

Kurumsal Yönetim Derecelendirme-Revize

Bu rapor, JCR-ER tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak hazırlanmıştır.

Yayın Tarihi: 29/07/2020

Sektör: Küçük Ev Aletleri

İhlas Ev Aletleri İmalat San. Ve Tic. A.Ş.

Derecelendirme Notları

Genel Uyum	8.54	AAA(Trk)/a (Stabil)
Pay Sahipleri	8.25	AA(Trk)/bbb (Stabil)
Kamuyu Aydınlatma & Şeffaflık	8.83	AAA(Trk)/a (Stabil)
Menfaat Sahipleri	8.42	AA(Trk)/bbb (Stabil)
Yönetim Kurulu	8.59	AAA(Trk)/a (Stabil)

Şirket Profili

Ticari Ünvan	İhlas Ev Aletleri İmalat San. Ve Tic. A.Ş.
Adres	Merkez Mah.29 Ekim Cad. İhlas Plaza No:11 B/21 Yenibosna Bahçelievler/ İSTANBUL
Yön. Kur. Bşk.	Sn. Sedat KURUCAN
Genel Müdür	Sn. Doçent Dr. Ömer KAMBER
Telefon E-mail	+90 (212) 875 35 62 yatirimci@iea.com.tr
İnternet Sitesi	www.iea.com.tr
Yetkili Yönetici	Sn. Uğur KURT

Analist

Merve Hayat

+90 212 352 56 73

merve.bolukcu@jcrer.com.tr

Finansal Veriler	2019*	2018*	2017*	2016*	2015*
Toplam Aktifler (000 USD)	79,919	51,869	68,931	72,959	95,127
Toplam Aktifler (000 TRY)	474,734	272,877	260,001	256,756	276,592
Özkaynak (000 TRY)	395,754	190,995	184,339	185,498	210,296
Net Kar (000 TRY)	42,861	6,829	-861	-720	12,477
Satışlar (000 TRY)	227,185	192,847	140,953	108,725	116,227
Net Kar Marjı (%)	18.87	3.54	-0.61	-0.66	10.74
Ort. Aktif Karlılık (%)	13.66	2.98	-0.58	0.16	4.15
Ort. Özkaynak Karlılığı (%)	17.41	4.22	-0.81	0.22	5.40
Özkaynak/T. Aktif (%)	83.36	69.99	70.90	72.25	76.03
N. Çalışma S. / T. Aktif (%)	48.79	48.08	47.42	55.54	59.51
Borç Oranı (%)	16.64	30.01	29.10	27.75	23.97
Aktif Büyüme Oranı (%)	73.97	4.95	1.26	-7.17	12.53

*Yıl Sonu Konsolide Rapor

Genel Bakış

İhlas Ev Aletleri İmalat Sanayi ve Ticaret A.Ş. (IHEVA veya Şirket) 5 Aralık 1975 tarihinde Hizmet Gazetecilik ve Matbaacılık Ltd. adı altında kurulmuş ve 5 Temmuz 1995 tarihinde mevcut adı altında faaliyete başlamıştır. Şirket, Beylikdüzü organize sanayi bölgesinde, 12.900 m²'lik alanda temizlik robotları, su arıtma sistemleri, elektrikli süpürgeler ve su ısıtıcıları üretmektedir. Ürünler iç pazarda İhlas Pazarlama A.Ş.'nin yaygın dağıtım kanalları aracılığıyla satılmakta ve Avrupa Birliği ve Türkiye Cumhuriyetleri de dahil olmak üzere 60'ın üzerinde ülkeye ihraç edilmektedir.

Ayrı bir uzman tarafından yönetilen Pay Sahipleri İlişkiler Birimi, pay sahipleri ile ilişkileri, Genel Kurul toplantılarını düzenler ve kamuyu aydınlatmadan sorumludur.

Şirket hisseleri 26 Eylül 1996'dan bu yana BIST'de IHEVA kodu altında işlem görmektedir ve BIST 100 Endeksinde dahil edilmiştir. 2020 yılının ilk çeyreği itibariyle hisselerinin % 52,09'u halka açık şekilde işlem görmektedir. 31 Mart 2020 tarihi itibariyle, Şirket'in özkaynakları 389 milyon TL, aktif büyüklüğü ve satışları sırasıyla 484 milyon TL ve 72 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Yönetim Kurulu 3'ü bağımsızlık kriterlerine uyan, 5'i icracı görev üstlenmeyen 7 üyeden oluşmaktadır. Ayrıca, bağımsız yönetim kurulu üyelerinin başkanlık ettiği, Kurul bünyesinde Denetim, Kurumsal Yönetim ve Risk Komiteleri kurulmuştur.

Yüksek Uyumlu Konular

- Personel için iyileştirilmiş çalışma ortamı
- Yönetim Kurulunda bayan üye bulunması
- Türkçe dilinde etkin ve şeffaf internet sitesi
- Yenilikçi ve teknolojik araştırma ve geliştirme merkezinin varlığı
- Çevrenin korunması ve çeşitli sosyal sorumluluk projelerine katılım kapsamında yürütülen faaliyetlerle çevresel sürdürülebilirlikte öncü uygulamalar

Uyum Sağlanmayan Konular

- İmtiyazlı pay sahiplerinin Yönetim Kurulu'nun seçiminde oy kullanması
- Menfaat sahiplerinin ve medyanın, Genel Kurul'a davet edilmesine ilişkin esas sözleşmede bir düzenleme bulunmaması
- Yönetim Kurulu Üyeleri ve üst seviye yöneticiler için yönetici sorumluluk sigortasının bulunmaması

1. Derecelendirme Yöntemi

Türkiye Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) Kurumsal Yönetim İlkelerine uygun olarak, JCR-ER'in özgün metodolojik sistematiğiyle hazırlanan bu revize rapor, Türkiye'de faaliyet gösteren İhlas Holding'in Temmuz 2020 itibarıyla ulaştığı kurumsal yönetim seviyesini yansıtmaktadır.

SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri ilk kez 2003 yılında yayımlandı. Yönetim alanındaki gelişmelere paralel olarak çeşitli kereler revize edilen İlkeler son olarak 3 Ocak 2014 tarihli ve II-17.1 sayılı tebliği ile son halini almıştır. (www.spk.gov.tr bağlantısında ulaşılabilir)

2014 yılının başında, SPK tarafından uyum notlarının hesaplanmasında önemli bir değişikliğe gidilmiştir. Bu değişiklikle, temel ve ek puanlama sistemi şeklinde iki kademeli bir sisteme geçilmiştir. Yeni sistemde, SPK ilkelerinde yer alan kural ve uygulamaların tümü, yapılan değişiklik kapsamında asgari unsur olarak kabul edilerek, ilk etapta 85 baz tavanı üzerinden temel puanlar oluşturulmaktadır. İkinci aşamada asgari unsur olan kural ve uygulamaların etkinliği ve kurumlara katma değer yaratıp yaratmaması değerlendirilerek, 15 baz tavanı üzerinden ek puanlar hesaplanmaktadır. Ayrıca, SPK ilkelerinde yer almayan ve JCR-ER tarafından iyi kurumsal yönetim uygulaması olarak belirlenen uygulamaların varlığı da ek puanı etkileyen faktörler olarak ele alınmıştır. Yapılan değişikliklerle, ilkelere şekilsel uyumun yanında fonksiyonel uyumun özellikle öne çıkartılması ve hesaplamaların iki kademeli olarak yapılması matematiksel olarak notları aşağı doğru baskılamıştır.

SPK İlkeleri, Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri ve Yönetim Kurulu olmak üzere dört ana bölümden oluşmaktadır. Bu ana bölümlerin genel uyum notu üzerindeki etkisini gösteren ve SPK tarafından belirlenen katsayıları aşağıdaki gibidir.

- Pay Sahipleri: 25%
- Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık: 25%
- Menfaat Sahipleri: 15%
- Yönetim Kurulu: 35%

Bu katsayılar 2014 öncesi, sırasıyla şöyleydi; 25%, 35%, 15% ve 25%.

Diğer taraftan, SPK düzenlemeleri ile Borsa İstanbul Kurumsal Yönetim Endeksi'ne ilişkin düzenlemelerinin bütünlüğünü korumak ve sınırlayıcılıklarına uyum göstermek kaydıyla, JCR-ER'in kendine özgü metodolojik alt yapısında bulunan, "**Görünüm**" belirlemelerine ve "**Finansal Etkinlik**" analizlerine raporda ayrıca yer verilmiştir.

Rapor içeriğinde ulaşılan tespit ve değerlendirmeler; Holding'in değişik platformlarda kamuya açıkladığı ve JCR-ER'e özel olarak yazılı veya sözel olarak sunduğu bilgi ve dokümanlar ile internet sitesi aracılığıyla kamuoyunun bilgisine sunulan verilere dayandırılmıştır.

Geçen yıl, 27 Temmuz 2019 tarihinde yapılan kapsamlı gözden geçirmede, Şirket'in genel uyum notu ve dört ana bölümden aldığı uyum notları aşağıdaki tabloda görüldüğü gibiydi.

29 Temmuz 2019				
Ana Bölümler	Sayısal Değer	Yakınsama Düzeyi	Not Derecesi	Görünüm
Pay Sahipleri	82,45	AA (Trk) (Liyakat)	(bbb) (Seçkin)	Stabil
Kamuyu Aydınlatma Ve Şeffaflık	87,40	AAA (Trk) (Liyakat Üstü)	(a) (Üstün)	Stabil
Menfaat Sahipleri	84,00	AA (Trk) (Liyakat)	(bbb) (Seçkin)	Stabil
Yönetim Kurulu	85,86	AAA (Trk) (Liyakat Üstü)	(a) (Üstün)	Stabil
Genel Uyum	85,12	AAA(Trk) (Liyakat Üstü)	(a) (Üstün)	Stabil

2019 yılı raporunun yayın tarihinden sonraki 12 aylık dönemde yapılan izleme ve 2020 Temmuz ayındaki kapsamlı gözden geçirme ile elde edilen verilerin ışığında Şirket'in genel uyum notu 8,51'den 8,54'e yükselmiştir.

- Farklı dillerde daha işlevsel, güvenli, modern ve modüler bir şekilde yeniden tasarlanan internet sitesinin Şirket'in şeffaflık seviyesinin arttığına kanaat getirildiği için 'Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık' ana bölümünün uyum notu yükseltilmiştir.

- Tüm paydaşların haklarının korunmasında önemli bir konu olan Kişisel Verileri Koruma Kanunu'nun gereklerini yerine getirme çalışmalarına bağlı olarak 'Menfaat Sahipleri' ana bölümünün uyum notu yükseltilmiştir.

