







1.327.773 TL, 3.872.929 TL ve 5.818.650 TL tutarındadır. 2020 yılı ve 2021 yılının ilk 9 aylık dönemi itibarıyla artışın ana sebebi kıdem tazminatı karşılıklarının oluşmasıdır.

Dönem kârı vergi yükümlülüğü 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 30 Eylül 2021 dönemleri itibarıyla finansal tablolarda sırasıyla, 630.974 TL, 1.080.100 TL, 2.320.596 TL ve 5.003.081 TL tutarındadır.

Kısa vadeli karşılıklar 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 30 Eylül 2021 dönemleri itibarıyla finansal tablolarda sırasıyla 496.461 TL, 636.530 TL, 2.913.410 TL ve 2.726.948 TL tutarındadır. 30 Eylül 2021 tarihi itibarıyla kısa vadeli karşılıklar içerisinde 945.659 TL tutarında izin karşılıkları ve 1.781.289 TL tutarında dava karşılıkları bulunmaktadır.

Diğer kısa vadeli yükümlülükler 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 30 Eylül 2021 dönemleri itibarıyla finansal tablolarda sırasıyla 284.441 TL, 1.345.452 TL, 5.818.574 TL ve 13.646.259 TL tutarındadır.

**Ertelenmiş gelirler:** 31 Aralık 2018 tarihinde 85.391.820 TL olup, 31 Aralık 2019 tarihinde %114 oranında artış ile 182.658.508 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde ertelenmiş gelirler önceki yıla göre %16 oranında artarak 212.050.078 TL olmuştur. 30 Eylül 2021 tarihinde ise %18 oranında azalış ile 173.126.394 TL olarak gerçekleşmiştir. 30 Eylül 2021 tarihi itibarıyla Şirket'in ertelenmiş gelirlerinin %96'lık kısmı, satışlarına ilişkin müşterilerinden aldığı avanslardan oluşmaktadır. 30 Eylül 2021 tarihi itibarıyla ertelenmiş gelirlerin 166.055.590 TL'lik kısmı alınan sipariş avanslarından oluşmaktadır.

Uzun vadeli karşılıklar 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 30 Eylül 2021 dönemleri itibarıyla finansal tablolarda sırasıyla 278.498 TL, 438.485 TL, 760.599 TL ve 2.581.214 TL tutarındadır.

## Öz kaynaklar

Şirket'in ödenmiş sermayesi 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 30 Eylül 2021 dönemleri itibarıyla finansal tablolarda sırasıyla 5.000.000 TL, 5.000.000 TL, 30.000.000 TL ve 90.000.000 TL tutarındadır. Şirket 2020 yılında 25.998.000 TL sermaye artışı gerçekleştirmiştir. Şirket 2021 yılında da 59.002.000 TL sermaye artışı gerçekleştirmiştir. Şirket'in ana ortaklığa ait öz kaynakları, ayrıca geçmiş yıl kârlarının ve net dönem kârlarının etkileri ile 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 30 Eylül 2021 tarihleri itibarıyla sırasıyla 6.226.653 TL, 16.558.130 TL, 71.204.251 TL ve 134.106.339 TL'ye artmıştır.

Geçmiş yıl kâr/zararları ve dönem net kârı tutarı toplam yıllar içerisinde artış eğiliminde olup 2021 yılının ilk 9 aylık döneminde yapılan sermaye artışının etkisi ile 2020 yıl sonuna göre düşüş göstererek, 23.420.350 TL olarak gerçekleşmiştir (31 Aralık 2020: 38.805.720 TL, 31 Aralık 2019: 11.337.644 TL, 31 Aralık 2018: 1.269.021 TL).

Geçmiş yıl kâr/zararı ve dönem net kâr tutarı toplamının toplam varlıklara oranı, 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 30 Eylül 2021 tarihlerinde sırasıyla %0,4 %3, %7 ve %3 olarak hesaplanmaktadır.

Kontrol gücü olmayan paylar 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 30 Eylül 2021 dönemleri itibarıyla finansal tablolarda sırasıyla 0 TL, 187.986 TL, 2.822.067 TL ve 4.684.509 TL tutarındadır.

TÜRKİYE SINAI KALKINMA BANKASI A.Ş.  
Medişi Akademi Cad. 81. Kat Kat: 81/100  
Ticaret Sicil No: 274227 / www.tsbm.com.tr  
Sicil Telefonları: 0312 303 3700

SMART HOLDİNGS A.Ş.  
Halil Rifat Paşa Mah. Akmerkez  
Ticaret Sicil No: 274227 / www.tsbm.com.tr  
Sicil / İSTANBUL Sicil No: 274227 / www.tsbm.com.tr  
Tel: (0212) 303 3700 Faks: (0212) 222 33 66  
Ticaret Sicil No: 839050

AR-GE ÜRETİM SAKARYA TİC. A.Ş.  
Ruzgârlıbağçe Mah. Feriğöl Ss. F. 10  
Plaza No: 2/1 Kızıllı Mah. Beykoz / İZMİR  
Beykoz / 35770 / 08500000000  
Mersis No: 07 20 00000000000000000000

11 Mart 2022

QNB FİNAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere / Gal. Hisarlı  
Kültür Bulvarı No: 15 Kat: 6-7 / 4. Kat: 6-7 / 157  
İstanbul Ticaret Odası: 059587  
Mersis No: 0-3880-1045-90000000000000000000  
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104590  
www.qnbf.com

Şirket'in yıllar itibarıyla yükselen kâr grafiğinin öz kaynaklar gelişiminde olumlu etkisi bulunmaktadır.

## Oran Analizleri

Şirket'in mali ve likidite oranları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Mali ve Likidite Oranları	31 Aralık 2018	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	30 Eylül 2021
Kaldıraç oranı (Toplam Yükümlülükler / Toplam Varlıklar)	0,98	0,96	0,87	0,79
Kısa Vadeli Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	0,49	0,73	0,76	0,75
Uzun Vadeli Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	0,49	0,22	0,11	0,05
Öz kaynaklar / Toplam Varlıklar	0,02	0,04	0,12	0,20
Cari Oran (Dönem Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,68	1,15	1,14	1,14
Asit-Test Oranı (Dönem Varlıklar- Stoklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,38	0,97	0,95	0,96
Nakit Oran (Nakit ve Nakit Benzerleri / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,02	0,03	0,06	0,02

Şirket'in mali yapı oranlarına bakıldığında kaldıraç oranının son 3 yılda 0,98-0,87 aralığında olduğu ve 2021 yılının ilk 9 aylık mali tablolarında ise bu oranın 0,79 olarak gerçekleştiği gözükmektedir. Kaldıraç oranının düşmesi Şirket'in ilgili dönemlerde varlıklarını artıran oranda öz kaynakları ile finanse ettiği görülmektedir. Kârlılığın etkisi ile öz kaynakların artması söz konusudur.

Şirket'in 2018, 2019, 2020 son 3 yıllık dönemi incelendiğinde cari oranı 1,68-1,14 aralığında olduğunu, 2021 yılının ilk 9 aylık mali tablolarında ise bu oranın 1,14 olarak gerçekleştiği görülmektedir. Asit-Test oranının ise son 3 yıllık dönemde 1,38-0,95 aralığında olduğu ve 2021 yılının ilk 9 aylık mali tablolarında ise bu oranın 0,96 olduğu görülmektedir. Nakit oranının ise son 3 yıllık dönemde 0,02-0,06 aralığında olduğu ve 2021 yılının ilk 9 aylık mali tablolarda ise bu oranın 0,02 olarak gerçekleştiği görülmektedir.

Müşteriye olan yükümlülükler proje süresinde ilerleme ve teslimatlar üzerine fatura edilerek gerçekleştirildiğinden artan iş hacmi ile doğru orantılı olarak Şirket'in likidite oranına bakarak dönem varlıklarıyla kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayabildiği değerlendirilmektedir.

Şirket 2021 yılında makine hat yatırımları ile ilgili Finansal Kiralama yolu ile finansman temini sağlamış ve 2021 yılı ilk 9 aylık dönemi sonunda finansal kiralama işlemlerinden borçlar toplam 33.674.208 TL ile toplam finansal borçların %26,6'sını oluşturmuştur. Söz konusu durum cari oran azalışına neden olmuştur.

## 10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Şirket'in 31 Aralık 2018, 2019, 2020 tarihlerinde sona eren yıllık dönem ve 30 Eylül 2020 ve 2021 tarihlerinde sona eren ilk 9 aylık dönemlere ilişkin konsolide kâr ve zarar tablosu ve diğer kapsamlı gelir tablosu aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

**SMART HOLDING A.Ş.**  
Nispetiye Rıfat Paşa Mah. Perpa  
Ticaret Merkezi B Blok K:9 No 1377  
Şişli / İSTANBUL Şişli V.D: 772 0644 429  
Tel. (0212)223 33 50 Fax: (0212)223 33 66  
Ticaret Sicil No: 355050

166

11 Mart 2022

**QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kısık  
Kule Binası No:2/6 Kat:6-7 Şişli / Şişli  
İstanbul Ticaret Odası: 369667  
Mersis No: 0-3880-10450000000000000000  
Boğaziçi Kurumlar V.D: 38801045000000000000  
www.qnbfi.com



eren ilk 9 aylık dönemde 347.102.194 TL olan hasılat tutarı 30 Eylül 2021 tarihinde sona eren ilk 9 aylık dönemde %49 oranında artarak 516.305.343 TL'ye ulaşmıştır.

Şirket'in yıllar itibarıyla satış miktarlarında sürekli artış olmaktadır. Bu artışın ana sebepleri arasında üretim ve verilen hizmetlerde kapasite artışları, verimlilik artışı, ülkemizde ve dünya genelinde yenilenebilir enerjiye ve güneş enerjisine ilginin artışı, Şirket'in yurt içi ve yurt dışında bilinirliğinin ve yetkinliğinin artıyor olması ile projelere satışları artmıştır.

Şirket'in süregelen faaliyetlerinde beklentilerin dışında bir durum söz konusu değildir. Son dönemlerde emtia fiyatlarında yaşanan artışlar ve TL'deki değer kayıpları belirli miktarda maliyetlerde makul seviyede artışlara sebep olabilir ancak kur risk yönetimi, döviz varlıkları ve satın alma stratejileri ile bu artışlar telafi edilebilecek düzeydedir.

