyetik Manipülasyon Cihazı	2.09.2019	Devam eden (%90 ı tamamlandı)	1.012.500,00	Öz Kaynak	2.020.581,57	2.620.509,89
2	BaDeKon (Basınç Debi Kontrol)	1.07.2020	Devam eden (%75 tamamlandı)	1.120.000,00	Öz Kaynak	480.335,29	2.850.540,37
3	Sismik Sensörlü ve LoRa Tabanlı Geniş Ağ Sistemi Kullanan Hareket Algılayıcı Geliştirilmesi	1.09.2020	Devam eden (%80 tamamlandı)	1.745.074,00	Öz Kaynak	480.335,29	2.019.308,64
4	Tek hüzmeli, optik pulse algılamalı, dokunmatik düğmeli, şekülme algılamalı, NFC haberleşmeli önceden ödemeli su sayacı	2.12.2019	Devam eden (%95 tamamlandı)	1.020.000,00	Öz Kaynak	292.607,09	2.670.416,16
5	(Basınç Data Logger)	2.12.2019	Devam eden (%90 tamamlandı)	1.064.082,00	Öz Kaynak	292.607,09	3.212.504,65

* Finansman gidcri hariç

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

6.2.1 'de bahsi geçen Ar-Ge yatırımlarının yanı sıra Şirketimiz elektrik sayacı üretimi konusunda da çalışmaları bulunmaktadır.

Şirketimiz sayaç üretimi konusunda sahip olduğu know-how'u farklı alanlara taşıma amacı olan Şirketimiz TEDAŞ onaylı, Türkiye pazarı yanı sıra ihracat için gelen talepleri de karşılayabilmek amacıyla elektrik sayacı üretimi konusunda çalışmalara başlamıştır.

Deprem bölgelerindeki ve kentsel dönüşüm projelerinde oluşacak ilave ihtiyaçlar, sayaç pazarında üretim yapan önemli oyuncuların bazılarının pazardan çekilmesi önemli bir fırsat oluşturmıştır.

Elektrikli sayaç üretimi ile ilgili olarak bugüne kadar Şirket bünyesinde ürün geliştirme için gereken Ar-Ge çalışması yapılmış (TEDAŞ'ın teknik şartnamesi doğrultusunda Şirketin kendi Ar-Ge olanakları kullanılarak) ve sayacın yazılımı tamamlanmak üzeredir.

Elektrikli sayaç üretimi ile ilgili olarak başlangıç aşamasında yıllık 900.000 adet sayaç üretebilecek bir üretim hattı kurulması planlanmaktadır.

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

42



Söz konusu hattın yaklaşık olarak 1.500.000 USD (21.08.2024 tarihi itibarıyla 1USD:33,8090 yatırım bedeli 50.713.500 TL) mal olacağı planlanmaktadır. Söz konusu yatırımın tamamının sermaye artırımından sağlanacak fondan karşılanması planlanmaktadır.

Elektrik üretim hattının deneme üretimi tamamlandıktan sonra 2024 yılının son çeyreğinde üretime başlanması planlanmaktadır. 150.000 adet elektrik sayacı üretimi için hammadde alımı planlanmakta olup, söz konusu hammadde tutarının 1.000.000 USD olması beklenmektedir.

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 alanları:

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

Manas Enerji Yönetimi, enerji ve su kaynakları yönetimi alanında uzmanlaşmış bir teknoloji şirkettir. Şirketin sunduğu ürün ve hizmetler, enerji verimliliğini artırmak ve kaynak yönetiminde etkinliği sağlamak amacıyla geliştirilmiş çeşitli teknolojik çözümleri içermektedir. Şirket, gaz, su, elektrik ve ısı sayaçlarının üretimi, bu sayaçların test ve kalibrasyonu, bakımı ve bu alanlarda teknolojik hizmetler sunulması konularında faaliyet göstermektedir. Ayrıca, enerji verimliliği çözümleri geliştirilmesi, bilgi sistemleri, yazılım ve danışmanlık hizmetleri, savunma sanayi başta olmak üzere endüstriyel alanda Ar-Ge, ürün geliştirme, imalat ve teknoloji geliştirme hizmetleri de sunulmaktadır.