Şirket'in uyum seviyeleri ve bu seviyelere karşılık gelen notlar aşağıdaki gibidir:

- Sayısal değeri **8,54**,
- Yakınsama Düzeyi "**Liyakat Üstü**" kategorisini temsil eden **AAA(Trk)**,
- Not derecesi "**Üstün**" kategorisini temsil eden (**a**),
- Görünüm ise (**Stabil**)

SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyuma ilişkin 4 ana kategorinin ayrı ayrı uyum seviyeleri aşağıdaki tabloda gösterilmiş olup, Genel Uyum notu, SPK düzenlemelerinde bu 4 ana kategori için öngörülen ağırlıklar esas alınarak hesaplanmıştır.

29 Temmuz 2020

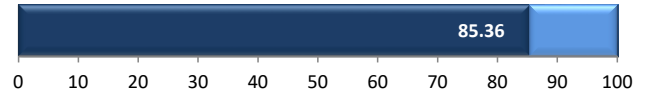
Ana Bölümler	Sayısal Değer	Yakınsama Düzeyi	Not Derecesi	Görünüm
Pay Sahipleri	82,45	AA (Trk) (Liyakat)	(bbb) (Seçkin)	Stabil
Kamuyu Aydınlatma Ve Şeffaflık	88,30	AAA (Trk) (Liyakat Üstü)	(a) (Üstün)	Stabil
Menfaat Sahipleri	84,16	AA (Trk) (Liyakat)	(bbb) (Seçkin)	Stabil
Yönetim Kurulu	85,86	AAA (Trk) (Liyakat Üstü)	(a) (Üstün)	Stabil
Genel Uyum	85,36	AAA(Trk) (Liyakat Üstü)	(a) (Üstün)	Stabil

JCR-ER'in not sistemine aşağıdaki bağlantıdan ulaşılabilir:
http://www.jcrer.com.tr/Upload/Files/Reports/538_kyder_notation_oct2010.pdf

Kurumsal Yönetim Notları%



Genel Uyum%



Genel Uyum Notu

8,54

AAA (Trk) / a

Stabil

Görünüm

JCR-ER, önümüzdeki 12 aylık izleme döneminde, Holding'in ulaştığı uyum seviyesini koruyacağı kanaatindedir. Bu nedenle genel görünüm "Stabil" olarak belirlenmiştir.

2. Holding Hakkında

IHEVA, 5 Aralık 1975 tarihinde, Hizmet Gazetecilik ve Matbaacılık Ltd. Şti adıyla kurulmuş ve 2 Mayıs 1990, 30 Temmuz 1990 ve 01 Ocak 1994 tarihlerinde isim değişiklikleri yapıldıktan sonra Temmuz ayında mevcut adı altında faaliyet göstermeye başlamıştır. Şirket, Beylikdüzü organize sanayi bölgesindeki bir tesiste temizlik robotları, su arıtma sistemleri, su ısıtıcıları, elektrikli süpürgeler ve plastik parçaları üretmektedir. IHEVA, distribütörü İhlas Pazarlama A.Ş.'nin de yaygın bayileri ve pazarlama kanallarıdır.

Şirket, ürünlerini ağırlıklı olarak iç piyasaya sunmakta ve Avrupa Birliği ve Türkiye Cumhuriyetleri de dahil olmak üzere 60'ın üzerinde ülkeye ihracat yapmaktadır.

Şirket hisseleri 26 Eylül 1996'dan bu yana BIST'de IHEVA kodu altında işlem görmektedir. 2020 yılının ilk çeyreği itibarıyla hisselerinin % 52,09'u halka açık işlem görmektedir. Ayrıca, Şirket 1 Ekim 2007'den bu yana BIST Ulusal Endeksinde ve 29 Aralık 2010'dan bu yana Kurumsal Yönetim Endeksinde işlem görmektedir.

Şirket'in iştirakleri ve bağlı ortaklıkları ile ilgili bilgilere Tablo 2'de yer verilmiştir. 2006 yılından itibaren madencilik ve enerji sektörlerine odaklanmış ve önemli yatırımlar yapmıştır.

31 Mart 2020 tarihli finansal tablolara göre Şirket'in özkaynakları 389 milyon TL, aktif büyüklüğü ve satışları sırasıyla 484 milyon TL ve 72 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in finansal yapısını yansıtan bilanço kalemleri ve oranları Tablo 3'de gösterilmiştir.

31 Mayıs 2020 tarihi itibarıyla Şirket, 41'i idari personel olmak üzere toplam 157 personel istihdam etmiştir. Yönetim Kurulu 3'ü bağımsız, 1'i kadın 7 üyeden oluşmaktadır. Ayrıca, beş üye Şirkette icracı olmayan bir konuma sahiptir. Kurul üyelerinin nitelikleri Tablo 4'de detaylandırılmıştır.

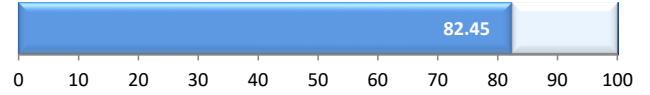
3. Pay Sahipleri

Holding, Pay Sahipleri ana bölümünde ulaştığı önceki uyum seviyesini, izleme döneminde korumuştur.