Şirket satış hasılatını %90 üzerinde yabancı para birimi üzerinden yapılan satışlar oluşturmaktadır. Şirket'in satış hasılatındaki artış hem müşteri sayısında artış hem de alınan işlerin büyüklüklerinin artmasına bağlı olarak artış göstermiştir.

COVID-19'un ardından dünyada oluşan lojistik kaynaklı gelişmeler ile Türkiye'nin alternatif tedarikçi olarak daha fazla tercih edilmesi nedeniyle Şirket, bu süreçte Almanya'da ekim ayında yapılan Inter Solar fuarına katılmış ve gelecek yıllar için talepler almıştır. Ardından Almanya ofisi Genel Müdürü bütün alıcılarda temasa geçmiş, ziyaretlerde bulunmuştur. Bu taleplerin ciddiyeti alıcılardan alınan niyet mektupları ile pazardaki talebi yansıtmaktadır. Almanya başta olmak üzere birçok ülkenin karbon ayak izi azaltımı hedefleri doğrultusunda yaptığı açıklamaları güneş enerjisi yatırımlarına yönelik taleplerde artışlar yaratacağı değerlendirilmektedir.

Şirket'in net satışlarının ürün gamı bazında kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	31 Aralık tarihinde sona eren yıllık dönem			30 Eylül tarihinde sona eren ilk 9 aylık dönem	
	2018	2019	2020	2020	2021
Güneş paneli ve ekipmanlarının satışları	280.629.556	377.202.425	499.179.299	296.768.906	449.111.436
GES Proje yapım işleri	20.461.812	6.730.724	39.038.167	13.138.583	60.549.226
Transit ticaret satışları	17.371.409	17.463.779	40.711.279	36.644.364	5.787.129
Atık ve hurda satışları	440.325	379.882	768.891	550.341	857.552
<b>TOPLAM</b>	<b>318.903.102</b>	<b>401.776.810</b>	<b>579.697.636</b>	<b>347.102.194</b>	<b>516.305.343</b>

Şirket'in elde ettiği hasılat içinde güneş paneli ve ekipmanlarının satışları ana satış kalemini oluşturmaktadır. Güneş paneli satışlarının 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihlerinde sona eren yıllara ait net satışlar içerisindeki payı sırasıyla %86, %94 ve %88'dir. 30 Eylül 2020 tarihinde sona eren 9 ilk aylık dönemde güneş paneli ve ekipmanlarının satışları toplam satışların %4'ünü, 30 Eylül 2021 tarihinde sona eren 9 ilk aylık dönemde ise %12'sini oluşturmaktadır. Anahtar teslim proje işlerinin 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihlerinde sona eren yıllara ait net satışlar içerisindeki payı sırasıyla %6, %2 ve %7 oranlarındadır. Yıllar itibarıyla farklılık göstermesinin sebebi ilgili dönemlerdeki projelerin kamu izinlerinde yaşanan sorunlar, müşteri tarafında yaşanan teknik gecikmeler sebebiyle zamana yayılması ve hak edişe bağlanmasının bilanço dönem geçişine uğramasıdır. Bu sebeple 2019 ve 2020 yılı arasında yekünde farklılık oluşmuştur.

TÜRKİYE SİVAİ KALKINMA BAKANLIĞI  
Medya İnceleme No: 6 / Fincan No: 42 / Tarih: 01.04.2022  
Ticaret Sicil No: 274227 / Vergi Sicil No: 274227  
Sicil Numaraları V.D. 274227 / 274227

**SMART HOLDING A.Ş.**  
Hacı Halil Paşa Mah. Çarşı  
Sisli / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
Tic. Sicil No: 274227 / Vergi Sicil No: 274227  
Tic. Sicil No: 274227 / Vergi Sicil No: 274227  
Ticaret Sicil No: 839050

SMART GÜNEŞ ENERJİSİ TEKNOLOJİLERİ  
A.Ş. GİRİŞİM ORAN ve TIC. A.Ş.  
Rüzgar Enerjisi Teknolojileri Sanayi ve Ticaret A.Ş.  
Plaza No: 1 / Kat: 1 / No: 274227 / İST.  
Büyükdere V.D. No: 274227 / Vergi Sicil No: 274227  
Merkez: 274227 / 274227

QNB FİNANS YATIRIM MENKUR DEĞERLER A.Ş.  
Merkez: Beşiktaş Mah. Büyükdere Cad. Kristal  
Kule Binası Kat: 6-7 34394 Şişli - İST.  
İstanbul Ticaret Odası: 158017  
Mersis No: 0-38801015-3301018  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 3880101533  
www.qnbf.com.tr

11 Mart 2022

Şirket, COVID-19 öncesinde Avrupa'ya kendi üretmediği EPC ekipmanları da satmak için müşteriler edinmiş, Eximbank ihracat kredisi avantajını da iyi kullanarak yurt dışında işler almış, ancak 2020 yılının mart ayı sonunda ilgili pazarlara, müşterilere fiziki ziyaret gerektiren bu süreçlere, COVID-19 nedeniyle 2021 yılının Ekim ayına kadar ara verilmek zorunda kalınmıştır. Bu sebeple transit ticaret satışları 2021 yılında düşmüş olup, Şirket 2022 yılında, cirosunu COVID-19 öncesi rakamların üzerine çıkartmayı hedeflemektedir.

Anahtar teslim projelerinde özellikle imar ve ruhsat gibi konularda veya arazi tahsisinde yaşanabilecek problemler sebebiyle proje takviminde zaman zaman aksamalar olabilmektedir. 2019 yılında yapımına başlanan 10.000.000 TL üzerinde anahtar teslim proje bütçesi olan bir projede yatırımcının imar izni ve inşaat ruhsatı olduğu halde, arazinin altından doğal gaz borusu geçtiği tespit edildiği için ilgili proje 2020 yılına kısmen uzamış ve 2019 cirosu beklenen kadar olmamıştır. Şirket bu süreçte çok yüksek talep gören panellerini anılan anahtar teslim projesi yerine başka alıcılara satarak panel satışını arttırmaya devam etmiş ve yıllık büyümesini sürdürmüştür.

**Satışların maliyeti ve brüt kâr:** Şirket'in 2018 yılı satışlarının maliyeti 310.827.762 TL olarak gerçekleşmiştir. 2019 yılında ise %1 oranında artışla 312.418.668 TL olarak gerçekleşmiştir. 2019 yılında satışlarda yaşanan %26 oranında artışa rağmen maliyetteki artışın düşük olmasının nedeni tedarikçilerden yapılan daha yüksek miktarda alışlara istinaden kazanılan indirimler ve kapasitenin daha yüksek seviyede kullanılması ile birim maliyetlerinin düşmesidir. 2020 yılında %47 oranında artan satışların maliyeti %44 oranında artan satışlar ile brüt kâr marjının bir önceki yıla göre aynı seviyede seyretmesini sağlamıştır. 2021 yılının ilk 9 aylık döneminde brüt kâr marjı %13 seviyesinde seyretmektedir.

Aşağıdaki tablodan görüleceği üzere Şirket'in 2020/9 aylık dönem itibarıyla brüt kâr marjı %19 iken 2021 yılının ilk 9 aylık döneminde bu oran %13 olarak gerçekleşmiştir.

Brüt Kâr Marjı	31 Aralık 2018	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	30 Eylül 2020	30 Eylül 2021
Hasılat (TL)	318.903.102	401.776.810	579.697.636	347.102.194	516.305.343
Satılan Malın Maliyeti (-) (TL)	(310.827.762)	(312.418.668)	(459.117.786)	(281.430.616)	(446.869.102)
<b>Brüt Kâr (TL)</b>	<b>8.075.340</b>	<b>89.358.142</b>	<b>120.579.850</b>	<b>65.671.578</b>	<b>69.436.241</b>
Brüt Kâr Marjı (%)	%3	%22	%21	%19	%13

Şirket'in ana faaliyeti olan güneş panel üretimi, satışı ve EPC ekipmanlarının satışlarının uzun vadeli projeler olması durumunda brüt kâr marjında yıllar itibarıyla dalgalanmalar söz konusu olabilmektedir.

#### Pazarlama satış ve dağıtım giderleri:

Pazarlama satış ve dağıtım giderleri, detayına aşağıda yer verildiği üzere ağırlıklı olarak Şirket'in satış ve pazarlama departmanlarından personele sağlanan ücret ve faydaları, ürünlerin nakliyesi için katılan giderlerden, ihracat ve depolama giderlerinden, reklam ve promosyon giderlerinden oluşmaktadır.

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri 2018 yılında 6.855.356 TL olarak gerçekleşmiştir. 2019 yılında 3,5 kat artış ile 30.965.717 TL'ye ulaşmıştır. 2019 yılında söz konusu artışın sebebi Şirket'in yeni GES kurulumları için aldığı danışmanlık ve yeni müşteri kazanımı için katlandığı giderlerdir. 2020 yılında ise pazarlama, satış ve dağıtım giderleri 9.977.731 TL olarak gerçekleşmiştir.