Şirketin ürün portföyü, temel enerji kaynaklarının ölçülmesi amacıyla sayaç üretiminden, bu kaynakların verimli yönetilmesi ve dağıtılması için geliştirilen yazılım ve hizmet çözümlerine kadar geniş bir yelpazeye sahiptir. Şirketin bu alandaki patentleri, faydalı modelleri ve yazılımları, özellikle kayıp-kaçak önleme ve verimlilik artırma alanlarında sektöre öncülük etmektedir.

Ürün ve Hizmet Grupları

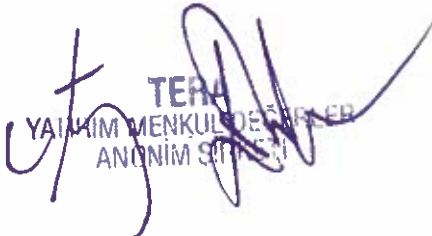
Manas Enerji'nin ürün ve hizmetleri iki ana kategoride değerlendirilebilir:

1. Sayaç Üretimi

- **Isı, su, doğalgaz ve elektrik sayaçları:** Şirket, bu alanlarda gerek yurt içi gerekse yurt dışı pazarlarda geniş bir müşteri tabanına hizmet vermektedir. Sayaç üretimi, enerji kaynaklarının ölçümünü sağlamak ve kaynakların daha verimli yönetimini desteklemek için geliştirilmiştir. Özellikle elektronik sayaç üretimi, şirketin inovasyon kapasitesini yansıtan en önemli ürün gruplarından biridir.

2. Enerji Yönetimi

- **Yazılım ve hizmet çözümleri:** Bu kategori, kaynakların verimli yönetilmesine odaklanan yazılım çözümleri ve danışmanlık hizmetlerini içermektedir. Şirket, enerji verimliliğini artırmak amacıyla NFC, RF, GPRS-2G ve IoT gibi teknolojilerle entegre çözümler sunmaktadır. Ayrıca, mekanik sayaçların elektronik hale getirilmesi projeleri de bu kategoriye dahildir.

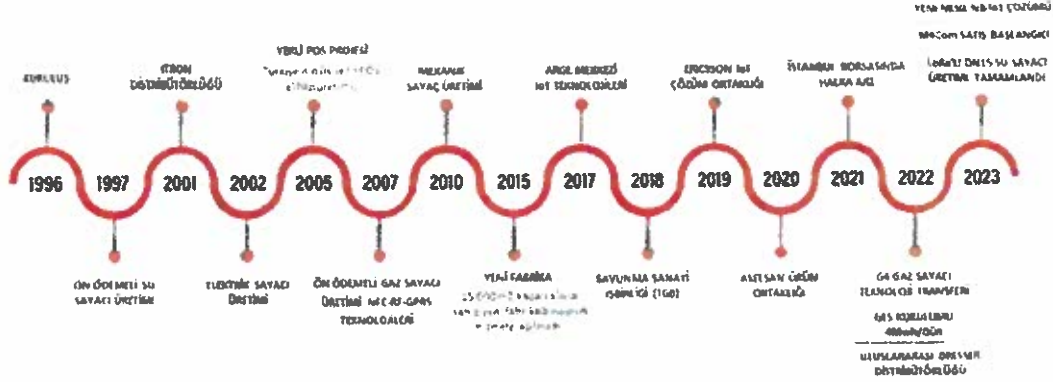

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

43



DÜNDEN BUGÜNE

MANAS



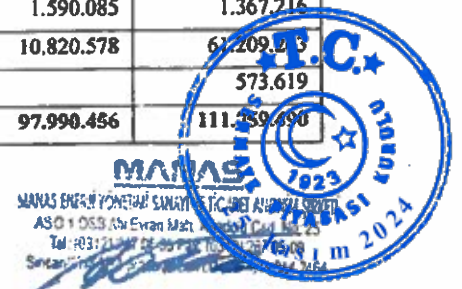
İhraççının ürün ve hizmetleri; sayaç üretimi ve enerji yönetimi olarak gruplanabilmektedir. Isı, su, doğalgaz ve elektrik için üretilen ve satılan sayaçlar yurt içi ve yurt dışı satışlar olarak gruplanmaktadır.

