

SERMAYE PİYASASI KURULU

**VERUSATURK GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
PAYLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN İZAHNAME**

2015

VERUSATURK GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ
İzahnamedir

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce **06./11./2015** tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 37.950.000 TL'den 52.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 14.050.000 TL ve mevcut ortakların sahip olduğu 7.950.000 TL olmak üzere toplam 22.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. Risklere ilişkin özet bilgiler 15 ila 17 inci sayfalarda, ayrıntılı bilgiler ise 24 ila 31 inci sayfalarda yer almaktadır. Şirket portfolyünde yer alan borsada işlem gören ortaklık paylarına ilişkin risklere ise 16 ncı ve 30 uncu sayfalarda yer verilmektedir.

Bu izahname, ortaklığımızın ve halka arzda satışa aracılık edecek Meksa Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin www.meksayatirim.com ve www.verusaturk.com adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (kap.gov.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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

VERUSA
HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yolu İz Plaza
Giz No: 9 Kat: 11 No: 51 34398 Maslak-Sisli / İST.
Tel: +90 (212) 290 74 90 Faks: +90 (212) 290 74 91
Meslek V.D. 025 038 9850 Ticaret Sicil No: 602793
Menkul No: 0025038985000010 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusa.com.tr

VERUSATURK
GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yolu İz Plaza
Giz No: 9 Kat: 11 No: 51 34398 Maslak-Sisli / İST.
Tel: +90 (212) 290 74 78 Faks: +90 (212) 290 74 93
Meslek V.D. 025 038 9850 Ticaret Sicil No: 602877
Menkul No: 00300772600015 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusaturk.com

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sehriye Terası Ali İsmail Paşa No:13 Güven Sokağı Plaza
Etiler Kat:34 Kavacık / Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: +90 (212) 081 04 00-01 Faks: +90 (212) 693 05 70-71
meksayatirim.com www.meksa.com.tr
Büyükdere Kurumlar Varlık Dalresi
V.D.9 No: 0140016909 Sicil No: 266539
Ticaret Sicil No: 0614-0016-9090-0017

İÇİNDEKİLER

Bölüm No	Bölüm Adı	Sayfa No
1	İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	7
2	ÖZET	8
3	BAĞIMSIZ DENETÇİLER	21
4	SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	22
5	RİSK FAKTÖRLERİ	24
6	İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	31
7	FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	34
8	GRUP HAKKINDA BİLGİLER	46
9	MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	50
10	FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	51
11	İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	65
12	ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	65
13	EĞİLİM BİLGİLERİ	65
14	KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	65
15	İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	65
16	ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	74
17	YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	74
18	PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	78
19	ANA PAY SAHİPLERİ	79
20	İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	81
21	DİĞER BİLGİLER	82
22	ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	88
23	İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	89
24	İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	94
25	HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	99
26	BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	109
27	MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	112
28	HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	113
29	SULANMA ETKİSİ	117
30	UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	118
31	İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	119
32	İNCELEMAYA AÇIK BELGELER	135
33	PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	135
34	EKLER	138

KV Kaynaklar	Kısa Vadeli Kaynaklar
LTD. ŞTİ.	Limited Şirket
Meksa, Meksa Yatırım, Yetkili Kuruluş, Aracı Kurum	Meksa Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Metro Yatırım	Metro Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu Anonim Şirketi
OECD	Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü
ÖDA	Özel Durum Açıklaması
ÖİB	Özelleştirme İdaresi Başkanlığı
ÖTV	Özel Tüketim Vergisi
Pamukova	Pamukova Elektrik Üretim Anonim Şirketi
PD	Piyasa Değeri
Profreight	Profreight Taşımacılık Hizmetleri Anonim Şirketi
SEKUR, Sekur	Sekuro Plastik Ambalaj Sanayi Anonim Şirketi
SPK, Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
SGK	Sosyal Güvenlik Kurumu
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası Anonim Şirketi
TCK	Türkiye Cumhuriyeti Kanunları
TL	Türk Lirası
Tebliğ	III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklarına İlişkin Esaslar Tebliği
TOBB	Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TSPB	Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TTK	Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
UMS	Uluslararası Muhasebe Standartları
USD, ABD \$, ABD Doları	Amerika Birleşik Devletleri Doları
Verusa, Verusa Holding	Verusa Holding Anonim Şirketi
Verusaturk, Şirket, Ortaklık, İhraççı	Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi
YAYLA, Yayla	Yayla Enerji Üretim Turizm ve İnşaat Ticaret Anonim Şirketi
YİD	Yap İşlet Devret



I. BORSA GÖRÜŞÜ

Borsa Yönetim Kurulu'nun 06/08/2015 tarihli toplantısında,

1. Şirketin, Kotasyon Yönetmeliği'nin 15'inci maddesinin (b) ve (c) bentlerinde yer alan şartları sağladığı, aynı maddenin halka açıklık oranı ile ilgili (a) bendindeki şartın halka arzdan sonra sağlanması koşuluyla ve Kurulunuzun III-48.3 sayılı "Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına ilişkin Esaslar Tebliği" nin 13. maddesi çerçevesinde Kurulunuzdan alınacak olan Borsa kotuna alınması için gerekli belgenin Borsaya ulaştırılmasından sonra Borsa Genel Müdürlüğünce yapılacak değerlendirme sonrasında, Şirket paylarının Kurumsal Ürünler Pazarında işlem görebileceği,

2. Şirketin halka arz edilecek 22.000.000 TL nominal değerli paylarının, Borsamızın 30/12/2011 tarihli ve 385 sayılı Genelgesinde belirlenen esaslar çerçevesinde "Talep Toplamaksızın Sabit Fiyatla Borsada Satış" yöntemiyle Borsa'da satışa sunulması, ikincil piyasa işlemlerinin Borsa Genel Müdürlüğü'nün işlem görme onayından sonra başlaması,