Bu ana bölümün uyum seviyesini gösteren not ve bu notun JCR-ER not sisteminde karşılık gelen seviyeleri aşağıdaki gibidir;

- Sayısal Değeri **8,25**,
- Yakınsama düzeyi **AA(Trk) "Liyakat"**,
- Not derecesi **(bbb) "Seçkin"**,
- Görünüm **(Stabil)**,

Pay Sahipleri%



Pay Sahipleri Notu

8,25

AA (Trk) / bbb

Stabil

İzleme süresinde Pay Sahipleri bölümüyle ilgili aşağıdaki faaliyetler yürütülmüştür:

- ✓ 2019 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı Covid 19 nedeni ile ertelenmiştir. Yönetim Kurulu, 25 Haziran 2020 günü saat 09.30'da İhlas Holding'in merkez binası olan Merkez Mah. 29 Ekim Cad. İhlâs Plaza No:11 B:21 Yenibosna-Bahçelievler/İstanbul adresinde yapılmıştır. Toplantı analistimiz tarafından izlenmiştir. Yatırımcı İlişkileri tarafından yürütülen toplantı öncesi hazırlıklar İlkelere uygun yürütülmüş, pay sahiplerinin toplantıya katılabilmeleri için gerekli kolaylıklar sağlanmıştır. Toplantı esnasında divan başkanı toplantıyı demokratik kurallar çerçevesinde yönetmiş, önceden ilan edilen ajandaya bağlı kalınmış, katılımcıların konuşmalarına ve soru sormalarına olanak sağlanmış ve her gündem maddesi el kaldırmak suretiyle ayrı ayrı oylanarak sonuçlar tutanağa yazılmıştır. Toplantı sonrasında ise toplantı ile ilgili dokümanlar Holding'in internet sitesinde kamuya açıklanmıştır.
- ✓ 2019 yılı içinde Şirket'in ödenmiş sermayesi 191,370,001 TL'den 350,500,000 TL'ye yükselmiştir.
- ✓ Şirket Esas Sözleşmesinin 6. (Sermaye ve Payların Nev'i) maddesi değiştirilmiş olup, değişiklik İstanbul Ticaret Sicili tarafından 12.09.2019 tarihinde tescil edilmiş, 18.09.2019 tarih ve 9911

sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde ilan edilmiştir.

- ✓ Hiçbir pay sahibi, Şirkete karşı herhangi bir anlaşmayı iptal etmemiş veya herhangi bir dava açmamıştır.
- ✓ Yatırımcı İlişkileri Birimi, izleme döneminde e-posta ve telefon yoluyla 100 adet bilgi talebi almış ve tüm soruları cevaplamıştır.
- ✓ İzleme döneminde, Yatırımcı İlişkileri Bölümü ve üst yönetim ile yatırımcı bilgilendirme toplantısı yapılmamıştır.
- ✓ Şirket her ne kadar 2019 yılında 42,86 milyon TL net kar elde etmiş olsa da, COVID-19 pandemi süreci ve mevcut ekonomik konjonktüre bağlı olarak uzun vadeli stratejileri, yatırımları, nakit akışları ve finansman politikaları da göz önünde bulundurularak yasal yedek ayrıldıktan sonra temettü ödemesi gerçekleştirmemiştir.

Görünüm

Bu raporun yayım tarihini takip eden izleme döneminde, Pay Sahipleri ana bölüme uyum seviyesinin korunacağı kanaatine ulaşan JCR-ER, Holding'in bu bölümle ilgili görünümünü "**Stabil**" olarak belirlemiştir.

4. Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık

Şirket'in Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık ana bölümünde ulaştığı önceki uyum seviyesi, izleme döneminde 8.74'den 8.83'e yükselmiştir. Bu artışın altındaki ana neden, Şirket'in tamamen yeniden tasarlanmış ve farklı dillerde daha işlevsel, daha güvenli, daha modern ve daha modüler bir biçimde kullanıma sunulan web sitesi ile şeffaflığının artırılmış olmasıdır. Şirket'in şeffaflık platformu olan ve yatırımcılarına ve paydaşlarına Türkçe ve İngilizce olarak faaliyetleri hakkında temel bilgiler vermek üzere <https://www.ica.com.tr> web sitesi güncel tutulmaktadır.

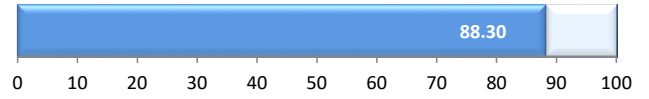
Ayrıca ihraç etmekte oldukları Aura Roboclean Temizlik Robotu için global web sitesi (www.roboclean.com.tr) oluşturulmuş olup, bu site İngilizce, Almanca, Fransızca, İspanyolca ve Rusça dillerinde hizmete girmiştir. Böylece Aura Roboclean markası, tüm dünya üzerinde kullanıcılara

yönelik web sitesi ile bilinirliğini ve güvenilirliğini arttırmış olacaktır.

Ana bölümün uyum seviyesini gösteren not ve bu notun JCR-ER not sisteminde denk geldiği seviyeler aşağıdaki gibidir:

- Sayısal değer; **8,83**,
- Yakınsama Düzeyi; **AAA(Trk) "Liyakat Üstü"**,
- Not derecesi; **(a), "Üstün"**,
- Görünüm; **(Stabil)**

Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık%



Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık Notu

8.83

AAA (Trk) / a

Stabil

İzleme döneminde Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık bölümüyle ilgili aşağıdaki faaliyetler yürütülmüştür:

- ✓ İzleme döneminde Şirket tarafından KAP'a 58 adet bildirim yapılmıştır. Bu bildirimler sonucunda Şirket'ten ek bilgi istenmemiştir.
- ✓ Şirket'in Borsa İstanbul'da işlem sırası kapatılmamıştır.
- ✓ Şirketin internet sitesi Türkçe ve İngilizce olarak etkin ve şeffaf bir platformdur.
- ✓ Şirket'in, Aura Roboclean Temizlik Robotu için farklı dillerde, uluslararası kullanıcılar için tasarlanan web sitesi ile şeffaflığı artırılmıştır.
- ✓ Şirketin organizasyon yapısında ve operasyonlarında önemli gelişmeler zamanında yayınlanmaktadır
- ✓ 2019 faaliyet raporu da yüksek uyumluluk düzeyi ile yayınlanmıştır.
- ✓ Şirket'in üçer aylık finansal tabloları internet sitesinde düzenli olarak açıklanmaktadır.