İhraççının yıllar itibarıyla net satışları:

Şirketimizin nihai tüketiciye doğrudan ürün satışı bulunmamaktadır. Satışların genel kırılımında dağıtım firmalarının ve belediyelerin ihtiyaçları doğrultusunda dönemsel bazda değişiklikler gözlemlenmektedir.

Bu doğrultuda, izahnamede incelenen dönemler itibarıyla satışlarımızın ürün/hizmet bazında miktarsal ve tutarsal kırılımları aşağıdaki gibidir:

BRÜT YURT İÇİ SATIŞLAR (TL)					
Grup	2021	2022	2023	2023/6	2024/6
AIRCÖM	243.354	1.274.932	779.313	55.421	2.835.257
DIZGI	2.499.937	252.039	10.485.016	3.055.679	1.874.636
DOĞALGAZ	24.261.219	70.367.954	80.845.519	21.423.150	26.733.289
DONANIM	315.965	280.671	796.972	126.708	633.430
ELEKTRİK	2.471.881	21.983.266	74.081.599	37.484.599	6.066.255
ELKTİRİK	65.244	177.935	285.259	58.599	73.093
HİZMET	34.043.975	34.886.295	42.261.422	20.172.119	2.298.803
İSİ	1.323.467	1.384.572	2.063.416	1.174.867	639.851
M4CÖM			273.946		3.090.857
MEKANİK	3.124.670	2.665.818	3.009.204	1.758.985	1.305.344
SAVUNMA	4.933.778		3.254.151	269.667	3.058.576
SAYAC	888.039	625.046	3.069.542	1.590.085	1.367.216
SU	17.288.499	27.020.691	27.399.634	10.820.578	61.209.213
YAN ÜRÜN	118.555	75.622	713.782		573.619
Genel Toplam	91.578.583	160.994.841	249.318.775	97.990.456	111.459.490



Manas Enerji Yönetimi, enerji ve su kaynaklarının yönetimi alanında teknoloji çözümleri geliştiren ve uygulayan bir lider firmadır. Şirket, gaz, su, elektrik ve ısı sayaçları gibi kritik enerji yönetimi cihazlarının üretiminde, test ve kalibrasyonunda uzmanlaşmıştır. Ayrıca, bu alanlarda kamu ve özel sektöre yönelik geniş kapsamlı teknolojik hizmetler sunmaktadır. Şirketin hizmet verdiği başlıca alanlar arasında gaz dağıtım şirketleri, belediyeler, su idareleri, elektrik dağıtım şirketleri ve çeşitli özel ve kamu kurumları bulunmaktadır.

Manas, IoT (Nesnelerin İnterneti), AMR (Otomatik Sayaç Okuma), AMI (Gelişmiş Sayaç Altyapısı) ve uzaktan sayaç kontrol sistem çözümleri ile enerji verimliliğini artırma ve maliyetleri düşürme hedefiyle sektörde öncü rol oynamaktadır.

Sertifikasyon ve Kalite Belgeleri

Manas, ürünlerinin ulusal ve uluslararası standartlara uygunluğunu sağlamak amacıyla kapsamlı bir sertifikasyon sürecini titizlikle yürütmektedir. Şirket, TSE Hizmet Yeterlilik ve MID sertifikalarının yanı sıra Yerli Malı Belgesi (Üretim Türkiye’de ve Türk mühendisler tarafından yapıldığını belgeleyen sertifika), ISO/IEC 15504 SPICE (Yazılım Kalite ve Güvenliği), EAL-3 (Common Criteria), Kapasite Raporu (Üretim Kabiliyetini Ölçen Rapor) gibi birçok önemli sertifikaya sahiptir. Bu sertifikalar, Manas’ın üretim süreçlerinin kalite güvencesini ve yerli üretime verdiği önemi göstermektedir.