11 Mart 2022

TEKNOLOJİ VE İNŞAAT SEKTÖRÜ  
MEDYENİN GELİŞİMİNE KATKISI  
Medya Yatırımcıları Derneği  
Tic. Sic. No: 27277 / M. Sic. No: 27277  
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
Tel: +90 212 339 3309

SMART HOLDİNG A.Ş.  
Halil Rıfık Paşa Mah. Perpa  
Ticaret Merkezi B Blok Kat: 10  
Sisli / İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 27277 / M. Sic. No: 27277  
Tel: +90 212 339 3309

ARİSİS ÜRETİM S.A.Ş.  
Plaza No: 2 / İç Kapı No: 1 / A02 / 151  
Beykoz V.D. 77100 / 095 7100 151 169  
Mersis No: 095720039900001

Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kat: 10  
Kule Binası No: 5 / Kat: 6-7 / 34394 Şişli - İST  
İstanbul Ticaret Odası No: 158 597  
Mersis No: 03880-10451501018  
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880 / 158597  
www.qnbf.com



Elektrik, Su, Isıtma ve Yakıt Giderleri	13.940	401.984	770.508	476.029	659.189
Temsil ve Ağırhama Giderleri	124.358	373.150	496.747	212.763	626.947
Vergiler, Harçlar ve Gecikme Cezaları giderleri	22.139	127.088	235.584	206.814	372.199
Bakım onarım giderleri	49.614	346.424	241.270	171.253	250.023
Güvenlik giderleri	123.029	75.352	166.855	115.541	219.996
Yemek ve Seyahat Giderleri	484.703	414.056	557.209	112.525	201.794
Nakliye, Kargo, Kurye Giderleri	13.005	2.293	79.203	52.590	166.331
Ofis giderleri	199.028	135.494	115.556	59.068	128.465
Sertifikasyon Giderleri	--	190.401	181.977	112.175	108.564
Sigorta giderleri	159.175	665.593	261.498	136.338	6.124
Kira giderleri	1.204.917	--	--	--	--
Diğer	237.585	815.102	598.480	196.326	365.549
<b>TOPLAM</b>	<b>7.062.303</b>	<b>11.601.086</b>	<b>15.797.096</b>	<b>8.793.694</b>	<b>19.397.341</b>

Şirket'in izahname dönemleri itibarıyla niteliklerine göre çeşitli giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Niteliklerine Göre Çeşitli Giderler (TL)	31 Aralık tarihinde sona eren yıllık dönem			30 Eylül tarihinde sona eren ilk 9 aylık dönem	
	2018	2019	2020	2020	2021
Satılan mamül maliyeti (-)	(292.831.508)	(236.831.830)	(298.396.315)	(219.931.762)	(326.085.698)
Satılan ticari mal maliyeti (-)	(16.366.043)	(65.283.634)	(140.564.773)	(44.370.403)	(116.048.951)
Personel giderleri	(3.682.518)	(6.673.039)	(10.668.406)	(6.245.249)	(12.873.875)
Amortisman ve itfa payı giderleri	(2.714.856)	(11.978.154)	(12.502.020)	(9.268.726)	(7.331.334)
Danışmanlık ve Avukat Giderleri	(1.389.005)	(16.626.912)	(3.187.671)	(1.606.793)	(2.714.107)
Nakliye, Kargo, Kurye Giderleri	(836.603)	(1.593.299)	(1.822.383)	(1.303.584)	(1.893.873)
İhracat ve Depo Giderleri	(1.230.080)	(2.415.243)	(3.042.722)	(2.826.886)	(1.360.971)
Reklam, tanıtım ve promosyon giderleri	(2.022.017)	(2.004.251)	(847.177)	(540.485)	(871.156)

TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.  
Mecidiyeköy Mah. Büyükdere Caddesi No: 34  
Ticaret Sicil No: 27227 / www.qnbfi.com.tr  
Pazarlama ve İletişim Dairesi Başkanlığı

SMART HOLDİNG A.Ş.  
Halıç Çiftlik Paşa Mah. Perpa  
Ticaret Sicil No: 27227  
Sisli/İSTANBUL Şişli V.D. 2 D/41 429  
Tic. Sicil No: 27227 Şişli Fax: (0212) 222 33 66  
Ticaret Sicil No: 839050

SMART GÜNEŞ ENERJİ TEKNOLOJİLERİ  
AR-GE GÖZLÜĞÜ  
Ruzgârlihiye Mah. Çiğdemli  
Plaza No:2 İTİFAK KÖYÜ  
Beyliközü V.D.7 Şişli/İSTANBUL  
Mühür No: 2070899000031

171

11 Mart 2022

AKİS FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkez: Beşiktaş Mah. Büyükdere Caddesi Kristal  
Kule Binası Kat:6-7 Şişli/İSTANBUL  
Ticaret Sicil No: 27227  
Mersis No: 0-3880-10050000018  
Boğaziçi Kurumlar V.D. No: 388011450  
www.qnbfi.com.tr







yabancı para cinsinden finansal borçlarında yaşanan artış ile paralel olarak finansman giderlerinde de artış meydana gelmiştir.

Finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in finansman geliri ve giderlerinin detayı aşağıdaki tabloda sunulmuştur:

(TL)	31 Aralık tarihinde sona eren yıllık dönem			30 Eylül tarihinde sona eren ilk 9 aylık dönem	
	2018	2019	2020	2020	2021
<b>Finansman gelirleri</b>	<b>27.015</b>	<b>6.850.690</b>	<b>15.768.130</b>	<b>6.632.058</b>	<b>9.845.779</b>
Kur farkı geliri	27.015	6.850.536	15.768.018	6.632.058	9.845.547
Faiz gelirleri	-	154	112	-	232
<b>Finansman giderleri</b>	<b>(746.945)</b>	<b>(10.916.715)</b>	<b>(17.663.746)</b>	<b>(14.742.793)</b>	<b>(29.077.046)</b>
Kredi faiz giderleri	(498.894)	(7.276.765)	(3.805.154)	(8.009.888)	(10.284.540)
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan faiz giderleri	-	(87.135)	(1.265.405)	(1.265.405)	(340.316)
Kur farkı gideri	(202.005)	(3.552.815)	(12.593.187)	(5.467.500)	(18.452.190)
Komasyon giderleri	(46.046)	-	-	--	-

#### Vergi geliri/gideri:

Şirket'in 30 Eylül 2021 tarihi itibarıyla kurumlar vergisi oranı %25 (2020: %22, 2019: %22, 2018: %22)'tir. Ancak, 22.04.2021 tarihli ve 31462 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 7316 Sayılı Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanun ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun'un 11. maddesi ile KVK'ye eklenen geçici 13. madde ile kurumlar vergisi oranı 2021 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için %25, 2022 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için %23 olarak uygulanacaktır. Bu değişiklik 01.07.2021 tarihinden itibaren verilmesi gereken beyannamelerden başlamak üzere 01.01.2021 tarihinden itibaren başlayan dönemlere ait kurum kazançlarının vergilendirilmesinde geçerli olacaktır. vergi oranı değişikliğinin 22.04.2021 itibarıyla yürürlüğe girmesi nedeniyle 30 Eylül 2021 tarihli finansal tablolarda dönem vergisi ve ertelenmiş vergi hesaplamalarında vergi oranı olarak kısa vadeli karşılıklar için %23, uzun vadeli karşılıklar için %20 kullanılmıştır. Şirket'in vergi geliri, cari dönem vergi varlıklarını kapsamaktadır. Şirket'in vergi giderleri, cari dönem kurumlar vergisi gideri ve ertelenmiş vergi giderini kapsamaktadır.

Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri (TL)	31 Aralık tarihinde sona eren yıllık dönem			30 Eylül tarihinde sona eren ilk 9 aylık dönem	
	2018	2019	2020	2020	2021
Dönem Vergi Gideri	(1.219.516)	(2.298.808)	(4.004.172)	(3.390.797)	(5.003.881)
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	4.697.559	3.024.486	2.867.248	4.561.226	(4.764.938)
<b>TOPLAM</b>	<b>3.478.043</b>	<b>725.678</b>	<b>(1.136.924)</b>	<b>1.170.429</b>	<b>(9.768.819)</b>

#### Dönem kârı:

Yukarıda açıklanan sebeplere paralel olarak 2018 yılında Şirket, 2.912.631 TL zarar ederken, faaliyetlerinde ve kâr marjındaki artışlara paralel olarak 2019 ve 2020 yıllarında sırasıyla 10.405.260 ve 54.932.336 TL ana ortaklık net dönem kârına sahip olmuştur. 30 Eylül 2021 tarihinde sona eren ilk 9 aylık dönemleri itibarıyla ana ortaklık net dönem kârı, bir önceki yılın aynı dönemine göre %7 oranında artarak 25.543.014 TL olarak gerçekleşmiştir.

TÜRKİYE SİNAİ KALKIYIYA BAKANLIĞI A.Ş.  
Medis Akademi Çarşısı, 8. Kat, Fincanlı Sokak, Kat: 8, 34398 Beşiktaş/İSTANBUL  
Ticari Sicil No: 272227 / www.qnbfi.com.tr  
Sıkak Kurumlar V.D. B. 31.03.2020

SMART HOLDING A.Ş.  
Halil Rifat Paşa Mah. P. 10. Kat  
Ticaret Mahallesi, Blok: 10, No: 1377  
Sıkak Kurumlar V.D. B. 31.03.2020  
Tel: (0212) 333 33 33 / Faks: (0212) 222 33 66  
Kurumlar V.D. B. 31.03.2020

11 Mart 2022

ANKUL DEĞERLERİ A.Ş.  
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kretel  
Kule Kat: 15 Kat:6-7 34398 Sıkak Kurumlar V.D. B. 31.03.2020  
İstanbul Ticaret Odası Sicil No: 272227  
Mersis No: 0-3880-1015-33000000  
Boğaziçi Kurumlar V.D. B. 31.03.2020  
www.qnbfi.com