- ✓ 3. Şahıslarla yapılan ticari ve mali faaliyetlere ilişkin yıllık rakamlar, Şirket internet sitesi aracılığıyla kamuya açıklanmaktadır.
- ✓ Şirket, 2019 yılında, İrfan Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş tarafından denetlenmiştir. Aynı kuruluş ortaklar genel kurulunda 2020 yılı denetçisi olarak seçilmiştir.

Görünüm

JCR-ER, önümüzdeki 12 aylık izleme döneminde, Holding'in Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık ana bölümünde ulaştığı uyum seviyesini koruyacağı kanaatindedir. Bu nedenle ana bölümünün görünümü **"Stabil"** olarak belirlenmiştir.

5. Menfaat Sahipleri

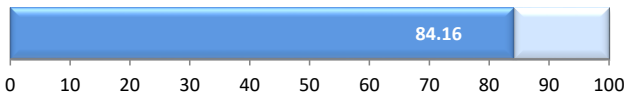
Menfaat Sahipleri ana bölümünün uyum notu 8,40'dan 8,42'ye yükselmiştir.

Bu yükselişin ardındaki neden, paydaşların haklarının korunması kapsamında KVK kanununun gereklerinin titizlikle yerine getirilmesi çalışmalarını olarak dikkate alınabilir.

Bu ana bölüme uyum seviyesini gösteren yeni not ve bu notun karşılık geldiği seviyeler aşağıdaki gibidir:

- Sayısal Değer **8,42**
- Yakınsama Düzeyi **AA(Trk) "Liyakat"**
- Not derecesi (**bbb**) **"Seçkin"**
- Görünüm (**Stabil**)

Menfaat Sahipleri%



Menfaat Sahipleri Notu

8.42

AA (Trk) / bbb

Stabil

İzleme döneminde Menfaat Sahipleri bölümüyle ilgili aşağıdaki faaliyetler yürütülmüştür:

- ✓ İzleme döneminde, Şirket'e 37 yeni personel alınmış, 43 personelin ilişiği kesilmiş ve 5 personel de emekli edilmiştir.
- ✓ İheva ürünleri, İhlas Pazarlama A.Ş. aracılığıyla nihai müşteriye ulaşmaktadır. Bu nedenle, IHEVA bu şikayetlerin çözümünde aktif bir rol oynamasına rağmen, müşteri şikayetleri pazarlama şirketi tarafından alınmaktadır. İzleme döneminde (2019) çağrı merkezi tarafından 14.593 şikayet alınmış ve bunların% 54.25'i çözülmüştür.
- ✓ Şirket, 2020'nin başlarında Çin'de başlayan salgın sürecinde, personelin karşılaşabileceği olumsuzlukları en aza indirmek için önlemler almıştır.
- ✓ Şirket, fabrika fiziki mekanının modernize çalışmalarına paralel olarak, tüm elektronik, dijital, fiber ve network altyapı iyileştirmelerini büyük ölçüde tamamlamıştır.
- ✓ Menfaat sahipleri tarafından, Şirket aleyhine açılmış önemli bir dava bulunmamaktadır.
- ✓ 2019 yılında bağış yapılmamıştır. Ayrıca, 25 Haziran 2020'de yapılan genel kurulda, konsolide brüt satışların % 1'ine tekabül eden tutarın, 2020 yılında üst bağış limiti olarak kabul edilmesi onaylanmıştır.
- ✓ Şirket, CDP Türkiye Kurumsal Karbon Ayak İzi raporlama sürecine 2013 yılından bu yana devam etmektedir.
- ✓ Şirket, ayrıca CDP (Karbon Saydamlık Projesi) kapsamında gönüllü olarak su programının raporlanmasına katılmıştır.
- ✓ Kurumsal Yönetim Komitesi'nin 06.02.2020 tarih ve 2020/01 numaralı teklif kararı gereğince Şirkette, Yatırımcı İlişkileri Bölüm Görevlisi olarak görev yapmakta iken istifa suretiyle ayrılan Sayın İbrahim Tutarın yerine, ortaklıkta tam zamanlı olarak çalışan, Sayın Mehmet Ercan Akgün Beyin Yatırımcı İlişkileri Bölüm Görevlisi olarak atanmasına karar verilmiş olup aynı gün KAP bildirimini yapılmıştır.

Görünüm

Bu raporun yayım tarihini takip eden izleme döneminde, Menfaat Sahipleri ana bölüme uyum seviyesinin korunacağı kanaatine ulaşan JCR-ER, Holding'in bu bölümle ilgili görünümünü **"Stabil"** olarak belirlemiştir.

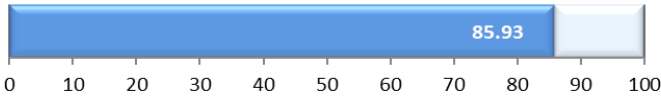
6. Yönetim Kurulu

Holding, Yönetim Kurulu ana bölümünde ulaştığı önceki uyum seviyesini, izleme döneminde korumuştur.