Yerli Malı Belgesi, Manas’ın Türkiye’nin ekonomik büyümesine katkıda bulunduğunu ve Türk mühendisliğiyle geliştirilmiş ürünler sunduğunu kanıtlamaktadır. ISO/IEC 15504 SPICE sertifikası, şirketin yazılım süreçlerinde dünya çapında tanınan kalite standartlarına uyduğunu belirtirken, EAL-3 (Common Criteria) sertifikası, ürünlerin güvenlik değerlendirmelerinde uluslararası kabul görmüş bir seviyeye ulaştığını göstermektedir.

Manas, aynı zamanda ISO 17025 standartlarında akredite edilmiş bir test ve kalibrasyon laboratuvarına sahiptir. Bu laboratuvar, kamu ve özel sektöre, ayrıca şirketin kendi ürettiği sayaçların doğruluğunu garanti altına almak amacıyla hizmet vermektedir. Bu hizmetler, sayaçların doğru çalışmasını ve enerji kaynaklarının verimli yönetilmesini sağlamak için kritik öneme sahiptir.

Güvenlik ve Savunma Alanındaki Yetkinlikler

Manas, Milli Savunma Bakanlığı tarafından verilen NATO Gizli ve Milli Gizli Tesis Güvenlik Belgelerine sahiptir. Bu belgeler, şirketin ulusal güvenlik gereksinimlerine uyum sağladığını ve stratejik öneme sahip projelerde çalışabileceğini gösterir. Tüm üretim süreçleri ve faaliyetler, bu yüksek güvenlik standartlarına uygun olarak tesis güvenlik prosedürleri çerçevesinde gerçekleştirilir.

Şirket, tüm faaliyetlerini ISO 9001 kalite yönetim sistemi çerçevesinde sürdürmektedir. Bunun yanı sıra, ISO 14001 (Çevre Yönetim Sistemi), OHSAS 18001 (İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi) ve ISO 27001 (Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi) sertifikaları ile çevre koruma, iş sağlığı ve güvenliği ile bilgi güvenliği alanlarında da uluslararası standartlara uygun faaliyet göstermektedir. Manas, bu standartlarla inovasyonu merkezine koyan bir yaklaşımı benimserken, sürdürülebilirlik ve güvenliğe de büyük önem vermektedir.

Stratejik Ortaklıklar ve Distribütörlükler

Manas, sektördeki lider konumunu, uzun yıllara dayanan güçlü stratejik ortaklıklarla desteklemektedir. Bu ortaklıklar, şirketin teknoloji geliştirme kapasitesini artırmakta ve global pazarlarda rekabet gücünü pekiştirmektedir.

• Itron:

Manas, Itron ile 20 yılı aşkın süredir devam eden münhasır iş ortaklığına sahiptir. Itron, enerji ve su yönetiminde dünya çapında bir liderdir ve 1977 yılından bu yana inovatif çözümler sunmaktadır. Şirket, dünya genelinde yedi farklı ülkede yönetim merkezi bulunan, 10.000’e yakın çalışanı ve 1.400’den fazla patenti ile sektördeki güçlü varlığını sürdürmektedir. Itron’un akıllı şehir uygulamaları ve milyarlarca sensörlü yönetilebilir

TESE
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



IoT çözümleri, Manas'ın teknolojik altyapısına büyük katkı sağlamaktadır. Bu ortaklık, Manas'ın global pazarlarda büyümesini ve yenilikçi çözümler sunmasını hızlandırmaktadır.