Hasılat 2019 yılında 402 milyon TL'den %44 artış ile 2020 yılında 580 milyon TL'ye artarken, brüt kar 2019 yılında 89 milyon TL'den %35 artış ile 2020 yılında 121 milyon TL'ye çıkmış olup brüt kar marjı 2019 yılında %21 iken 2020 yılında ise %22 seviyesinde gerçekleşmiştir. Brüt karda 2019 yılından 2020 yılına gelindiğinde gerçekleşen 31 milyon TL'lik artışın %16'sı artan iş hacmi ile sağlanmış olup %19'u ise satışların yabancı para cinsinden olması ile yabancı para birimi satışların TL değerlerindeki artıştan kaynaklanmaktadır. 2020 yılında ABD doları TL karşısında %24 seviyesinde değer kazanmış (2019 yılı %13) olup, Şirket'in hasılatının yabancı para cinsinden olması ile hasılat ve brüt kar seviyesinde 2020 yılında 2019 yılına göre yabancı para değerlenmesinden dolayı TL olarak artışlar yaşanmıştır. Şirket'in 2019 yılında esas faaliyet karı 14 milyon TL iken %336'lık artış ile 2020 yılında 61 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Ana ortaklık net karı ise aynı dönemlerde 10,6 milyon TL'den 5 kattan fazla artarak 54,9 milyon TL olmuştur. Net kâr marjı 2019'da %3 iken, 2020'de %9'a çıkmıştır. 2020 yılında 2019 yılı ile karşılaştırıldığında hasılat ve brüt kar marjında yukarıda açıklanan artışların yanında 2019 yılındaki düşük kâr marjı oluşmasının diğer bir sebebi, satış pazarlama ve dağıtım giderleri içinde 2019 yılında yer alan 15,3 milyon TL olan danışmanlık ve avukat giderleri ile 6,4 milyon TL olan GES projeleri gider kalemleridir. Söz konusu kalemler 2020 yılında sırasıyla, 650 bin TL ve 21 bin TL olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılındaki net kâr marjının 2019 yılına göre artmasının bir diğer sebebi olarak da esas faaliyetlerden diğer gelirler ve giderlerin net tutarı 2019 yılında -32,9 milyon TL ve 2020 yılında benzer bir seviyede -34,0 milyon TL olarak gerçekleşmiş ancak bu net gider tutarlarının ciroya oranları 2019 yılında %8,2 iken 2020 yılında %5,9 olarak gerçekleşmiştir. Sonuç olarak 2020 yılında net karda 2019 yılına oranla yaşanan artışta yabancı para cinsinden elde edilen hasılat, hacim artışı ve satış pazarlama ve dağıtım giderleri içinde 2019 yılında gerçekleşen bir defaya mahsus 15,3 milyon TL'lik danışmanlık ve avukat giderleri ile 6,4 milyon TL'lik GES projeleri gider kalemleri sebep olmuştur. Son olarak, bir diğer sebep de 2019'da 10 milyon TL değerindeki bir projenin yürütüldüğü arazinin altından doğal gaz boru hattı geçtiği tespit edilmesi sonucu, ilgili projenin 2020 yılına kısmen uzamış olması ve 2019 gelirlerinde ve karlılıkta beklenen kadar artış olmamasına sebep olmasıdır.

Dönem Net Karı / (Zararı) (TL)	31 Aralık tarihinde sona eren yıllık dönem			30 Eylül tarihinde sona eren ilk 9 aylık dönem	
	2018	2019	2020	2020	2021
Hasılat	318.903.102	401.776.810	579.697.636	347.102.194	516.305.343
<b>Brüt Kar</b>	<b>8.075.340</b>	<b>89.358.142</b>	<b>120.579.850</b>	<b>65.671.578</b>	<b>69.436.241</b>
Brüt Kar Marjı (%)	%3	%22	%21	%19	%13
<b>Esas Faaliyet Karı/(Zararı)</b>	<b>(5.670.744)</b>	<b>13.933.593</b>	<b>60.774.441</b>	<b>32.727.471</b>	<b>56.405.542</b>
Esas Faaliyet Kâr Marjı (%)	(%2)	%3	%10	%9	%11
<b>Ana Ortaklık Net Karı</b>	<b>(2.912.631)</b>	<b>10.405.260</b>	<b>54.932.336</b>	<b>23.780.718</b>	<b>25.543.014</b>
Net Kâr Marjı (%)	(%1)	%3	%9	%7	%5

### 10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Şirket'in net satışları 2018 yılında 318.903.102 TL'den %26 oranında artışla 401.776.810 TL'ye ulaşmıştır. 2020 yılında ise net satışlar %44 oranında artışla 579.697.636 TL'ye ulaşmıştır. 30 Eylül 2021 tarihinde sona eren 9 dönem itibarıyla ise net satışlar %49 oranında artarak 516.305.343 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in ürün bazlı olarak net satışlarının detayı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

SMART GÜNEŞ ENERJİSİ TEKNOLOJİLERİ  
AR-GE ÜRETİM SAN. ve TİC. A.Ş.  
Plaza No 2 / Kapalı Çarşı 6 Beykoz /  
Beykoz V.B.İ. / 34800 / İstanbul / Türkiye  
Mersis No: 091200725000100001

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkezi: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kestel  
Kule Binası No: 25 Kat: 6-7 34394 Şişli / İST  
İstanbul Ticaret Odası: 258157  
Mersis No: 0-3880-101513000010  
Boğaziçi Kurumlar V.D: 818010436  
www.qnbfi.com

TÜRKİYE SİMAKALIKIYA BANKASI A.Ş.  
Medis: Habaslar Cad. / Fincanlı 3+2 / 34300  
Ticaret Sicil No: 274227 / WWW.SMAKALIKIYA.COM.TR  
Çevre Bilgi ve Yatırım V.D. 818010436

SMART HOLDİNG A.Ş.  
Halil Paşa Paşa Mah. Kat: 11  
Ticaret Sicil No: 274227 / Fincanlı 3+2 / 34300  
Şişli / İstanbul / Türkiye / V.D: 772 0044 429  
Tel: (0212) 222 33 60 Fax: (0212) 222 33 66  
Ticaret Sicil No: 839050

176

11 Mart 2022

(TL)	31 Aralık tarihinde sona eren yıllık dönem			30 Eylül tarihinde sona eren ilk 9 aylık dönem	
	2018	2019	2020	2020	2021
Güneş paneli ve ekipmanlarının satışları	280.629.556	377.202.425	499.179.299	296.768.906	449.111.436
GES Proje yapım işleri	20.461.812	6.730.724	39.038.167	13.138.583	60.549.226
Transit ticaret satışları	17.371.409	17.463.779	40.711.279	36.644.364	5.787.129
Atık ve hurda satışları	440.325	379.882	768.891	550.341	857.552
	<b>318.903.102</b>	<b>401.776.810</b>	<b>579.697.636</b>	<b>347.102.194</b>	<b>516.305.343</b>

2020 ve 2021 yılında net satışlarda gerçekleşen yükselme yenilenebilir enerji sektörüne yapılan yatırımlar ile devam etmekte olup, finansal kurumların ve uluslararası kreditorlerin finansman desteği pandemi döneminde ve sonrasında artan bir ivme kazanmıştır.

COVID-19'un ardından dünyada oluşan lojistik kaynaklı gelişmeler ve lojistik sektöründe yaşanan konteyner krizi sonrasında, özellikle Uzak Doğu ülkelerinden yapılan deniz yolu navlunları 3-4 kat artış göstermiştir. Bu artış hammadde fiyatlarına da yansımış, firmaların üretim maliyetlerini artırmıştır. Ayrıca, Avrupa pazarında karayolu, tren, Ro-Ro taşımacılığı gibi farklı nakliye alternatifleriyle çok daha avantajlı fiyatlar sunabilen ve nakliye süreleri açısından da daha kısa sürede mal tedarik edebilen Türk firmalar, Avrupa bazlı müşteriler tarafından tercih edilir hale gelmiştir. Türkiye'nin alternatif tedarikçi olarak daha fazla tercih edilmesi nedeniyle Şirket, bu süreçte Almanya'da 2021 ekim ayında yapılan fuarlara katılmış ve gelecek yıllar için ciddi talepler almıştır, bu taleplere ilgili olarak potansiyel müşterilerden alınan niyet mektupları ile ilişki tesis edilmiştir.

### İştiraklerle ilgili faaliyet sonuçları

Smart Sumec JV Faaliyet Sonuçları (TL)	31 Aralık tarihinde sona eren yıllık dönem		30 Eylül tarihinde sona eren ilk 9 aylık dönem	
	2019	2020	2020	2021
Hasılat	48.974.540	286.614.316	200.242.549	181.954.834
FAVÖK	460.143	3.961.952	3.246.305	882.690
Dönem karı/(zararı)	375.973	3.171.480	3.687.996	1.571.853
<b>Toplam kapsamlı gelir (gider)</b>	<b>375.973</b>	<b>3.171.480</b>	<b>3.687.996</b>	<b>1.571.853</b>

Smart-IHK Konsorsiyumu Faaliyet Sonuçları (TL)	31 Aralık tarihinde sona eren yıllık dönem		30 Eylül tarihinde sona eren ilk 9 aylık dönem	
	2019	2020	2020	2021
Hasılat	-	107.152.656	16.897.815	125.522.637
FAVÖK	-	1.932.858	331.864	4.617.751
Dönem karı/(zararı)	-	2.972.867	277.461	2.691.295
<b>Toplam kapsamlı gelir (gider)</b>	<b>-</b>	<b>2.972.867</b>	<b>277.461</b>	<b>2.691.295</b>

Smart Güneş Teknolojileri Pazarlama Faaliyet Sonuçları (TL)	31 Aralık tarihinde sona eren yıllık dönem		30 Eylül tarihinde sona eren ilk 9 aylık dönem	
	2019	2020	2020	2021
Hasılat	352.889.996	296.092.062	185.179.183	13.152.850
FAVÖK	7.040.907	11.547.886	13.266.524	371.276

TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA FAALİYETLERİ A.Ş.  
Mecidiyeköy, Çarşı - Fincanlar Sok. No: 10 Kat: 9  
Ticaret Sicil No: 27227 / www.qnbf.com.tr  
Ticaret Sicil No: 83905

SMART HOLDİNG A.Ş.  
Hali Rıfat Paşa Mah. Perpa  
Blok K:9 No:1377  
Etiler - Beşiktaş / İstanbul  
Ticaret Sicil No: 27227 / www.qnbf.com.tr  
Ticaret Sicil No: 83905

11 Mart 2022

İstanbul Ticaret Odası: 158657  
Mersis No: 0-3880-1000-3600018  
Boğaziçi Kurumlar V.D: 388010453  
www.qnbf.com



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

Şirket ve bağlı ortaklıklar, faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Şirket ve bağlı ortaklıkların risk yönetimi Şirket finansal araçların kullanımına bağlı olarak şu risklere maruz kalabilmektedir Bunlar: kredi riski, likidite riski ve kur riskidir.