Holding'in bu ana bölüme uyum seviyesini gösteren not ve bu notun karşılık geldiği seviyeler aşağıdaki gibidir:

- Sayısal Değer **8,59**
- Yakınsama Düzeyi **AAA (Trk) "Liyakat Üstü"**
- Not derecesi **(a) "Üstün"**
- Görünüm **(Stabil)**

Yönetim Kurulu%



Yönetim Kurulu Notu

8,59

AAA (Trk)/a

Stabil

İzleme döneminde Yönetim Kurulu bölümüyle ilgili aşağıdaki faaliyetler yürütülmüştür:

- ✓ 25 Haziran 2020 tarihinde şirket merkezinde yapılan olağan genel kurul toplantısında bütün yönetim kurulu üyeleri ibra edilmiştir.
- ✓ Yönetim Kurulu üyeleri ve üst seviye yöneticiler için "Yönetici mali sorumluluk sigortası" yaptırılmamıştır.
- ✓ Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür olarak görev yapan Sayın Ömer Şaban Kamber Bey, 29.05.2020 tarihinde Makine Mühendisliği

Bilim alanında Doçent unvanı almaya hak kazanmıştır.

- ✓ Üst seviye yönetimde herhangi bir değişiklik olmamıştır.
- ✓ Yönetim Kurulu Haziran 2020 itibari ile 26 toplantı yapmıştır. Alınan tüm kararlar karar defterine işlenmiş ve İlkelere uygun şekilde arşivlenmiştir.
- ✓ Yönetim Kurulu bünyesinde bulunan Denetim Komitesi, 2019 yılında 7 toplantı yapmış (2020 yılının ilk çeyreğinde 3 toplantı yapılmıştır) ve her toplantıda ulaştığı sonuçları öneri olarak yönetim kuruluna sunmuştur.
- ✓ Kurumsal Yönetim Komitesi 2019 yılında 2 toplantı yapmış (2020'nin ilk çeyreğinde 2 toplantı yapılmıştır) ve her toplantıda ulaştığı sonuçları öneri olarak yönetim kuruluna sunmuştur.
- ✓ Risk Komitesi 2019 yılında 6 toplantı yapmış (2020 yılının ilk çeyreğinde 2 toplantı yapılmıştır) ve her toplantıda ulaştığı sonuçları öneri olarak yönetim kuruluna sunmuştur.

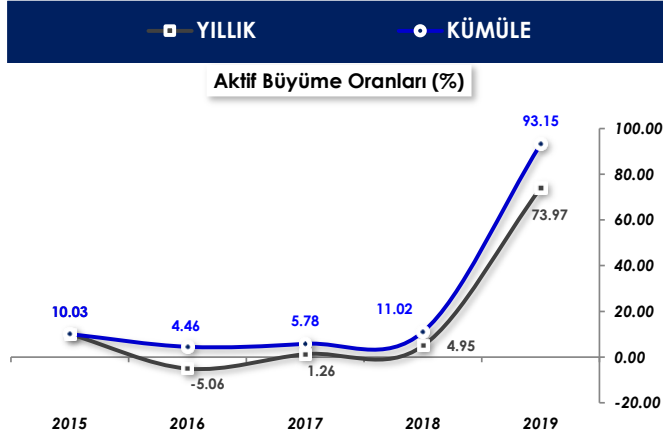
Görünüm

JCR-ER, önümüzdeki 12 aylık izleme döneminde, Şirket'in Yönetim Kurulu ana bölümünde ulaştığı uyum seviyesini koruyacağı kanaatindedir. Bu nedenle ana bölümünün görünümü **"Stabil"** olarak belirlenmiştir.

7. Finansal Etkinlik

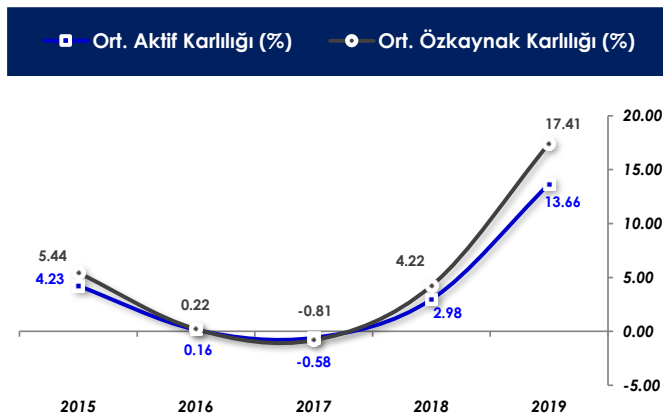
Finansal analiz bölümü, Şirket'in büyüme oranı ve kârlılık gibi yaygın olarak kullanılan bir dizi göstergeler üzerindeki performansına genel bir bakış sunmaktadır. Finansal performans değerlendirmesinin, Şirket'in Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirme notlarını etkilemediği göz önünde bulundurulmalıdır.

İHEVA, 2019 yılında güçlü bir büyüme performansı sergiledi ve aktif büyüklüğü yıllık bazda % 73.97 büyüyerek 474.73 milyon TL'ye ulaşmış ve kümüle olarak son 5 yılda %93,15 büyümüştür. Bu dikkate değer büyüme, aktif tarafta yeni üretim tesisi, mal alımı, makine ve ekipman alımları için verilen sipariş avansları ve pasif tarafta da ödenmiş sermaye artışı ile desteklenmiştir.