3. Kurulunuza iletilecek Borsamız görüşünde,"İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşü, Borsa İstanbul A.Ş. Yönetim Kurulunun vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır." ifadesinin yer alması,

4. Kanununun aydınlatılması amacıyla,

- Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun,

- Şirketin 2015 yılı gelirlerinde dikkat çekici artışa ilişkin açıklamalar ile son 3 yıl ve son ara döneme ait finansal tablolarında yer alan finansal yatırım değerlendirme kar/zarar tutarları ile finansal yatırım alım-satım kar/zarar tutarlarına ilişkin açıklamaların yatırım yapılan ortaklık bazında

izahnamede yer alması

hususlarının Borsa görüşü olarak Sermaye Piyasası Kurulu'na bildirilmesine karar vermiştir.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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



2. ÖZET

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

2.1. İhraççıya İlişkin Bilgiler

2.1.1. İhraççının ticaret unvanı

Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi.

2.1.2. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke ile iletişim bilgileri

Ticaret Unvanı	Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi
İhraççının Hukuki Statüsü	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	T.C. Kanunları ve bunlara ilişkin Mevzuat
İhraççının Kurulduğu Ülke	Türkiye
Merkez Adresi	Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu İz Plaza Giz No:9 Kat: 14 Daire: 49-50 Maslak – Sarıyer / İstanbul
Telefon ve Fax Numaraları	0212 290 74 78 ve 0212 290 74 93
İnternet Adresi	www.verusaturk.com

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

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

İhraççı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği (Tebliğ) uyarınca bu Tebliğ'de tanımlanan nitelikteki girişim şirketlerine yatırım yapmaktadır.

İhraççının dönemler itibariyle bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarındaki kısa vadeli finansal yatırımları ve girişim sermayesi yatırımları aşağıda yer almaktadır. Söz konusu finansal tablolara gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarar) olarak yansıtılan finansal varlıklar BİST'te işlem gören şirketlerin paylarından ve girişim sermayesi yatırımlarından oluşmaktadır.



VERUSA
HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yolu İz Plaza
Giz No: 9 Kat: 14 Daire: 49-50 Maslak-Sarıyer / İST.
Tel: +90 (212) 290 74 93 Fax: +90 (212) 290 74 93
Maslak M.Ş. 025 038 9850 Ticaret Sicil No: 602793
Menhis No: 0926038985000010 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusa.com.tr

VERUSATURK
GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yolu İz Plaza
Giz No: 9 Kat: 14 Daire: 49-50 Maslak-Sarıyer / İST.
Tel: +90 (212) 290 74 78 Fax: +90 (212) 290 74 93
Maslak Y.Ş. 025 030 7726 Ticaret Sicil No: 803377
Menhis No: 0830772600015 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusaturk.com.tr

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yolu İz Plaza
Giz No: 9 Kat: 14 Daire: 49-50 Maslak-Sarıyer / İST.
Tel: +90 (212) 290 74 78 Fax: +90 (212) 290 74 93
Maslak Y.Ş. 025 030 7726 Ticaret Sicil No: 803377
Menhis No: 0830772600015 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.meksa.com.tr

Finansal Yatırımlar	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2015
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarar) yansıtılan					
-Mevduat	21.756.596	33.788	277.065	3.823.908	1.628.601
-Hisse Senetleri	1.379.883	40.316.086	43.880.080	17.294.017	20.143.503
Toplam:	23.136.479	40.349.874	44.157.145	21.117.925	21.772.104

Girişim Sermayesi Yatırımları	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2015
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarar) yansıtılan					
Acıselan Acıpayam Selüloz San. Ve Tic. A.Ş.	5.936.800	-	-	10.624.702	12.450.902
Kafein Yazılım Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş.	-	-	-	8.896.248	8.896.248
Profreight Taşımacılık Hizmetleri A.Ş.	-	-	3.584.000	6.845.427	6.845.427
Pamukova Elektrik Üretim A.Ş.	-	-	-	10.000.000	10.000.000
Anel Telekomünikasyon Elekt.Sis.San. Ve Tic. A.Ş.	13.062.793	21.495.735	18.850.106	7.315.001	5.880.001
Sekuro Plastik Ambalaj San. A.Ş.	-	1.015.745	916.080	936.900	1.242.260
Yayla Enerji Üretim Turizm ve İnş. Tic. A.Ş.	-	2.726.120	3.957.057	3.012.244	2.727.965
Toplam:	18.999.593	25.237.600	27.307.243	47.630.521	48.042.802

(*) 14.10.2015 tarihi itibarıyla Pamukova'nın ödenmiş sermayesi 19.000.000 TL'ye artırılmış olup Verusaturk artırılan kısmı nakden ödemiştir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 7. bölümünde yer almaktadır.

2.1.4. İhraççıyı ve faaliyet gösterilen sektörü etkileyen önemli eğilimler

İzahnamenin 5. bölümünde belirtilen riskler dışında cari hesap yılı içinde beklentileri önemli derecede etkileyecek eğilimlere, belirsizlikler, talepler, yükümlülükler veya olaylar yoktur.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 13. bölümünde yer almaktadır.