Şirket'in Yönetim Kurulu, Şirket ve bağlı ortaklıklarının risk yönetim çerçevesinin belirlenmesinden ve gözetiminden genel olarak sorumludur. Şirket ve bağlı ortaklıklarının risk yönetim politikaları, karşılaşılabilecek riskleri saptamak ve analiz etmek, uygun risk limitlerini belirlemek ve kontrollerini kurmak ile riskleri ve risklerin limitlere bağlılığını gözlemlemek amacıyla belirlenmiştir. Risk yönetimi politikaları ve sistemleri, Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerindeki ve piyasa şartlarındaki değişiklikleri yansıtacak şekilde düzenli olarak gözden geçirilir. Şirket ve bağlı ortaklıklar, eğitimler ve yönetim standart ve prosedürleri vasıtasıyla, tüm çalışanların rol ve sorumluluklarını anladığı disiplinli ve yapıcı bir kontrol ortamı geliştirmeyi hedeflemektedir. Şirket ve bağlı ortaklıkları, risk yönetim programı ile piyasalardaki dalgalanmaların getireceği olası olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır.

### Kur Riski

Şirket ve bağlı ortaklıklarının kur riski, TL'nin, Avro ve ABD doları karşısındaki değer değişikliklerinden oluşmaktadır. Kur riskinin ölçülebilmesi için yapılan duyarlılık analizinin temeli, kurum genelinde yapılan toplam para birimi açıklamasını yapmaktır. Toplam yabancı para pozisyonu, yabancı para birimi bazlı tüm kısa vadeli ve uzun vadeli satın alım sözleşmeleri ile tüm varlıklar ve yükümlülükleri içermektedir.

Döviz Pozisyonu	31 Aralık 2018			31 Aralık 2019			31 Aralık 2020			30 Eylül 2021		
	TL Karşılığı	ABD doları	Avro	TL Karşılığı	ABD doları	Avro	TL Karşılığı	ABD doları	Avro	TL Karşılığı	ABD doları	Avro
Yabancı Para Varlıklar	159.560.875	28.554.055	1.549.577	292.024.252	40.720.733	7.538.411	410.116.785	42.294.910	11.062.622	495.238.106	46.755.522	7.927.958
Yabancı Para Yükümlülükler	494.585.410	91.753.184	1.970.983	333.310.754	46.081.986	8.957.770	439.506.230	45.697.712	11.552.324	370.160.518	37.032.985	4.136.978
Net yabancı para varlık/ (yükümlülük) pozisyonu	(335.024.535)	(63.199.129)	(421.406)	(41.286.502)	(5.361.253)	(1.419.359)	(29.389.445)	(3.402.802)	(489.702)	125.077.588	9.722.537	3.790.980

### Kredi Riski

Şirket ve bağlı ortaklıklarının, ticari alacaklarının tahsil edilebilirliğini dönemsel olarak takip etmekte ve geçmiş yıllardaki tahsilat oranlarını esas alarak tahsili şüpheli alacaklardan doğabilecek muhtemel zararlar için şüpheli alacak karşılığı ayırmaktadır. Şüpheli alacak tutarına karşılık ayrılmasını takiben, şüpheli alacak tutarının tamamının veya bir kısmının tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar ayrılan şüpheli alacak karşılığından düşülerek kâr veya zarar ile ilişkilendirilir. Kredi riski, bir müşteri veya karşı tarafın sözleşmedeki yükümlülüklerini yerine getirmemesi riskidir ve önemli ölçüde müşteri alacaklarından kaynaklanmaktadır.

### Likidite Riski

Likidite riski, Şirket ve bağlı ortaklıklarının net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmemesi ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon

SMART TEKNOLOJİLER A.Ş.  
Rifat Paşa Mah. Perpa  
Ticaret Odası B Blok Kat: No 1377  
Sisli/İstanbul Şişli V.D. 772 0644 429  
Tel: (0212) 222 33 60 Fax: (0212) 222 33 66  
Ticaret Sicil No: 839050

11 Mart 2022

179



TÜRKİYE İNŞAAT KALKINMA BANKASI A.Ş.  
Mecidiyeköy Şişli/İstanbul  
Ticaret Sicil No: 27427 / www.tkb.com.tr  
E-posta: info@tkb.com.tr / 0212 222 33 60

kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket ve bağlı ortaklıkların yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

### 10.3. İhraççının borçluluk durumu

Aşağıda yer alan tablo Şirket ve bağlı ortaklıklarının 30 Eylül 2021 tarihi itibarıyla borçluluk durumunu göstermektedir.

Borçluluk Durumu	30.09.2021 Tutar (TL)
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>500.860.948</b>
Garantili	-
Teminatlı	91.841.000
Garantisiz/Teminatsız	409.019.948
<b>Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)</b>	<b>31.955.196</b>
Garantili	-
Teminatlı	26.974.678
Garantisiz/Teminatsız	4.980.518
<b>Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı</b>	<b>532.816.144</b>
<b>Öz kaynaklar</b>	<b>134.106.339</b>
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	90.000.000
Yasal yedekler	5.978.453
Diğer yedekler	38.127.886
<b>Kontrol gücü olmayan paylar</b>	<b>4.684.509</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>671.606.992</b>

30 Eylül 2021 tarihi itibarıyla kısa ve uzun vadeli yükümlülükler toplamı 532.816.144 TL'dir. Bunun 91.841.000 TL'lik kısmı kısa vadeli banka krediler ve uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısmından oluşmaktadır. Ticari borçlar 199.695.374 TL ve ertelenmiş gelirler 173.126.394 TL'dir. Diğer kısa vadeli yükümlülükler ise 13.646.259 TL'dir.

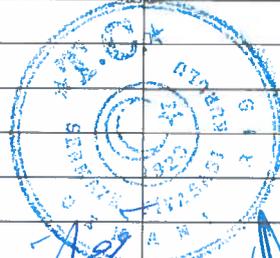
Aşağıda yer alan tablo Şirket ve bağlı ortaklıklarının 30 Eylül 2021 tarihi itibarıyla net borçluluk durumunu göstermektedir.

Net Borçluluk Durumu	30.09.2021 Tutar (TL)
<b>A. Nakit</b>	<b>11.634.229</b>
<b>B. Nakit Benzerleri</b>	<b>-</b>
<b>C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar</b>	<b>-</b>
<b>D. Likidite (A+B+C)</b>	<b>11.634.229</b>
<b>E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar</b>	<b>-</b>
<b>F. Kısa Vadeli Banka Kredileri</b>	<b>83.888.881</b>
<b>G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı</b>	<b>7.952.119</b>
<b>H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar</b>	<b>5.174.132</b>
<b>I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)</b>	<b>97.015.132</b>
<b>J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)</b>	<b>85.380.903</b>
<b>K. Uzun Vadeli Banka Kredileri</b>	<b>26.974.678</b>
<b>L. Tahviller</b>	<b>-</b>

TİCARET VE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.  
Medis Mahallesi No: 81 Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
Ticaret Sicil No: 27227 / www.tkbfi.com.tr  
Sermayeli Kurumlar V.D. 872.000.000 TL

**SMART HOLDING A.Ş.**  
Marjinali Rifat Paşa Mah. Perpa  
Köyü No: 10 B Blok Kat: 10 No: 1377  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL Sıfılı V.D.: 772 0644 429  
Tic. Sicil No: (0212)222 33 60 Fax: (0212)222 33 66  
Ticaret Sicil No: 839050

SMART GÜNEŞ BİREYSEL KURUMSAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Rıfat Paşa Mahallesi Perpa Köyü Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL Sıfılı V.D.: 772 0644 429  
Tic. Sicil No: (0212)222 33 60 Fax: (0212)222 33 66  
Ticaret Sicil No: 839050



İNDİRİM VE İZLENİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Medis Mahallesi No: 81 Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
Kült. Bakanlığı No: 295 Kat: 6-7 34894 Sıfılı V.D.: -  
İstanbul Ticaret Odası: 27886  
Mersis No: 0-3880-1047-99900008  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 3.880.044.388  
www.qnbfı.com.tr

11 Mart 2022







Şirket'in işletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları yurt içi ve yurt dışı satışlarından elde ettiği nakit girişlerinden ve başta hammadde tedariki olmak üzere personel, pazarlama giderlerinin ödemelerine ilişkin nakit çıkışlarından oluşmaktadır.

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden nakit çıkışlarının önemli bir kısmı güneş paneli ve ekipmanlarının üretimi için alınan makine ve teçhizatardan, kapasite artırımı için katlanılan maliyetlerden oluşmaktadır.

Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışları Şirket'in aldığı ve ödediği banka kredi ve finansal kiralama işlemlerinden kaynaklanmaktadır. 2021 yılının ilk 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit giriş ve çıkışlarının ana sebebi finansal kiralama yöntemiyle edinilen makine ve teçhizatardan kaynaklanmaktadır.

Şirket'in nakit ve nakit benzerlerinde 2018 yılında 14.235.518 TL net azalış meydana gelirken 2019 ve 2020 yıllarında sırasıyla 19.567.542 TL ve 17.546.550 TL olarak net artış gerçekleşmiştir. Bu dönemde nakit girdisinde gerçekleşen artış işletme faaliyetlerinden elde edilen gelirlerdeki artıştan kaynaklanmaktadır.

2021 yılında sektörel olarak hammadde arzını baskılayan ve fiyat artışına sebep olan unsurlara ek olarak, emtia fiyatlarında görülen genel artışlar Şirket'in hammadde maliyetinin artmasına sebep olan bir diğer eğilim olmuştur. Hammadde fiyatı kaynaklı maliyet artışlarının yanı sıra, COVID-19'un küresel tedarik zincirleri üzerindeki olumsuz etkileri yakın dönemde navlun fiyatlarında görülen artış eğilimini hızlandırmıştır. 2021 yılının ilk 9 aylık döneminde 5.553.890 TL nakit ve nakit benzerlerinde işletme sermayesi gereksinimlerini karşılamak üzere azalış yaşanmıştır.

Sonuç olarak, nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/azalış bakiyesi, nakit ve nakit benzeri değerlerinin dönem başı bakiyeleri eklendiğinde dönem sonu nakit 2018, 2019 ve 2020 yıllarında sırasıyla 2.698.616 TL, 8.323.197 TL ve 25.869.747 TL, 2020 ve 2021 yıllarının ilk 9 aylık dönemlerinde ise sırasıyla, 27.890.739 TL ve 11.634.229 TL olarak gerçekleşmiştir.