- **Aselsan:**
Manas, Aselsan ile gerçekleştirdiği iş birliği kapsamında, "Sismik Sensörlü ve LoRa Tabanlı Geniş Ağ Sistemi Kullanan Hareket Algılayıcı Geliştirilmesi" projesini hayata geçirmiştir. Bu proje, Manas'ın Aselsan'ın elektronik devre üretimlerinde alt yüklenici olarak yer almasını sağlarken, iki şirket arasında güçlü bir sinerji yaratmıştır. Aselsan'ın savunma sanayiindeki deneyimi ile Manas'ın enerji yönetimindeki uzmanlığı, bu projeye başarılı bir şekilde bir araya getirilmiştir.
- **Ericsson:**
Manas, Ericsson ile 2017 yılında başlattığı IoT haberleşme teknolojileri altyapı testlerinde Türkiye'de bir ilke imza atarak ilk NB-IoT haberleşmesini gerçekleştirmiştir. Bu iş birliği, Türkiye'nin yanı sıra Dubai, Umman, Mısır, Suudi Arabistan ve Bahreyn gibi ülkelerde de devam etmiş ve Manas'ın çözümleri bu ülkelere ihraç edilmiştir. Manas Aircom NB-IoT ürünü, enerji ve su tüketimini uzaktan izleme ve yönetme kabiliyeti ile Ericsson'un IoT Hızlandırıcısı ile entegre edilerek "Ericsson IoT Accelerator Partners" unvanını kazanmıştır. Bu ortaklık, Manas'ın IoT çözümlerini küresel bir ölçekte yaygınlaştırma potansiyelini artırmıştır.
- **Huawei:**
Manas, Huawei ile birlikte yürüttüğü projelerde su sayaçlarının NB-IoT haberleşme teknolojisi kullanılarak uzaktan okunmasını sağlayan yenilikçi çözümler geliştirmiştir. Huawei'nin güçlü teknoloji altyapısı ile Manas'ın uzmanlığı bir araya gelerek, su sayaçlarının daha verimli ve güvenilir bir şekilde yönetilmesini sağlamaktadır. Manas, bu iş birliği sayesinde Huawei'nin 4G ve 5G altyapı çözümleri ile uyumlu ürünler geliştirerek, Türkiye'de ve dünya genelinde akıllı şehir çözümlerine katkıda bulunmaktadır. Manas ayrıca, Huawei'nin İstanbul OpenLab projesinin ilk tükelerinden biri olarak, bu alanda öncü bir rol üstlenmiştir.
- **Nokia:**
Nokia ile yapılan ortaklık, Manas'ın GSM altyapısındaki varlığını güçlendirmiştir. Türk Telekom GSM altyapısında gerçekleştirilen testler, NB-IoT haberleşme sistemleri ile başarıyla tamamlanmış ve Kırşehir, Antalya ve İstanbul'da sayaç uygulamaları gerçekleştirilmiştir. Bu iş birliği, Manas'ın Türkiye genelinde geniş çaplı sayaç uygulamalarını hayata geçirmesine olanak tanımaktadır.
- **Ulak Haberleşme:**
Manas, yerli ve milli 4.5G teknolojisini sürdürülebilir kılmak amacıyla Ulak Haberleşme ile ortak çalışmalar yürütmektedir. Bu iş birliği kapsamında, yerli ve milli imkanlarla geliştirilen NB-IoT haberleşme sistemi ile Aircom NB-IoT ürünleri entegre edilmiş ve bu çözümler 2020 Akıllı Şehirler ve Belediyeler Sempozyumunda sergilenmiştir. Manas, bu iş birliği ile Türkiye'nin teknoloji bağımsızlığına katkıda bulunmayı ve yerli IoT teknolojileri geliştirmeyi hedeflemektedir.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
TERA

46



Doğrulama Kodu: 88ce02d9-80b3-4cd1-9177-995f1290ed5b
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Sektörel İş Birlikleri ve Üyelikler

Manas, sektördeki liderliğini, geniş bir iş ağı ve sektörel iş birlikleri ile desteklemektedir. Şirket, 2003 yılında kurulan ve merkezi Ankara'da bulunan ÖLÇÜBİR'in kurucu ve daimi üyesidir. ÖLÇÜBİR, Türkiye'nin ölçüm ve sayaç teknolojileri sektöründe faaliyet gösteren firmalarını bir araya getirerek, yerli üretimi teşvik etmeyi ve sektörün uluslararası rekabet gücünü artırmayı amaçlamaktadır.

Manas ayrıca, haberleşme teknolojileri sektöründeki paydaşları bir araya getirerek ortak hareket etmeyi, yerli ve milli kalkınmayı desteklemeyi ve sektördeki ihtiyaçları karşılamayı hedefleyen HTK (Haberleşme Teknolojileri Kümelenmesi) üyesidir. HTK, üniversitelerden ve endüstriden gelen bilgiyi ticarileştirme, sektörde donanım, yazılım ve malzeme üreticileriyle hizmet sağlayıcıları arasında sinerji oluşturma misyonunu taşır.