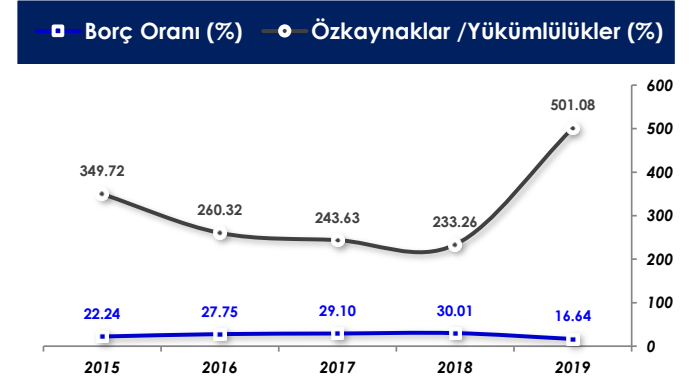
Şirket'in, son iki yıllık dönemde elde ettiği pozitif net kara bağlı olarak ana faaliyet kârlılık rasyoları da artış göstermiştir.

Şirket'in vergi öncesi kârı, ticari işlemlerle ilgili vade farkı gelirlerindeki artış ve kurdaki sınırlı oynaklık nedeniyle kur farkındaki düşüğe bağlı olarak % 544,33 oranında artarak 51,08 milyon TL'ye yükselmiştir. Ortalama aktiflerin getirisi (ROAA) ve ortalama özkaynak getirisi (ROAE) oranları, bir işletmenin sırasıyla varlıklarını ve özkaynaklarını ne kadar iyi kullandığını göstermektedir. Şirket'in, yüksek brüt kar marjı ile desteklenen ortalama aktiflerin getirisi ve ortalama özkaynak getirisi rasyoları, son üç yıllık dönemde artan bir eğilim göstermiş, 2019 yılında da sırasıyla %13,66 ve % 17,41'e yükselmiştir.



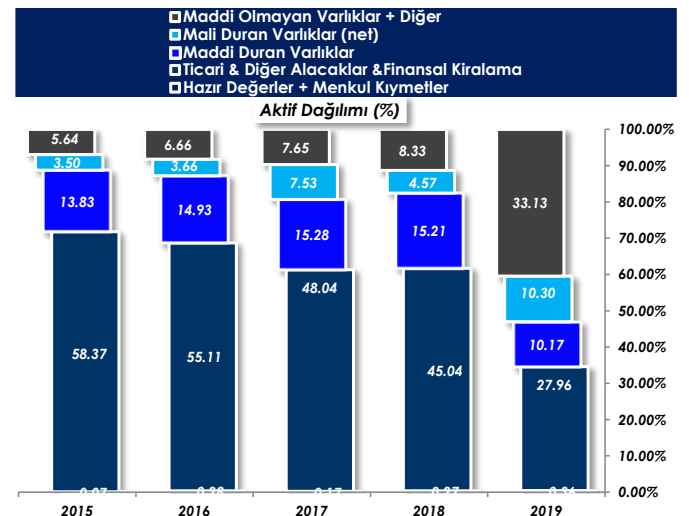
Şirket'in borç yapısı aşağıda gösterilmiştir. Şirket faaliyetlerini, ağırlıklı olarak banka kredileri yerine kendi özkaynakları ile fonlamaktadır. 2019 yılında, Şirket'in borç oranı %16,64'e gerilerken, özkaynakların toplam

yükümlülükler içindeki payı % 501,08'e yükselmiştir. Şirket'in özkaynakları, ödenmiş sermayesinin 191,37 milyon TL'den 350,19 milyon TL'ye artmasına bağlı olarak, % 107,21 oranında artarak 395,75 milyon TL'ye yükselmiştir.

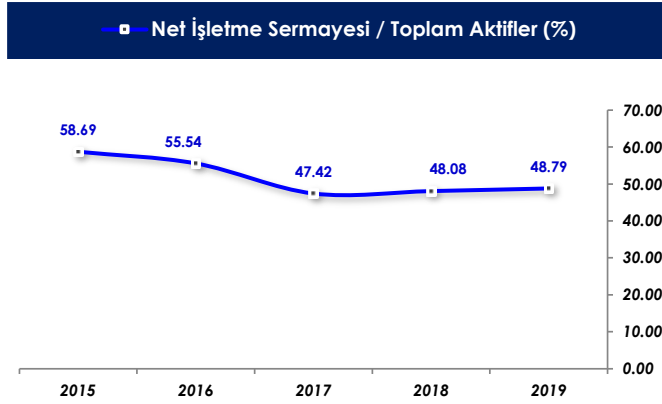


Şirket'in varlık kompozisyonu, % 60,28 oranı ile dönen varlıklar tarafından domine edilmektedir, duran varlıkların toplam aktifler içindeki payı ise % 39,72'dir.

Şirket'in varlık dağılımı incelendiğinde, esas olarak verilen avanslardan oluşan maddi olmayan diğer varlıklar kalemi, 2019 yılı içindeki Şirket aktiflerinin en büyük kalemini oluşturmaktadır. Ticari ve diğer alacaklar, aynı dönemde, toplam aktiflerin % 27,96'sını oluştururken, payları bir önceki yıla göre % 45,04'ten gerilemiştir. 2019 yılı bilançosunda, stoklar ve finansal duran varlıklar sırasıyla %18,07 ve %10,30 paya sahiptir. Bina, tesis ve ekipmanlardan oluşan maddi duran varlıkların payı 2019 yılında %15,21'den %10,17'ye düşü.