### 11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla borçluluk durumu ile söz konusu borçların öz kaynaklara ve FAVÖK'e olan oranları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	30 Eylül 2021
Finansal yükümlülükler (TL)	14.782.057	59.478.552	82.436.174	126.389.114
Eksi: Hazır değerler (TL)	2.698.616	8.323.197	25.869.747	11.634.229
Net finansal borç (TL)	12.083.441	51.155.355	56.566.427	114.754.885
Toplam öz kayna (TL)k	6.226.653	16.746.116	74.026.318	138.790.848
<b>Net Finansal Borç / Toplam öz kaynak</b>	<b>1,94</b>	<b>3,05</b>	<b>0,76</b>	<b>0,83</b>
FAVÖK (TL)	(3.127.463)	58.769.493	107.307.043	98.387.048
<b>Net Finansal Borç / FAVÖK</b>	<b>(3,86)</b>	<b>0,87</b>	<b>0,53</b>	<b>1,17</b>

Şirket yatırım faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu nakdi, işletme faaliyetlerinden elde ettiği nakdin yanı sıra finansman faaliyetlerinden elde ettiği nakit ile de karşılamıştır.

Dönemler içerisinde Şirket'in duran varlık yatırımları için kullandığı kısa ve uzun vadeli kredilerinin ve finansal kiralamalarının net gelirlerine oranla artış yaşadığı da görülmektedir.

31 Aralık 2020 itibarıyla 82.436.174 TL olan finansal yükümlülükleri 30 Eylül 2021 tarihinde 126.389.114 TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in borçluluk seviyesine dair gösterge olan net borçluluğu 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihlerinde sırasıyla 12.083.441 TL, 51.155.355 TL ve 56.566.427 TL, 30 Eylül 2021 tarihinde sona eren ilk 9 aylık dönem için 114.754.885 TL olarak gerçekleşmiştir.

#### 11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in işbu izahname tarihinden itibaren en az 12 aylık dönem için yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 30 Eylül 2021 tarihli mali tabloları uyarınca dönen varlıkları, kısa vadeli yükümlülüklerinin üzerindedir. Şirket'in işletme faaliyetlerinde yarattığı nakit, kullanıma hazır nakit kaynakları ve mevcut kredileri göz önüne alındığında operasyonel ihtiyaçlarını karşılayabilecek düzeyde işletme sermayesi yaratabildiği görülmektedir.

İşbu izahnamede yer alan dönemler itibarıyla, Şirket'in NIS aşağıdaki gibi hesaplanmaktadır.

TL	31 Aralık 2018	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	30 Eylül 2021
Dönen Varlıklar (+)	237.314.622	334.871.701	500.880.569	570.977.117
Kısa Vadeli Yükümlülükler (-)	140.886.134	290.704.008	439.247.657	500.860.948
Net İşletme Sermayesi	96.428.488	44.167.693	61.632.912	70.116.169

#### 11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

31 Aralık 2018, 2019, 2020 ve 30 Eylül 2021 tarihlerinde Şirket'in şarta bağlı yükümlülüklerinin detayı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Teminat-Rehin-İpotekler ("TRİ") (TL)	31 Aralık 2018	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	30 Eylül 2021
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı (TL)	33.934.950	77.802.000	81.178.025	92.674.737

Şirket'in varlıkları üzerine vermiş olduğu teminatların ve kefaletlerin detayı aşağıda verilmiş olup varlıkları üzerine vermiş olduğu rehin ve ipotek bulunmamaktadır.

PROJE ADI (TL)	31 Aralık 2018	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	30 Eylül 2021
Müşteri A			-	53.059.800
T.C. Enerji Bakanlığı / YEKA Diyarbakır-1			-	14.000.000
Müşteri B	6.606.450	6.606.450	6.606.450	7.958.970
Müşteri C*		56.233.735	58.841.759	6.774.631
Akreditif L/C	6.460.031	6.460.031	8.301.720	6.460.031
Müşteri D	6.581.784	6.581.784	5.103.818	4.311.065

TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.  
Merkezi: İstanbul Caddesi No: 3-7 / T107 Kat: 301  
11220 / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
Ticaret Sicil No: 27227 / VKN: 333333  
Ticaret Sicil No: 27227 / VKN: 333333

SMART HOLDİNG A.Ş.  
Hacı Özalpa Paşa Mah. Perpa  
Ticaret Merkezi Blok Kat: No: 1377  
Sisli / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
Ticaret Sicil No: 27227 / VKN: 333333  
Ticaret Sicil No: 839051

SMART GÖNES ENERJİ SİSTEMLERİ  
AR-GE ÜRETİM SAN. TİC. A.Ş.  
Rüzgarlıbahçe Mah. Feriğözü / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
Piyade No: 2 / Beşiktaş / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
Ticaret Sicil No: 27227 / VKN: 333333

ANBİS İNŞAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kriko  
Kule Binası Kat: 15 Kat: 6-7 / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
İstanbul Ticaret Odası: 251537  
Mersis No: 0-3888-1015-333333  
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3888104535  
www.anbfi.com

185  
11 Mart 2022

Taahhüt Mektubu	14.286.685	1.920.000	2.324.278	110.241
<b>TOPLAM</b>	<b>33.934.950</b>	<b>77.802.000</b>	<b>81.178.025</b>	<b>92.674.737</b>

\*31.01.2022 tarihi itibarıyla proje bittiği için avans teminat mektubu iade edilmiştir.

## 11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket, yapılacak yatırımları için öz sermaye, orta ve uzun vadeli banka kredisi kullanacak olup, söz konusu öz kaynak katkısı tutarları için halka arzdan gelecek nakit girişlerinden faydalanmayı planlamaktadır.

Şirket halka arz neticesinde elde edeceği fonun %30-40'ını gerçekleştireceği hücre üretimi yatırımı ile bu yatırım sonucu oluşacak işletme sermayesinin finansman ihtiyacında kullanacaktır. Bu yatırımın bir parçası olarak, Şirket'in hücre üretiminde kullanacağı elektrik enerjisini kendi üretmek üzere kuracağı lisanssız güneş enerjisi elektrik santrali de bu kapsamda finanse edilecektir. Şirket'in teknolojinin yoğun olarak kullanıldığı bir sektörde faaliyet göstermesi nedeniyle, sermaye artırımını sonucunda sağlayacağı kaynağın %3-5'ini Ar-Ge ve ÜR-Ge yatırımlarında kullanmayı planlanmaktadır. Şirket yeşil hidrojen, şarj istasyonları, batarya sistemleri, uluslararası marka hakları satın alma, perakende ve/veya online satış kanalları ([www.gunessepeti.com](http://www.gunessepeti.com) gibi sitelere yatırım) gibi inovatif ve sinerji yaratacak konularda yeni şirket kurma, şirket satın alma ya da şirket birleşmeleri yoluyla büyümek üzere, sermaye artırımını sonucunda elde edeceği kaynağın %15-20'sini bu amaçla kullanmayı planlamaktadır.

## 12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

### Markalar

Şirket'in Türkiye'de, Türk Patent ve Marka Kurumu'ndan tescilini talep ettikleri de dahil olmak üzere 6 adet marka başvurusu ve 14 adet marka tescili bulunmaktadır. Tescil edilen ve Türk Patent ve Marka Kurumu nezdinde henüz inceleme aşamasında olan markaların listesi aşağıda yer almaktadır.

Başvuru No	Başvuru/ Koruma Tarihi	Marka Adı	Durum	Şekil	Nice Sınıfları
2021/178352	13.12.2021	Smart Solar Smart Solar'la Dolara Değil Solara	İnceleme aşamasında - Yayın kararı verilmiştir		04 / 07 / 09 / 11 / 16 / 35 / 37 / 38 / 39 / 40 / 41 / 42 /

TÜRKİYE CİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.  
Mecidiyeköy Mah. Cad. 81 Etiler Kat: 4-2 34750  
Ticaret Sicil No: 272527 / www.tkb.com.tr  
Sıhhiyetlik Mah. Kat: 4/3330

SMART HOLDING A.Ş.  
Hüsnü Rifat Paşa Mah. Perpa  
Ticaret Odası Blok D 9 No.1377  
Sicil No: 272527 / www.srh.com.tr  
Tel: (0212)227 33 60 Fax: (0212)222 33 66  
Ticaret Sicil No: 339050

SMART GÜNEŞ ENERJİSİ TEKNOLOJİLERİ  
AR-GE ÜRETİM SAN. ve TİC. A.Ş.  
Rüzgârlıbağçe Mah. Ferihat S. Enerji  
Plaza No: 26 Kat: 3 Beşiktaş / İST  
Beykoz V.D.77200 / 39730 / 33300  
Mersis No: 3472013880000150

186

11 Mart 2022

2HB FINANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Krista  
Kule Binası Kat: 15 Kat:6-7 34397 Sığirci  
Istanbul Ticaret Odası: 63867  
Mersis No: 03880-1045-5500018  
Roğazıcı Kurumlar V.D: 38250055  
www.2hbf.com







Şirket, 21.06.2019 tarihinde “Fotovoltaik hücre verimini artıran mesafe kontrollü nano kompozit malzemenin” patent tescili için 2019/09316 başvuru numarasıyla Türk Patent ve Marka Kurumu’na başvuruda bulunmuş ve şekil şartlarına uygunluk açısından bir eksikliğinin bulunmadığı tespit edilmiştir. Araştırma safhasında patentin tek bağımsız isteminin SMK’nin 82. madde (yenilik) ve 83. madde (teknğin bilinen durumunun aşılması) hükümlerine tabi olduğu belirtilerek istem değiştirilmiştir. Patent başvurusuna ilişkin süreç halen devam etmektedir.

### Ar-Ge Alanında Yapılmakta Olan İş Birlikleri

**Taraf A:** Şirket, kendi bünyesinde geliştirdiği projelerin yanı sıra, devam etmekte olan stratejik iş birliği kapsamında panel teknolojileriyle ilgili olarak Taraf A firmasından teknoloji transferleri yapmaktadır. Taraf A’nın Ar-Ge laboratuvarlarında geliştirilen yeni teknolojileri, Gebze fabrikasındaki üretim sürecine adapte edilmektedir. Benzer şekilde ekipman üreticilerinden de teknik bilgi transferi yapılmakta, bu sayede üretim süreçlerinde yeni teknolojilere daha hızlı adapte olunabilmektedir.