Bunun yanı sıra, Manas BTK 5G ve Ötesi Teknolojileri Forumu üyesidir. Bu forum, Türkiye'nin 5G ve ötesi teknolojilere geçişini mümkün olan en yüksek yerli ve milli imkanlarla gerçekleştirmeyi hedefler. Forum, Ulaştırma, Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığı ve BTK'nın öncülüğünde kurulmuş olup, fiziksel ağ, çekirdek ağ, standardizasyon ile hizmet ve uygulama çalışma gruplarında kamu kurumları, şirketler ve akademisyenleri bir araya getirerek, ortak projeleri geliştirmeyi amaçlamaktadır. Manas, bu forumda aktif rol alarak, Türkiye'nin yeni nesil mobil haberleşme teknolojilerinde öncü bir konumda olmasını desteklemektedir.

Analiz:

1. AIRCOM Ürünleri:

- **2021-2024/6 Dönemi:** AIRCOM ürünlerinin satışlarında, 2022'de ciddi bir artış yaşanmış, ancak 2023'te bu artış yerini bir düşüşe bırakmıştır. 2024 yılı ilk yarısında ise AIRCOM ürünlerinde bir toparlanma görülmekte ve satışlar, 2022 seviyelerine yaklaşmaktadır. Bu dalgalanma, ürünlerin dönemsel talep farklılıklarına ve müşterilerin sipariş sıklıklarına bağlı olabilir.

2. DIZGI Ürünleri:

- **2021-2024/6 Dönemi:** Dizgi ürünleri satışlarında 2022'de sert bir düşüş yaşanmış ancak 2023'te büyük bir artış kaydedilmiştir. 2024 yılının ilk yarısında ise bu artışın sürdürülemediği ve satışların yeniden azaldığı görülmektedir. Bu dalgalanmalar, büyük çaplı projelerin hayata geçmesi ya da ertelenmesi gibi faktörlere bağlı olabilir.

3. DOĞALGAZ Sayaçları:

- **2021-2024/6 Dönemi:** Doğalgaz sayaçları, Manas Enerji'nin en güçlü ürün gruplarından biridir. 2022 yılında büyük bir ihalenin kazanılmasıyla bu grupta büyük bir sıçrama yaşanmıştır. 2023 ve 2024 yıllarının ilk yarısında bu yüksek satış rakamları devam etmiş, 2024'te ise özellikle yurtdışı pazarındaki büyüme ile satışlar hızlanmıştır.

4. ELEKTRONİK Sayaçlar:

- **2021-2024/6 Dönemi:** Elektronik sayaçlar, Manas Enerji'nin en hızlı büyüyen ürün kategorilerinden biridir. 2022 yılında bir müşteriye yapılan yüksek hacimli satış.

TEHA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



bu artışın temel nedenidir. 2023 ve 2024 yıllarının ilk yarısında bu ivme bir miktar düşse de, bu ürün grubunun önemi devam etmektedir.

5. HİZMET Satışları:

- **2021-2024/6 Dönemi:** Hizmet satışları, esasen yazılım hizmetlerinden oluşmakta olup, yıllar içinde tutarsal olarak büyümeye devam etmiştir. Ancak, bu büyüme, 2024 yılının ilk yarısında belirgin bir şekilde düşmüştür. Bu durum, hizmet sektöründeki dalgalanmaların ve yüksek maaşların hizmet bedellerine yansımalarıyla açıklanabilir.

6. SU Sayaçları:

- **2021-2024/6 Dönemi:** Su sayaçları, satışlarda sürekli bir artış göstermiştir. 2023 yılında 27 milyon TL seviyesinde gerçekleşen satışlar, 2024 yılının ilk yarısında 61 milyon TL'ye ulaşarak önemli bir büyüme kaydetmiştir. Bu büyüme, su sayaçlarına olan talebin artması ve şirketin pazar payını genişletmesinden kaynaklanmaktadır.