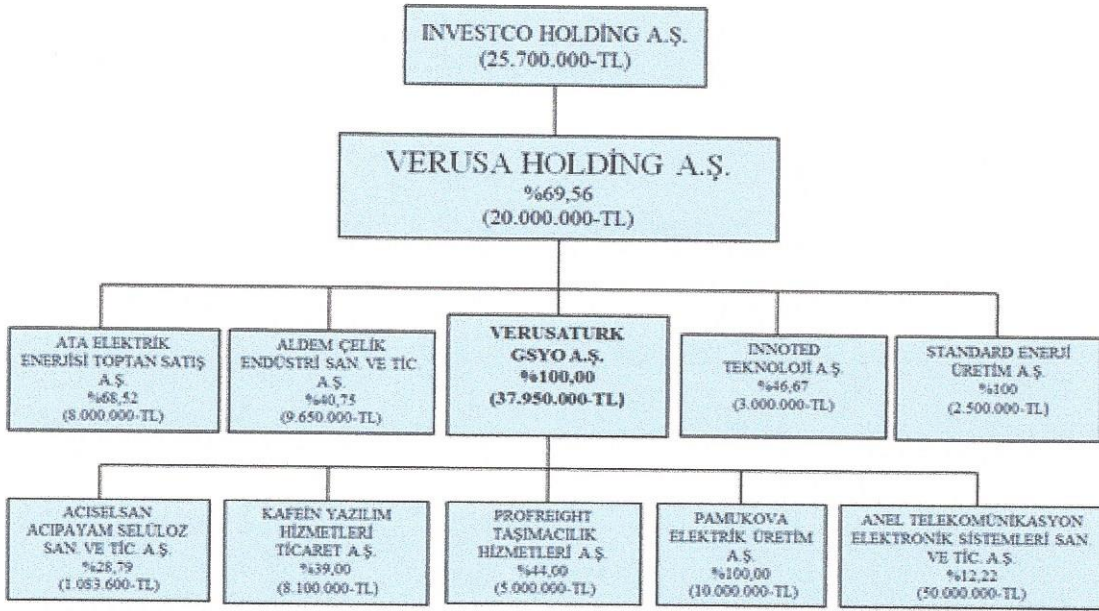
2.1.5. İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki konumu hakkında bilgi

30.06.2015 tarihi itibarı ile İhraççının dahil olduğu gruba ilişkin şema aşağıdaki gibidir.

VERUSA
HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yolu 7. Plaza
Giz No: 9 Kağıthane / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tel: +90 (0)212 290 74 90 Faks: +90 (0)212 290 74 91
Meslek Sicil No: 225 038 9850 Ticaret Sicil No: 802798
Mersis No: 08320038985000010 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusa.com.tr

VERUSATURK
GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yolu 7. Plaza
Giz No: 9 Kağıthane / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tel: +90 (0)212 290 74 78 Faks: +90 (0)212 290 74 83
Meslek Sicil No: 883 030 7726 Ticaret Sicil No: 804377
Mersis No: 0883030772600015 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusaturk.com.tr

MOKSA
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Şehit İzzet Paşa Ahi Yılmaz Sk. No:13 Güven Sazak Plaza
A Blok Kat: 4-4 Kavacık Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sicil No: 2711671 34 00-01 Tel: +90 216 483 05 70-71
meksaturk.com.tr www.moksa.com.tr
Eğilim Kurumlar ve Yatırım Dalresi
Yatırım Sicil No: 6140016909 Sicil No: 266539
Mersis No: 0614-0016-2090-0017



(*) Pamukova Elektrik Üretim A.Ş.'nin ödenmiş sermayesi 14.10.2015 tarihinde 19.000.000 TL'ye yükseltilmiştir.

Investco Holding, ihraççının ana ortağı konumundaki Verusa Holding'in de en büyük hissedarı olduğundan, dolaylı olarak ihraççının hakim ortağı konumundadır. Ayrıca konumu itibariyle ihraççının da dahil olduğu gruptaki tüm şirketleri kapsayan bir çatı şirkettir.

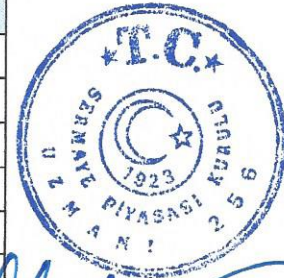
30.06.2015 tarihi itibari ile Investco Holding'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Investco Holding A.Ş. Ortaklık Yapısı		
Ortaklar	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)
Mustafa Ünal	17.910.484	69,69
Reha Çırak	7.724.392	30,06
Diğer	65.124	0,25
Toplam	25.700.000	100,00

Verusa Holding bağlı bulunduğu grup içinde aktif olarak yatırım yapan şirket konumunda olup fiilen holding yapılanması içinde çalışmaktadır.

30.06.2015 tarihi itibari ile Verusa Holding'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Verusa Holding A.Ş. Ortaklık Yapısı		
Ortaklar	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)
Investco Holding A.Ş.	13.912.975	69,56
Ermington Overseas S.A.	3.000.000	15,00
Prickley International S.A.	1.745.873	8,73
Diğer	1.341.152	6,71
Toplam	20.000.000	100,00



İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü aşağıdaki gibidir.

Ticaret Ünvanı / Kurulduğu Ülke	Faaliyet Konusu	Etkin Pay / Oy Hakkı Oranı (%)	Etkin Pay / Oy Hakkı Tutarı (TL)	Sermaye (TL) 30.06.2015	Sermaye Taahhüdü (TL) 30.06.2015	Yedekler (TL) 30.06.2015	Net Dönem Karı/Zararı 30.06.2015
Acısesan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. / Türkiye (*)	Selüloz Üretim	28,79	311.964	1.083.600	-	81.298	(131.726)
Pamukova Elektrik Üretim A.Ş. / Türkiye (**)	Elektrik Üretim	100	10.000.000	10.000.000	-	-	-

(*) Verusatürk GSYO olarak, Acısesan Acıpayam'ın Yönetiminde hakim ortak konumunda olduğu için bu tabloya dahil edilmiştir.