**Günam:** Şirket, ODTÜ Güneş Enerjisi Araştırma ve Uygulama Merkezi (GÜNAM) ile, hücre fabrikasının kurulumu ve faaliyete geçirilmesi, teknoloji ve ekipman seçimi, kurulum sonrasında personel eğitimleri ve hücre üretimine yönelik Ar-Ge alt yapısının oluşturulması gibi konularda iş birlikleri içeren bir danışmanlık anlaşması imzalamış bulunmaktadır. Söz konusu anlaşma kapsamında ulusal ve uluslararası Ar-Ge projelerinin hayata geçirilmesi de yer almaktadır.

**Fraunhofer:** “Fraunhofer Institute for Solar Energy Systems ISE” Dünya genelinde güneş konusunda otorite kabul edilen, 40 yıllık geçmişe sahip, Avrupa’nın en büyük güneş enerjisi araştırma enstitüsüdür. Şirket, Fraunhofer ISE ile yapılmakta olan hücre yatırımının teknik fizibilitesinin yanı sıra, gelişmekte olan hücre teknolojileriyle ilgili ileriye dönük projeler geliştirilmesini içeren bir danışmanlık anlaşması da imzalamıştır.

### Ar-Ge Alanında Mevcut Projeler

**TUBITAK 1501-Hücre Verimini Arttıran Mesafe Kontrollü Plazmonik Yapıların Geliştirilmesi:** Projenin amacı kuvvetli plazmon rezonansı oluşturmak ve hücre üzerindeki veriminden maksimum şekilde yararlanabilmek için optimum sistemi tasarlamak, hücre boyutlarında tasarlanan yapının modül boyutlarına ulaştırmak ve kolay uygulanabilir bir yapı oluşturmaktır. Projenin bütçesi 2.183.479 TL olup ilk iki dönem itibarıyla yaklaşık 850.000 TL harcanmıştır.

**Marin Güneş Paneli Tasarımı ve Akıllı Denizcilik Sistemi:** Projenin amacı, ağır deniz koşullarına karşı yüksek mukavemetli güneş panelleri geliştirmek, yeni konstrüksiyon sisteminin mekanik yükleri tolere edebilecek şekilde tasarlamak, sistemde kullanılacak elektriksel ve mekanik ekipmanları projelendirmek ile sistemin ölçü ve kontrol sistemini tasarlamak ve gemide kullanılan mevcut sisteme entegrasyonunu sağlamaktır.

**Üretim Hattında Görüntü İşleme ile Panel Kalitesinin Artırılması:** Projenin amacı, insan veya ekipman hatası kaynaklı busbar-ribbon lehimleme kalitesini artırarak güneş panelinin ömrünü olumsuz etkileyecek faktörleri en aza indirmek, busbar-bağlantı kutusu lehimleme kalitesini artırarak panel ömrünü olumsuz yönde etkileyecek faktörleri en aza indirmek ile panellerin veriminin üretim hattında optimize etmek ve insan veya ekipman hatalarından kaynaklanan bağlantı kayıplarının sahada sebep olduğu problemleri en aza indirmektir.

**FV Tabanlı, Taşınabilir, Yeşil Hidrojen ve Yakıt Hücresi Sistemi:** Projenin amacı, geleceğin enerji taşıyıcısı olan hidrojeni güneş enerjisi kullanarak üretilen taşınabilir hale getirerek erişilebilir kılmak, elektrik enerjisinin gerekli olduğu ancak ulaşımının zor olduğu alanlar için güneş enerjisi ile çalışan pratik yeşil hidrojen çözümü oluşturmak, sistemi gerektiğinde

TÜRKİYE İNŞAAT KALKINMA BANKASI A.Ş.  
Mecidiyeköy Cad. No: 8, Fincan Kat: 2, Beşiktaş / İstanbul  
Ticaret Sicil No: 27227 / Vergi Sicil No: 27222  
Türkçe Mükellefler V.D. No: 27222

SMART HOLDING A.Ş.  
Halil Rifat Paşa Mah. No: 99  
Ticaret Sicil No: 27222 / Vergi Sicil No: 27222  
Sicil / İS / ANKARA / 27222 / 27222  
Tel: (0212) 222 2222 / Faks: (0212) 222 33 66  
Ticaret Sicil No: 839050

AR-GE ÜRETİMİ VE İNŞAAT  
Plaza No 2 İç Kapı No 10 / Beykoz / İST.  
Beykoz V.D. No: 207099 / Tel: 0212 575 7575  
Mersis No: 08101000895000000000000000

İNŞAAT MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Ahenk: Esenler Mah. Büyükdere Cad. No: 10  
Kule Binası No: Kat: 6-7 34390 / İST.  
İstanbul Ticaret Odası: 550000  
Mersis No: 0-3880-1043-38800000  
Boğaziçi Kurumlar V.D: 388000535  
www.qnbfi.com

190  
31 Mart 2022

taşınabilir hale getirerek sistem boyutunun optimizasyonunu sağlamak ve mevcut sistemlerden farklı olarak ayarlanabilir sistem boyutu geliştirmektedir.

*Dokuz Eylül Üniversitesi – Araca Entegre Güneş Paneli Projesi:* Projenin amacı, ulaşım araçlarında kullanılacak yarı esnek güneş paneli tasarımı yapmak ve Avusturalya kıtasında yarışacak araç için, toza dayanıklı, yüksek güçlü, dayanıklı, yarı esnek güneş paneli tasarımı geliştirmektedir.

*Elektrikli Araç Şarj İstasyonu Projesi:* Projenin amacı, gelecekte büyük bir endüstriye dönüşmesi beklenen elektrikli araç şarj istasyonları konusunda Smart Holding olarak pay sahibi olmak, elektrikli araçlar için ihtiyaca göre hızlı, yavaş, güvenilir şarj istasyonu tasarımları oluşturmak, şarj istasyonun ekipman gerekliliklerini karşılayarak kolay ödeme ve geniş kapsamda oluşturulacak bir şarj istasyonu ağının kontrol ve haberleşme sistemlerini oluşturmak ve ithal ürünlerle teknolojik olarak Dünya piyasalarında yarışabilecek, Türkiye’de modern yapıya sahip, teknoloji ve fiyat konusunda rekabetçi olacak yerli ve milli bir sistem tasarlamaktır.

*İTÜ Güneş Arabası Projesi:* Projenin amacı, modül üretiminde kullanılan farklı malzemelerin, modül verimi üzerindeki etkisini araştırmak, ince film modül tasarımını oluşturmak, oluşturulacak ince film modül için proses parametrelerini belirlemek ve verim üzerindeki etkilerini incelemektir.

*Yeni Nesil Organik Solar Hücresi Donör Malzeme Sentezi:* Projenin amacı yeni nesil akseptör gruplarına uygun donör malzemesi tasarlamak, sentezini gerçekleştirmek, oluşturulan yeni donör malzemesi ile yüksek verimli, stabil organik solar hücre tasarımını gerçekleştirmek ve oluşturulan yeni sentez metodu ile toksik olmayan, üretimi kolay bir proses oluşturmaktır.

*Albedo Etkili Polimer Film Sentezi:* Projenin amacı albedo etkili polimerik film tasarlayarak modül verimini arttırmak ve tasarlanan filmin ışın saçımının yanı sıra sıcaklık oluşumunu da engelleyerek verim kayıplarının önüne geçmektir.

*Lazer Kesim Parametrelerinin Hücre/Modül Gücü Üzerindeki Etkisi:* Projenin amacı lazer kesim cihazının parametrelerinin mikro çatlak ve hücre gücü üzerindeki etkisini araştırmak, mikro çatlak oluşumunu minimuma indirmek ve kesimden kaynaklı güç kayıplarını azaltmaktır.

### Ar-Ge Alanında Tasarlanan Projeler

*İngot & Wafer ve Hücre Üzerine Arge Projeleri:* Projenin amacı yüksek verimli TOPCon hücre elde etmek için hücre üretimindeki; difüzyon, PECVD, LPCVD, fırınlama gibi prosesler üzerinde çalışmak ve iyileştirmek ile ara yüzey katmanları üstünde geliştirmeler yapmaktır.

*Degradasyon Üzerine Arge Projeleri:*

*Direct Wafer Üzerine Çalışmalar;* Projenin amacı Direct Wafer prosesinin, dış kristal ve safsızlık gibi dezavantajlarını azaltmak üzere çalışmalar yapmak ve saflaştırma yöntemlerinin üzerinde çalışarak bu yeni teknolojinin geliştirilmesinde katkı sağlamaktır.

*Gettering Prosesi ile Metal Safsızlıkların Giderilmesi;* Projenin hedefi bu yöntem üzerinde çalışarak birçok degradasyona ve verim kayıplarına sebebiyet veren safsızlıkların giderilmesi ile farklı wafer ve hücre teknolojilerinin üzerinde denenerek etkilerinin incelenmesidir.

*Ga Doplu P Tipi TOPCon Hücre;* Projenin amacı sektörde çalışılan bor doplamanın yanı sıra Ga doplu P tipi TOPCon hücreler üzerine de çalışmak, Ga doplu hücreler üzerindeki LID ve LeTID bozulmaları incelemek, üretilen modüllerdeki PID bozulmaları incelemek, Ga doplu katman ile pasivasyon katmanları arasındaki kayıp mekanizmasını incelemektir.