BRÜT YURT İÇİ SATIŞLAR (ADET)					
Grup	2021	2022	2023	2023/6	2024/6
AIRCOM	1.061	1.985	311	43	1.267
DIZGI	58.029	943	40.361	15.176	70.069
DOGALGAZ	40.513	21.403	32.704	24.748	23.378
DONANIM	273	536	142	64	143
ELEKTRONİK	37.643	90.546	103.162	49.401	43.238
ELKTIRIK	192	318	275	129	109
HİZMET	45.708	26.770	159.934	86.699	93.518
ISI	41.392	55.255	44.309	26.398	22.003
M4COM			513		5.136
MEKANİK	448.476	346.327	247.027	154.795	227.961
SAVUNMA	625		109	5	100
SAYAC	1.754	527	1.743	1.126	650
SU	51.656	73.232	56.226	47.645	91.253
YAN ÜRÜN	8.606	50.127	39.834		8.443
Genel Toplam	735.927	667.969	726.650	406.229	587.268

* Yan ürünler ana ürün satışını tamamlayıcı nitelikte olup conta, vida vb. malzemelerden oluşmaktadır.

BRÜT YURTDIŞI SATIŞLAR (TL)					
Grup	2021	2022	2023	2023/6	2024/6
AIRCOM	59.320	41.010	1.109.646	214.827	1.250.564
DIZGI	234.439	6.142	47.096	47.096	8.835.177
DOGALGAZ	76.927	721.848	223.942	76.940	40.657
DONANIM	13.794	24.994	32.369	21.045	

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



ELEKTRNK	259.810	106.985	1.644.660	82.658	690.717
ELKTIRIK	20.664	25.412	-	-	-
HIZMET	142.455	172.648	212.313	3.892	-
ISI	30.156	111.536	-	-	-
M4COM	-	-	436.807	562	427.677
M4COM-M	-	-	1.861.562	362.084	2.411.323
MEKANIK	18.680	-	163.416	3.770	7.539
SAYAC	22.250	86.321	4.616	-	78.762
SU	3.526.483	3.360.985	3.847.664	1.171.868	1.290.585
YAN ÜRÜN	-	-	18.425	-	13.116
Genel Toplam	4.404.979	4.657.882	9.602.517	1.984.742	15.016.126

BRÜT YURTDIŞI SATIŞLAR (ADET)					
Grup	2021	2022	2023	2023/6	2024/6
AIRCOM	194	77	940	111	1.128
DIZGI	2.580	300	500	500	0
DOGALGAZ	243	37	51	4	3.708
DONANIM	19	15	27	22	4
ELEKTRNK	9.600	1.036	8.397	5.125	4.825
ELKTIRIK	119	55	0	0	0
HIZMET	4.402	2	153	1	0
ISI	65	60	0	0	0
M4COM	0	0	596	1	480
M4COM-M	0	0	78.500	20.000	66.000
MEKANIK	835	0	5.430	800	230
SAYAC	19	85	5	0	50
SU	727	704	699	10	43
YAN ÜRÜN	0	0	5	0	1
Genel Toplam	18.803	2.371	95.303	26.574	76.469

Analiz:

1. AIRCOM Ürünleri:

- **2021-2024/6 Dönemi:** AIRCOM ürünleri, 2023 yılında yurt dışı pazarlarda önemli bir çıkış yapmış, 2024 yılının ilk yarısında bu ivme korunarak daha da güçlenmiştir. AIRCOM ürünleri için yurt dışı pazarlarda büyük bir potansiyel olduğunu söylemek mümkündür.

2. DOĞALGAZ Sayaçları:

- **2021-2024/6 Dönemi:** Doğalgaz sayaçları, 2022 yılında bir miktar artış göstermiş, ancak asıl büyük artış 2024 yılının ilk yarısında yaşanmıştır. Bu artış, özellikle yurt dışı pazarlara açılma stratejisinin başarılı olduğunu göstermektedir. 2024 yılında bu segmentteki satışların yüksek hacimli ihale ve projelerle desteklenmesi gözlemlenmektedir.

ERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



3. ELEKTRONİK Sayaçlar:

- **2021-2024/6 Dönemi:** Elektronik sayaçlar yurt dışında önemli bir satış hacmine ulaşmış, 2023 yılında bu segmentteki satışlar zirve yapmıştır. 2024 yılında ise bu ivme biraz yavaşlamış görünmektedir, ancak bu segmentteki genel büyüme eğilimi devam etmektedir.

4. SU Sayaçları:

- **2021-2024/6 Dönemi:** Su sayaçları yurt dışı satışları, sürekli bir artış göstermiştir. 2023 yılında yaklaşık 3,8 milyon TL olan satışlar, 2024 yılında 1,3 milyon TL'ye düşse de, su sayaçları yurt dışı pazarlarındaki en güçlü ürünlerden biri olmayı sürdürmektedir.

5. M4COM-M Ürünleri:

- **2021-2024/6 Dönemi:** Bu segment, 2023 yılında satışa sunulmuş ve büyük bir çıkış yakalamıştır. 2024 yılında da bu yükseliş devam etmiş, yurt dışı pazarındaki bu ürün grubu, şirketin gelecekteki büyüme stratejilerinde önemli bir yer tutmaktadır.

Genel Değerlendirme:

Manas Enerji Yönetimi, 2021-2024 döneminde hem yurt içi hem de yurt dışı satışlarında önemli değişiklikler yaşamıştır. Özellikle doğalgaz, elektronik ve su sayaçlarında ciddi artışlar kaydedilmiş, yurt dışı satışlar şirketin büyüme stratejilerinde önemli bir yer tutmaya başlamıştır. 2024 yılının ilk yarısında, M4COM-M gibi yeni ürün gruplarının piyasaya sürülmesi ve bu ürünlerin yurt dışı pazarında gösterdiği başarılı performans, şirketin inovasyon ve globalleşme stratejilerinin doğru bir yolda olduğunu göstermektedir. Bununla birlikte, yurt içi pazarda bazı segmentlerde yaşanan dalgalanmalar, şirketin pazar dinamiklerine uyum sağlama kabiliyetini artırma gereğini ortaya koymaktadır.

Su Grubu

Şehirlerin nüfusu hızla artmakta olup, Dünya nüfusuna bakıldığında toplumsal nüfusunun büyük bir kısmı metropollerde yaşamaktadır. Kentleşme hızlı bir şekilde ülkemizde ve tüm dünyada gelişmekte ve buna bağlı olarak da iklim değişiklikleri nedeniyle öngörülmeyen hava koşulları birçok ülkeyi geri dönüşü olmayan doğal kaynaklarımızın tükenmesi sorunu ile karşı karşıya getirmekte, sonuç olarak bir kırılma noktasına yaklaşılmaktadır.

Türkiye'de tüketilen su miktarının tüm dünyada olduğu gibi %70'lik kısmı tarımsal sulamada, geri kalan %30'luk kısmı da evsel, ticari ve endüstriyel tüketimlerde kullanılmaktadır. Tarımsal sulamanın oranı dikkate alındığında kontrol edilmesi, verimli ve israf edilmeden kullanılması gerektiği açıkça görülmektedir.

Manas olarak 1996 yılından beri su ölçümü konusunda bu amaçla yetkilendirilmiş olan büyükşehir belediyeleri başta olmak üzere tüm il, ilçe ve kasaba yönetimlerinin her tür çapta ve büyüklükteki ihtiyacını karşılayacak ölçümleri yapabilecek sayaçları kullanıcıların hizmetine sunulmaktadır. Manas uzun zamandır kullanılan teknolojik olarak geri kalmış, mevcut üretilen sayaçlardan farklı olarak hassasiyeti yüksek, metrolojik ve ekonomik ömrü en az 20 yıl olabilecek ve tüketiciler için itibaren önümüzdeki 20 yıl boyunca akıllı sayaç teknolojilerine, uzaktan okuma teknolojilerine uyum sağlayabilecek alt yapıya sahip ürünler geliştirme ve su idarelerimizin hizmetine sunmayı amaçlamıştır.

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

50



Doğrulama Kodu: 88ce02d9-80b3-4cd1-9177-995f1290ed5b
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