(**) Pamukova Elektrik Üretim A.Ş.'nin ödenmiş sermayesi 14.10.2015 tarihinde 19.000.000 TL'ye yükseltilmiştir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 8. bölümünde yer almaktadır.

2.1.6. İhraççının ortaklık yapısı

İhraççının yönetim kontrolü Verusa Holding A.Ş.'ye ait olup, söz konusu kontrol; paylara tanınan imtiyaz ve payların çoğunluğuna sahip olma suretiyle sağlanmaktadır.

Verusa Holding'in ihraççının 37.950.000 TL tutarındaki mevcut sermayesindeki doğrudan pay tutarı 37.950.000 TL olup, toplam oy hakkı içindeki oranı ise %100'dür. İhraççı'da Verusa Holding ve/veya Verusa Holding'in hakim ortağı Investco Holding'de bulundukları paylar neticesinde Mustafa ÜNAL'ın % 48,48, Reha ÇIRAK'ın % 20,91, Ermington Overseas S.A'nın %15 ve Prickley International S.A'nın % 8,73 oranında dolaylı pay sahipliği bulunmaktadır. İhraççının mevcut sermayesini temsil eden paylar A ve B gruplarına ayrılmış olup, A grubu paylar imtiyazlıdır. İmtiyazlı A grubu payların nominal tutarı 4.066.072 TL'dir.

İmtiyazlı A grubu paylar, sahiplerine Yönetim Kurulu seçiminde aday gösterme konusunda imtiyaz vermektedir. Yönetim Kurulu üyelerinin 3 adedi A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilmektedir. İmtiyazlı A grubu payların % 100'ü Verusa Holding A.Ş.'ye aittir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 19. bölümünde yer almaktadır.

2.1.7. Seçilmiş finansal bilgiler ve faaliyet sonuçları

BİLANÇO (TL)						
	31.12.2012 (*)	31.12.2013	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2014	30.06.2015
Nakit ve nakit benzerleri	21.756.596	33.788	277.065	3.823.908	9.058	1.628.601
Finansal yatırımlar	20.379.476	65.553.690	71.187.322	64.924.536	56.220.263	68.186.301
Kısa Vadeli Yükümlülükler	6.373	10.955.336	13.059.815	15.817.920	3.778.633	68.949
ÖZKAYNAKLAR	44.675.383	54.868.706	59.199.699	64.719.159	52.630.316	75.714.255
TOPLAM KAYNAKLAR	44.681.756	65.824.042	72.259.514	80.537.079	56.408.949	75.774.365

(*) Ortaklık 9 Ocak 2012 tarihinde kurulmuş olup, tam dönemli değildir.

GELİR TABLOSU (TL)						
	31.12.2012 (*)	31.12.2013	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2014	30.06.2015
Hasılat	23.460.134	-	-	10.441.022	-	17.041.022
Esas Faaliyet Karı / (Zararı)	20.662.058	10.294.575	(250.083)	5.919.149	(2.107.782)	16.768.327
DÖNEM KARI / (ZARARI)	31.018.111	10.193.323	4.330.993	5.519.460	(2.238.390)	15.914.556

(*) Ortaklık 9 Ocak 2012 tarihinde kurulmuş olup, tam dönemli değildir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 10. bölümünde yer almakla birlikte 30.06.2015’de meydana gelen kar artışının 5.018.755 TL’lik kısmı girişim sermayesi yatırımlarının satışından, 10.946.283 TL’lik kısmı ise finansal yatırım alım-satım karından kaynaklanmıştır.

İhraççı 30.06.2015 döneminde, önceki döneme oranla net dönem karında ciddi artış gerçekleştirmiştir. Söz konusu karın 5.018.755 TL’lik kısmı girişim sermayesi niteliğindeki ANELT ve ACSEL pay senetlerinde yapılan satışlardan kaynaklanmıştır. Dönem karındaki artışa neden olan bir diğer önemli unsur da Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler’de ortaya çıkan artışlardır. 30.06.2014 tarihinde 4.846.344 TL olan Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler rakamı, 30.06.2015 tarihinde 22.958.364 TL’ye yükselmiştir. Söz konusu gelir artışının 11.706.292 TL’lik kısmı finansal yatırım değerlendirme karından, 10.946.289 TL’lik kısmı ise finansal yatırım alım-satım karından oluşmuştur. 30.06.2014 tarihinde 5.966.805 olan finansal yatırım değerlendirme zararı, 30.06.2015 tarihi itibarıyla 10.630.965 TL olarak gerçekleşmiştir.

Aynı dönem içinde İhraççının 10.603.965 TL’lik finansal yatırım değerlendirme zararı olmasına karşın, finansal yatırım alım-satım karındaki artış, esas faaliyetlerden net gelir kalemini artırmıştır. 30.06.2015 dönemi sonu itibarıyla hem girişim sermayesi yatırımlarının satışından elde edilen kar, hem de esas faaliyetlerden diğer gelirlerde elde edilen artışlar net dönem karında önemli ölçüde artışa neden olmuştur. Bunun sonucunda 31.12.2014 tarihinde 4.330.993 TL olan net dönem karı, 30.06.2015’de 15.914.556 TL’ye yükselmiştir.

2.1.8. Seçilmiş proforma finansal bilgiler

Yoktur.

2.1.9. Kar tahmin ve beklentileri

Yoktur.

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

Yoktur.