Şirket'in net işletme sermayesi, incelenen dönemde pozitif bir eğilim göstermiştir. Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinin dönen varlıklarından önemli ölçüde düşük olması nedeniyle, net işletme sermayesi 2019 yılında bir önceki yıl 131.19 milyon TL'den artarak %76,55 oranında artış göstererek 231.61 milyon TL'ye yükselmiştir. Buna bağlı olarak, Şirket, son üç yıldır, net işletme sermayesindeki artış trendini sürdürmüş ve net işletme sermayesinin toplam aktifler içindeki payı % 48,79'a yükselmiştir. Şirket'in geçmişi, sağlam finansal durumu ve gelişmiş özkaynak seviyesi göz önünde bulundurulduğunda, güçlü net işletme sermayesi ile esnek likidite yapısını koruması beklenmektedir.



TABLO:1

ORTAKLIK YAPISI

Yıllar	2016	2017	2018	2019	1Ç2020
Ödenmiş Sermaye (000TRY)	191.370	191.370	191.370	350.500	350.500
Ortaklar					Oran %
İhlas Holding A.Ş.	4,43	4,43	4,43	5,06	5,06
İhlas Pazarlama A.Ş.	17,60	17,60	17,60	38,11	39,54
İhlas Gazetecilik A.Ş.	-	-	-	2,85	2,85
Ahmet Mücahit ÖREN	-	-	-	0,46	0,46
Halka Açık	77,97	77,97	77,97	53,52	52,09
Toplam	100	100	100	100	100

TABLE: 2

1Ç2020 İTİBARI İLE İŞTİRAKLER VE BAĞLI ORTAKLIKLAR

Konsolide İştirakler	Sektör	Ödenmiş Sermaye(TL)	Pay (%)
İhlas Gayrimenkul Proje Geliştirme ve Ticaret A.Ş.	Gayrimenkul	665,538,887	3.87
Detes Enerji Üretim A.Ş.	Enerji	6,500,000	99.85
İhlas Gazetecilik A.Ş.	Medya	120,000,000	3.53
İhlas Madencilik Enerji ve Tic. A. Ş.	Enerji	7,700,000	0.63
Şifa Yemek ve Gıda Üretim Tesisleri Ticaret A. Ş.	Hazır Yemek	860,000	100
KPT Lojistik Taşımacılık Paz. İç ve Dış Tic. A. Ş.	Lojistik	1,200,000	100

TABLO: 3

Finansal Veriler	2019*	2018*	2017*	2016*	2015*
Toplam Aktifler (000 USD)	79,919	51,869	68,931	72,959	95,127
Toplam Aktifler (000 TRY)	474,734	272,877	260,001	256,756	276,592
Özkaynak (000 TRY)	395,754	190,995	184,339	185,498	210,296
Net Kar (000 TRY)	42,861	6,829	-861	-720	12,477
Satışlar (000 TRY)	227,185	192,847	140,953	108,725	116,227
Net Kar Marjı (%)	18.87	3.54	-0.61	-0.66	10.74
Ort. Aktif Karlılık (%)	13.66	2.98	-0.58	0.16	4.15
Ort. Özkaynak Karlılığı (%)	17.41	4.22	-0.81	0.22	5.40
Özkaynak / Toplam Aktif (%)	83.36	69.99	70.90	72.25	76.03
N. Çalışma S. / T. Aktif (%)	48.79	48.08	47.42	55.54	59.51
Borç Oranı (%)	16.64	30.01	29.10	27.75	23.97
Aktif Büyüme Oranı (%)	73.97	4.95	1.26	-7.17	12.53

*Yıl Sonu

TABLO: 4

Yönetim Kurulu Üyeleri

İsim	Görev	Görev	Seçilme Tarihi	Deneyim (Yıl)	Eğitim	İcracı/İcracı Olmayan	Bağımsız/Bağımsız Olmayan	Komite Üyeliği
Sedat KURUCAN	Başkan	Makine Mühendisi	17.12.2002	37	Yüksek Lisans	İcracı Olmayan	Bağımsız Olmayan	
Ömer KAMBER	Başkan Vekili ve Genel Müdür	Makine Mühendisi	16.03.2017	32	Doktora	İcracı	Bağımsız Olmayan	
Mehmet KÜSMEZ	Üye	Mali İşler	16.03.2001	32	Lisans	İcracı	Bağımsız Olmayan	
H. Alev VOLKAN	Üye	Muhasebe	31.05.2012	50	Lisans	İcracı Olmayan	Bağımsız Olmayan	Kurumsal Yönetim Komitesi, Risk Komitesi Üyesi
Hüseyin Hüsnü GÜNDÜZ(*)	Üye	Akademisyen	27.03.2020	47	Doktora	İcracı Olmayan	Bağımsız	Risk Komitesi Başkanı, Denetim Komitesi Üyesi
Hüsnü KURTİŞ	Üye	Denetçi	29.05.2018	45	Lisans	İcracı Olmayan	Bağımsız	Denetim Komitesi Başkanı
Ziya BURCUOĞLU	Üye	Emekli Albay	29.05.2018	55	Harp Akademisi	İcracı Olmayan	Bağımsız	Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı

* 27.03.2020 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında Sayın Mehmet Remzi Esen'in Şirketteki Denetim Komitesi Üyeliği ve Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanlığı görevlerine Sayın Hüseyin Hüsnü Gündüz'ün getirilmesine karar verilmiştir.