TÜRKİYE SİYAL KALKINDIRMA VE YATIRIM A.Ş.  
Medis: İstanbul, C-81 Fıratlı, C-101 Fıratlı  
Ticaret Sicil No: 27271 / Mersis: 08100001272723366  
Büyükdere, Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
E-posta: info@siyal.com.tr

**SMART HOLDİNG A.Ş.**  
Hattıl Rıfıf Paşa Mah. Perpa  
Ticaret Merkezi B Blok Kat: No: 377  
Sisli / İSTANBUL / TÜRKİYE  
Tel: (0212)228 33 00 Fax: (0212)228 33 66  
Ticaret Sicil No: 339050

AR-GE ÜRETİM SAN. ve TİC. A.Ş.  
Rizgarcıbaşı Mah. Feriğal Sok. No: 1  
Pınarlı No: 2 / Kat: No: 6 Beykoz / İstanbul  
Beykoz V.D. No: 33996 Telsiz: 225 7000  
Mersis No: 0770001299600001  
191  
11 Mart 2022

**QNB FINANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No: 11  
Kule Binası Kat: 6-7 34394 Sisli - İstanbul  
İstanbul Ticaret Odası No: 5366  
Mersis No: 0-3880-1045-500018  
Boğaziçi Kurumlar V.D. No: 388014535  
www.qnbfi.com.tr

*IBC TOPCon Verim Üzerine Çalışmalar;* Projenin amacı kayıp mekanizmalarının üzerinde çalışarak, verim kayıplarını minimize etmek ve Topcon IBC hücre üretimi aynı zamanda proses olarak karmaşık olduğundan; bu prosesin de geliştirilmesi üzerine çalışmalar sürdürmektedir.

*LID Mekanizmasının İncelenmesi;* Projenin amacı LID için safsızlıkların giderilmesi, doplama prosesinin geliştirilmesi ve pasivasyon katmanı ile yapılan hidrojen doyurma işlemi üzerinde çalışmak ve bu proseslerin etkisini gözlemlemek, Annealing ve hidrojenasyon ile LID bozulmalarının minimize etmek, LID degradasyonu etkileri için ingot ve wafer düzeyinden hücre üretimine kadar olan bütün süreçleri inceleyerek kontrollü deneyler gerçekleştirmek ile Ga doplu TOPCon hücrelerin ve B doplu TOPCon hücrelerin LID bozulmasını incelemektir.

*LeTID Mekanizmasının İncelenmesi;* Projenin amacı bu mekanizmaların aydınlatılması üzerine çalışmalar gerçekleştirmek, ingot ve wafer düzeyinden hücre üretimine kadar olan bütün süreci inceleyerek kontrollü deneyler gerçekleştirmek, yapılacak çalışmalarla LeTID bozulma mekanizmasının aydınlatılması üzerine çalışmak, farklı ara katmanlar oluşturarak LeTID üzerindeki etkilerini incelemek ile Ga doplu TOPCon ve IBC TOPCon hücrelerdeki LeTID bozulmalarını incelemektir.

*Hidrojenasyon ile Pasivasyon Yöntemleri Üzerinde Çalışılması;* Projenin amacı detaylıca hidrojenasyon prosesini ve bu prosesin verim üzerindeki etkilerini incelemek ve proses parametreleri üzerine çalışmaktır.

*Polimerik Çerçeve Tasarımı Üzerine Çalışmalar;* Çalışmanın amacı, PID degradasyonunu elimine etmek, Al kullanımını azaltmak ve üretilecek olan bu çerçeveleri aynı zamanda floating paneller için de geliştirmektedir.

*Hidrojen, Fuel Cell ve Bateria Teknolojileri Üzerine Ar-Ge Projeleri;* FV'den elde edilen enerjinin korunumu ve efektif kullanımındaki yerini arttırmaya odaklı çalışmalar planlanmaktadır.

*Şarj İstasyonları;* Şarj istasyonlarında kullanılan FV teknolojisi üzerine çalışılmasıdır.

*Hidrojen Üretimi;* Hidrojen üretiminde kullanılan FV teknoloji üzerinde çalışılmasıdır.

*Fuel Cell & Kompozit Tanklar;* Fuel cell için membran, hidrojen tankları için kompozit materyal geliştirilmesidir.

*Bateria Teknolojileri;* Anot & katot materyallerinin geliştirilmesi, solar-bateria uygulamalarının geliştirilmesidir.

## 13. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

2020 yılında COVID-19 sebebiyle, başta Çin'de olmak üzere Uzak Doğu'daki fabrikalarda yaşanan sorunlar, hammadde konusunda dünya genelinde tedarik sorunları yaşanmasına sebep olmuştur. Haziran 2020'de Çin menşeli panel üreticilerinin sadece monokristal PERC ve büyük hücre boyutu 166mm (M6) ve 182 mm (M10) olan hücrelerin üretimine ağırlık verme yönelmelerine bağlı olarak, hammadde üreticileri üretim hatlarında bu talebi karşılamaya yönelik dönüşümler gerçekleştirmişlerdir. Bu dönüşüm süreci hammadde fiyatları üzerindeki yukarı yönlü baskıyı artırmıştır.

Bu süreçte dünyada iki büyük polisilikon üreticisinin 2020'de yangın sebebi ile üretime ara vermesi ve Amerika Birleşik Devletleri'nde bir polisilikon üreticisinin üretimini durdurması ile hammadde tedarikinde sıkıntılar başlamış ve fiyat artışları olmuştur.

11 Mart 2022

TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.  
MediA Hub  
8. Fiyatlar  
19.03.2022  
Ticaret Sicil No: 27227 / www.sib.com.tr  
Sicil No: 27227 / www.sib.com.tr

SMART HOLDING A.Ş.  
Hüseyin Rifat  
Ticaret Sicil No: 27227 / www.sib.com.tr  
Sicil No: 27227 / www.sib.com.tr

192  
Mersis No: 077707039900001

İstanbul Ticaret Odası: 358857  
Mersis No: 03880-1043-30000000  
Boğaziçi Kurumlar V.D: 388074637  
www.dnbfi.com

















sorumlu Proje Müdürü pozisyonunda görev almıştır. 2016-2020 yılları arasında Semi Energy FZCO firmasında Ülke Müdürü ve Projeler Direktörü rolü ile Afrika'da ve Orta Doğu'da toplam 700 milyon AVRO civarında projeler topluluğunu geliştirerek, yönetim ve işletmesini yapmıştır. Ayrıca Şirket'in enerji bölümünün tüm organizasyon kurulumunu gerçekleştirmiştir.

2021 yılından itibaren Şirket'te EPC bölümünün Genel Müdür Yardımcısı rolü ile direkt Yönetim Kurulu Başkanı'na raporlama yaparak görevini icra etmektedir.

### **Osman Şahin- Satış ve Kanal Yönetiminden Sorumlu Direktör**

1967 yılında İstanbul'da doğdu. 1990 yılında Yıldız Teknik Üniversitesi, Mühendislik Fakültesi, Elektrik Mühendisliği Bölümü'nden mezun oldu. 1992 yılında İstanbul Üniversitesi'nde İngilizce Uluslararası Yönetim Programı'nı tamamladı. 1992-1994 yılları arasında Telemecanique firmasında satış mühendisi olarak çalıştı. 1994 – 1995 yılları arasında askerlik görevini yedek subay olarak tamamladı. 1995-2010 Tarihleri arasında Schneider Electric firmasında Satış, Pazarlama, Servisler ve Uluslararası Projeler departmanlarında orta düzey yöneticilik dahil olmak üzere farklı görevlerde bulundu. 2010 – 2021 tarihleri arasında Bakü; Azerbaycan' da yerleşik olarak Schneider Elektrik'in Orta Asya organizasyonunda, Ülke Genel Müdür Yardımcısı ve Orta Asya Satış Direktörlüğü görevi yapmıştır. Yurt içi ve yurt dışında birçok eğitim programlarına katılmıştır. En son 2015 yılında Singapur Management Üniversite'sinde Gelişim İçin İlham Veren Liderler Programını tamamlamıştır. Halen Şirket'te Satış ve Kanal Direktörlüğü görevini yürütmekte olup, evli ve 1 çocuk sahibidir.

### **Dr. Papatya Ceylan Sözbir- Ar-Ge ve İnovasyondan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı**

1984 yılında İstanbul'da doğdu. 2002 yılında Pertevniyal Anadolu Lisesi'nden mezun oldu. 2007 yılında Yeditepe Üniversitesi, Fen Edebiyat Fakültesi, Fizik Bölümü'nden mezun oldu. Üniversitede olduğu süre içerisinde spektroskopi alanında çalışmalar yaptı ve mezuniyetine kadar üç tane makale yayınladı. 2013 yılında Bowling Green State Üniversitesi, Center for Photochemical Science'da yaptığı doktorasını tamamladı. Doktorası süresince güneş hücrelerinin verimliliklerine etki eden elektron transfer dinamiklerini inceledi ve 6 makale yayınladı. 2013-2014 yılları arasında 3B Telekom Hizmetleri Ltd. Şti'nde Proje Müdürlüğü yaptı. 2014-2015 yılları arasında Enerlab Enerji ve İletişim Hizmetleri A.Ş.'de danışmanlık yaptı. 2015 yılında Smart Solar Araştırma Geliştirme Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti Ar-Ge Uzmanı olarak başlamış, 2018 yılında grup şirketi olan Şirket çatısı altında Ar-Ge Müdürü olarak görev yapmıştır. 2021 yılından itibaren ise Şirket içerisinde Ar-Ge Direktörü olarak çalışmakta olup, evli ve 1 çocuk sahibidir.

**SMART HOLDING A.Ş.**  
Halil Rifat Perpa Mah. Perpa  
Ticaret Merkezi Blok K:9 No 1377  
Sisli/İSTANBUL Sicil V.D: 772 0644 429  
Tic. Sicil No: 22223660 Fax: (0212)222 33 66  
Ticaret Sicil No: 839050

**SMART GÜNEŞ ENERJİSİ TEKNOLOJİLERİ  
AR-GE VE İNNOVASYON SİSTEMİ TİC. A.Ş.**  
Papatya Ceylan Sözbir Energy  
Plaza Kat: 10 Beşiktaş/İST.  
Beykoz/İST. Tel: 0216 225 7200  
Tic. Sicil No: 07207359302351

**QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal  
Kule Binası Kat:6-7 34291/Şişli-İST.  
İstanbul/Ticaret Odası: 348455  
Mersis No: 0-3380-1000-34000000  
Boğaziçi Kurumlar V.D/34845535  
www.qnbf.com.tr

**TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.**  
Meclis Mebusanları Cad. 61. Kat: 34270/İSTANBUL  
Ticaret Sicil No: 42527 / www.tsb.com.tr  
Sicil No: 22223660

11 Mart 2022