2.1.11. İşletme sermayesi beyanı

İhraççının 2015/06 dönemi itibarıyla dönen varlıkları 75.666.131 TL olup kısa vadeli yükümlülüklerinin toplam tutarı olan 654.949 TL düşüldükten sonra kalan tutarı ifade eden 75.011.182 TL, İhraççının işletme sermayesi olarak değerlendirilebilir. İhraççının cari yükümlülüklerini karşılaması için işletme sermayesi yeterli düzeydedir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 11.4 no’lu maddesinde yer almaktadır.

VERUS A
HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yolu İz Plaza
Giz No: 14 Kat: 14 No: 51 34398 Maslak / İST.
Tel: +90 (212) 290 74 90 Faks: +90 (212) 290 74 91
Maslak V.D. 025 038 9860 Ticaret Sicil No: 802798
Mernis No: 0625038985000010 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusa.com.tr

VERUSATURK
GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yolu İz Plaza
Giz No: 14 Kat: 14 No: 51 34398 Maslak / İST.
Tel: +90 (212) 290 74 90 Faks: +90 (212) 290 74 91
Maslak V.D. 025 038 9860 Ticaret Sicil No: 802797
Mernis No: 0625038985000010 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusaturk.com.tr

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Setit T. Çiğdem Altı Yılmaz Sk. No: 3 Güven Sazlık Plaza
Etiler Kat: 3A Kavaklıbeyazıt / BEYOĞLU / İSTANBUL
Tel: +90 (212) 581 34 00 Faks: +90 (212) 593 05 70-71
meksa.com.tr www.meksa.com.tr
Ticaret Sicil No: 266539 Vergi Sicil No: 266539
Mernis No: 0614-0076-9090-0017

2.2.3.Sermaye hakkında bilgiler

İhraççının mevcut ödenmiş sermayesi 37.950.000 TL olup, beher payının nominal değeri 1 TL'dir.

2.2.4.Paylara ilişkin haklar

İhraç edilecek paylar aşağıdaki haklara sahiptir.

- Kar payı hakları,
- Oy hakları,
- Yeni pay alma hakları,
- Tasfiye halinde tasfiye bakiyesine katılım hakkı,

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 24.5 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.2.5.Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi

Yoktur.

2.2.6.Payların borsada işlem görme tarihleri ile ihraççının sermaye piyasası araçlarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi

Halka arz, bu payların borsada işlem göreceği anlamına gelmemektedir. Halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra borsada işlem görebilmesi borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde borsanın vereceği olumlu karara bağlıdır. Şirket paylarının borsada işlem görmesi amacıyla 12/06/2015 tarihinde Borsa'ya başvuruda bulunulmuştur.

BORSA GÖRÜŞÜ

Borsa Yönetim Kurulu'nun 06/08/2015 tarihli toplantısında;

1. Şirketin, Kotasyon Yönetmeliği'nin 15'inci maddesinin (b) ve (c) bentlerinde yer alan şartları sağladığı, aynı maddenin halka açıklık oranı ile ilgili (a) bendindeki şartın halka arzdan sonra sağlanması koşuluyla ve Kurulunuzun III-48.3 sayılı "Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına ilişkin Esaslar Tebliği" nin 13. maddesi çerçevesinde Kurulunuzdan alınacak olan Borsa kotuna alınması için gerekli belgenin Borsaya ulaştırılmasından sonra Borsa Genel Müdürlüğüne yapılacak değerlendirme sonrasında, Şirket paylarının Kurumsal Ürünler Pazarında işlem görebileceği,

2. Şirketin halka arz edilecek 22.000.000 TL nominal değerli paylarının, Borsamızın 30/12/2011 tarihli ve 385 sayılı Genelgesinde belirlenen esaslar çerçevesinde "Talep Toplamaksızın Sabit Fiyatla Borsada Satış" yöntemiyle Borsa'da satışa sunulması ikincil piyasa işlemlerinin Borsa Genel Müdürlüğü'nün işlem görme onayından sonra başlaması,

3. Kurulunuza iletilecek Borsamız görüşünde, "İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşü, Borsa İstanbul A.Ş. Yönetim Kurulunun vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek

zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.” ifadesinin yer alması,

4. Kanunun aydınlatılması amacıyla,

- Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun,

- Şirketin 2015 yılı gelirlerinde dikkat çekici artışa ilişkin açıklamalar ile son 3 yıl ve son ara döneme ait finansal tablolarında yer alan finansal yatırım değerlendirme kar/zarar tutarları ile finansal yatırım alım-satım kar/zarar tutarlarına ilişkin açıklamaların yatırım yapılan ortaklık bazında

izahnamede yer alması,

hususlarının Borsa görüşü olarak Sermaye Piyasası Kurulu'na bildirilmesine karar vermiştir.

2.2.7. Kar dağıtım politikası hakkında bilgi

Kar payı oranı, hesaplama yöntemi ve ödemelere ilişkin prosedürlerde; Sermaye Piyasası Kurulu'nun yayımlanmış olduğu ilke kararları, Tebliği, T.C. Kanunları ile Şirket esas sözleşmesine uyulacaktır.

Şirket III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları Tebliği'ne göre pay senetlerinin halka arzından önce nakit kar payı dağıtımını yapmamıştır. Şirket'in 22.03.2013 tarihinde yapılan 2012 yılı hesap dönemine ilişkin olağan genel kurul toplantısında, 2012 yılı hesap dönemine ilişkin Şirket kârının 23.950.000 TL'lik bölümünün ödenmiş sermayeye ilave edilmesine karar verilmiştir.

Şirket esas sözleşmesinin “Karın Dağıtım ve Yedek Akçeler” başlıklı 33. maddesinde, karın dağıtım ile ilgili düzenleme yer almaktadır. Ayrıca Esas sözleşmenin 34. ve 35. maddelerinde ise Kar Dağıtım Zamanı ve Kar Payı Avansı'na ilişkin hükümler bulunmaktadır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 23. bölümünde yer almaktadır.

2.3. Risk Faktörleri

2.3.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler

- İhraççının karlılığının girişim sermayesi yatırım ortaklığı kriterlerine ve yasal sınırlamalarına uygun yaptığı yatırımların performanslarına bağlı olması,
- Şirketin yatırım yaptığı şirketlerin sayısının artmasının getirdiği idari ve mali zorluklar, şirketin yönetsel başarısını azaltma ihtimali,
- Yeni kurulan şirketlere yapılan yatırımların geri dönüş sürelerinin daha uzun olması,
- Mevzuat ve vergi değişikliklerinin şirketin girişim sermayesi yatırımlarında oluşturabileceği olumsuz etki.

2.3.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler

- İhraççının uyması gereken yasal sınırlamaların elde edebileceği karı olumsuz etkileme ihtimali,
- İhraççının tabi olduğu mevzuatın şirket aleyhine değişebilme ihtimali,
- İhraççının ekonomik istikrarsızlıklardan olumsuz etkilenebilme olasılığı.



i. Şirket aktif toplamının %24,91'ini oluşturan ve borsada işlem gören Aciselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. paylarının fiyatı 30.10.2014 - 30.10.2015 tarihleri arasında %88,75 artmıştır.

ii. Şirket aktif toplamının %13,55'ini oluşturan ve borsada işlem gören Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. paylarının fiyatı 30.10.2014 - 30.10.2015 tarihleri arasında %28,13 artmıştır.

iii. Şirket aktif toplamının %6,36'sını oluşturan ve borsada işlem gören Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş. paylarının fiyatı 30.10.2014 - 30.10.2015 tarihleri arasında %49,57 artmıştır.

30.06.2015 tarihi itibarıyla finansal varlıklar içerisinde yer alan ve 42.444.630 TL'si Borsa'da işlem gören payların fiyatında % 5 oranında azalış yaşanması durumunda İhraççının vergi öncesi karında 2.122.232 TL azalış yaşanacaktır.

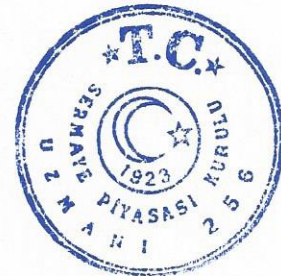
Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 5. bölümünde yer almaktadır.

2.4 Halka Arza İlişkin Bilgiler

2.4.1 Halka arzdan sağlanan net nakit girişlerinin toplam tutarı ile halka arza ilişkin olarak ihraççının ödemesi gereken toplam tahmini maliyet

İhraççının 37.950.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin yeni pay alma haklarının kısıtlanarak 52.000.000 TL'na artırılmasından yaklaşık olarak 33.158.000 TL brüt, 31.880.086 TL tutarında net gelir elde edilmesi beklenmektedir. Yine Verusa Holding A.Ş.'nin mevcut payların satışından elde edeceği gelir 18.762.000 TL brüt, 18.139.635 TL net tutarındadır. Halka arz esnasında ihraççı ve halka arz eden Verusa Holding kendileri ile ilgili direkt giderler dışında, halka arz edilen toplam pay tutarı içindeki ağırlığı oranında maliyetlere katılacaktır. Buna göre İhraççının ortak maliyetlere katılma oranı % 67, ortak satışı yapacak olan Verusa Holding'in % 33'dür. Katılacak maliyetlerin tahmini tutarlarının aşağıdaki gibi olması beklenmektedir.

Tahmini Maliyetler	TL
SPK Kurul Ücreti - Şirket	47.208
SPK Kurul Ücreti - Ortak	10.812
BIST Kotasyon Ücreti - Şirket	12.800
BIST Kotasyon Ücreti - Ortak	7.200
MKK Üyelik Ücreti	52.500



MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Saklı Teşmen Ali Yılmaz Sk. No:13 Güven Sırtı Plaza
Z Blok Kat:3/4 Kavacık / Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: +90 212 481 31 00-01 Fax: +90 212 693 05 70-71
meksa@meksa.com.tr / www.meksa.com.tr
Ticaret Sicil No: 266539 Vergi Dairesi
Ergo No: 610016909 Sicil No: 266539
Mersis No: 0614-0016-900000-0017

VERUSATURK
GİRİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Eski Büyükdere Cephesi Ayazağa Yolu İz Plaza
Cz Kat: 9 Kat: 14 No: 51 34398 Maslak-Sisli / İST
Tel: +90 212 291 74 90 Fax: +90 212 291 74 91
Mevlâk No: 25 039 9880 Ticaret Sicil No: 603377
Mersis No: 0826038995000810 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusatürk.com.tr

VERUSA
H O L D İ N G A. Ş.
Eski Büyükdere Cephesi Ayazağa Yolu İz Plaza
Cz Kat: 9 Kat: 14 No: 51 34398 Maslak-Sisli / İST
Tel: +90 212 291 74 90 Fax: +90 212 291 74 91
Mevlâk No: 25 039 9880 Ticaret Sicil No: 602793
Mersis No: 0826038995000810 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusa.com.tr

Aracılık Satış ve Danışmanlık Komisyonu - Şirket	1.010.406
Aracılık Satış ve Danışmanlık Komisyonu - Ortak	568.353
Reklam, İlan, PR – Şirket	64.000
Reklam, İlan, PR – Ortak	36.000
Ticaret Sicil	2.000
Bağımsız Denetim	49.000
Noter	10.000
Hukukçu Raporu	30.000
Toplam Maliyet	1.900.279
Satışa Sunulan Pay Adedi	22.000.000
1 Adet Payın Maliyeti	0,08638

2.4.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri

Verusaturk GSYO'nun halka açılma kararını iki temel nokta açısından değerlendirmek gerekmektedir. İlki tabi olunan mevzuat açısından ortaya çıkan zorunluluk, diğeri ise halka açılmanın şirkete sağlayacağı ekonomik ve yapısal sinerjiden yararlanmadır. GSYO'ların işleyişine ilişkin ayrıntılı düzenleme SPK'nın III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları Tebliği'nde yer almaktadır. Söz konusu Tebliğ'in 11. maddesinin birinci fıkrası uyarınca GSYO'nun kuruluş tarihinden itibaren 3 yıl içinde çıkarılmış sermayelerinin en az % 25'ine tekabül edecek payların halka arz edilmesi gerekmektedir.

Verusaturk GSYO halka açılmak suretiyle yatırımlarının finansmanında sermaye piyasalarından yararlanma imkanına kavuşmuş olmaktadır. Girişim Sermayesi Yatırımları yapısı gereği daha uzun vadeli yatırım niteliği taşıdıklarından bu yatırımların borçlanma yerine özkaynaklar ile finansmanı önem arz etmektedir. Halka açılma sonucunda özkaynaklarını artırma olanağına kavuşması, Verusaturk GSYO'nun daha esnek hareket edebilme ve daha büyük montanlı yatırımlara ulaşmasına imkan sağlayacaktır.

Halka arzdan elde edilecek gelirin kullanımı konusunda ağırlıklı olarak faaliyet konusu girişim sermayesi yatırımlarına uygun şirketlere yatırım yapılması ve ihtiyaç duyulması durumunda işletme sermayesi ihtiyacının finansmanında kullanılması planlanmaktadır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 28.2 no'lu maddesinde yer almaktadır.



VERUS A
HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Çarşısı Ayazağa Yolu İz Plaza
No: 9 Kat: 14 No: 51 34398 Maslak-Şişli / İST
Tic. Sicil No: (212) 990 74 90 Fax: +90 (212) 266 74 91
E-posta: 925 038 9850 Ticaret Sicil No: 602793
Sicil No: 002003985000010 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusa.com.tr

VERUSATURK
GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Eski Büyükdere Çarşısı Ayazağa Yolu İz Plaza
Giz. No: 9 Kat: 14 No: 51 34398 Maslak-Şişli / İST
Tic. Sicil No: (212) 990 74 90 Fax: +90 (212) 266 74 91
E-posta: 925 038 9850 7726 Ticaret Sicil No: 603077
Sicil No: 002003985000010 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusaturk.com.tr

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sarıyer, Toprakent Al. Yılmaz Sk. No: 13 Güven Sazak Plaza
Etiler Kat: 10 K: 10 Kavacıoğlu Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sicil No: (212) 24 00-01 Etiler Kat: 10 Beşiktaş / İSTANBUL
E-posta: info@meksa.com www.meksa.com.tr
Sicil No: 266539 Vergi Dairesi
Etiler Kat: 10 Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sicil No: 266539
Mersis No: 0674-0016-9090-0017

2.4.3. Halka arza ilişkin temel bilgiler

İhraççının nakit karşılığı artırılan sermayeyi temsilen ihraç edilecek pay miktarı 14.050.000 TL nominal olup, halka arz sonrası sermayeye oranı % 27,02 olacaktır.

Ortak konumundaki Verusa Holding A.Ş.'nin sahip olduğu mevcut paylardan halka arz edilecek tutar 7.950.000 TL nominal değerde olup, bu payların halka arz sonrası sermayeye oranı % 15,29 olacaktır.

1 TL nominal değerli payın halka arz fiyatı **2,36 TL** olarak tespit edilmiştir.

Payları 2 iş günü boyunca halka arz edilecektir. Satışın 2015 yılı Kasım döneminde gerçekleştirilmesi planlanmakta olup, kesin satış başlangıç ve bitiş tarihleri "Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu"nda ilan edilecektir.

Satış Meksa Yatırım tarafından "Borsada Satış" yöntemi ile Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da "Talep Toplamaksızın Sabit Fiyatla Borsa'da Satış Yöntemi"ne göre gerçekleştirilecektir.

Satılacak payların, tamamının satışının ilk iş günü tamamlanabilmesi durumunda ikinci iş günü beklenmeksizin halka arz sona erdirilir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 25.1 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.4.4. Menfaatler hakkında bilgi

İhraççının paylarının halka arzında sermaye artırımı yolu ile artırılan kısmın tamamının satılması durumunda elde edilecek tüm tutar ihraççı bünyesine girecektir. Bu işlem sonucunda ihraççı hem sermaye, hem de pay senedi ihraç primi geliri elde etmiş olacaktır.

Mevcut ortakların pay senetlerinin satışında ise İhraççının herhangi bir menfaat ve/veya geliri oluşmayacak olup, bu yolla elde edilecek gelirler Verusa Holding A.Ş.'ye aittir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 25.5 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.4.5. Ortak satışına ilişkin bilgi ile halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler

İhraççı, paylarının halka arz edilmesi kapsamında, halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmesinden itibaren 1 yıl süre ile sermaye artırımı yapılmayacağına veya dolaşımdaki pay miktarının artırılmayacağına ilişkin taahhütte bulunmuştur.

Ortak satışı yapacak olan Verusa Holding A.Ş. sahip olduğu Verusaturk GSYİO paylarının, halka arzını takiben bu payların borsada işlem görmesinden itibaren 1 yıl süre ile halka arz edilen paylar dışında kalan payların dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğine ilişkin taahhütte bulunmuştur.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 27.3 no'lu maddesinde yer almaktadır.



VERUSA
HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Esel Ayazağa Yolu İz Plaza
Giz No: 9, Kat: 11 No: 51 34398 Maslak-Sisli / İST
Tel: +90 (212) 290 74 90 Fax: +90 (212) 290 74 91
Maslak No: 925 038 9850 Ticaret Sicil No: 802793
Menfi Sicil No: 0925038985000010 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusa.com.tr

VERUSATURK
GİRİŞİM SERMAYELİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Esel Ayazağa Yolu İz Plaza
Giz No: 9, Kat: 11 No: 51 34398 Maslak-Sisli / İST
Tel: +90 (212) 290 74 78 Fax: +90 (212) 290 74 93
Maslak No: 683 036 7726 Ticaret Sicil No: 803377
Menfi Sicil No: 0825030772600015 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusaturk.com.tr

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Saklı Bahçe Sok. No:13 Güven Saray Plaza
A Blok Kat: 4 Kevcekköy Beşiktaş İSTANBUL
Tic. Sicil No: 266134 00-01 Fax: +90 212 600 05 70-71
www.meksa.com.tr
Büyükdere Kurumal Veligü Dairesi
Vergi No: 6140016919 Sicil No: 266539
Menfi Sicil No: 0614-0016-9090-0017

2.5. Sulanma etkisi

Sermaye artırımını, mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanarak gerçekleştirilecektir. Buna göre, sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesinin hesaplanması aşağıda sunulmaktadır.

	Halka Arz Öncesi (30.06.2015)	Halka Arz Sonrası (2,36 TL'ye göre)
Ana Ortaklığa Ait Özkaynak	75.114.255	106.994.341
Halka Arz Fiyatı	-	2,36
Halka Arz Edilecek Hisse Adedi (Ortak satışı hariç)		14.050.000
Halka Arz Geliri (net)		31.880.086
Halka Arz Maliyeti (Şirketin payına düşen)	-	1.277.914
Sermaye	37.950.000	52.000.000
Pay Başına Defter Değeri	1,9793	2,0576
Mevcut Ortak İçin Pozitif Sulanma Etkisi (TL)	-	0,0783
<u>Mevcut Ortak İçin Pozitif Sulanma Etkisi (%)</u>		<u>3,96</u>
Yeni Ortaklar İçin Negatif Sulanma Etkisi (TL)	-	0,3024
<u>Yeni Ortaklar İçin Negatif Sulanma Etkisi (%)</u>		<u>(12,81)</u>

Halka arz fiyatı (TL)	: 2,36
Halka arz öncesi pay başına Defter Değeri	: 1,9793
Halka arz sonrası pay başına Defter Değeri	: 2,0576
Mevcut ortak için (pozitif) sulanma etkisi	: 0,0783 TL (% 3,96)
Yeni ortaklar için (negatif) sulanma etkisi	: 0,3024 TL (% 12,81)

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 29. bölümünde yer almaktadır.

2.6. Halka arzdan talepte bulunan yatırımcıların katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Halka arz kapsamında pay alacak yatırımcılardan, işlem yaptıkları aracı kurumlardaki hesaplarında tanımlı pay senedi alım-satım komisyonu üzerinden alınacak olan pay alım komisyonu dışında herhangi bir ücret talep edilmeyecektir. Daha önce herhangi bir aracı kurumda hesabı bulunmayan yatırımcılar için hesap açma ücreti vb. maliyetler doğabilir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 25.3.1 bölümünde yer almaktadır.

VERUS A
HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yolu İz Plaza
Giz No: 9 Kat: 11 No: 51 34998 Maslak-Sisli / İST.
Tel: +90 (212) 90 74 80 Fax: +90 (212) 290 74 91
Maslak V.Ş. 025 038 9850 Ticaret Sicil No: 802793
Mersis No: 082503898500010 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusa.com.tr

VERUSATURK
GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yolu İz Plaza
Giz No: 9 Kat: 11 No: 51 34998 Maslak-Sisli / İST.
Tel: +90 (212) 90 74 78 Fax: +90 (212) 290 74 93
Maslak V.Ş. 663 030 7726 Ticaret Sicil No: 808377
Ticaret Sicil No: 28309877260018 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusaturk.com.tr

VERUS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Senteş Teşvikiye Al Yılmaz Sk. No:13 Güven Söğüt Plaza
Kavacık / Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: +90 (212) 651 64 00-01 Fax: +90 (212) 651 64 00-71
www.verusyatirim.com.tr / www.verus.com.tr
Kurumlar Vergi Dairesi
Ticaret Sicil No: 246539
Mersis No: 0614-0016-9090-0017

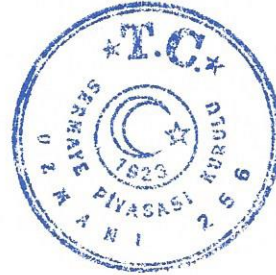
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Dönemi	Ticaret Unvanı	Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Adresi
30.06.2015	DRT Bağımsız Denetim Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Ali Çiçekli	Deloitte Values House Maslak No1/ İstanbul
31.03.2015	DRT Bağımsız Denetim Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Ali Çiçekli	Deloitte Values House Maslak No1/ İstanbul
31.12.2014	DRT Bağımsız Denetim Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Ali Çiçekli	Deloitte Values House Maslak No1/ İstanbul
31.12.2013	DRT Bağımsız Denetim Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Ali Çiçekli	Deloitte Values House Maslak No1/ İstanbul
31.12.2012	AC İstanbul Uluslararası Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Atilla Zaimoğlu	Mecidiyeköy, Ortaklar Cad. No:26/3 Şişli / İstanbul

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

İhraççının 2012 yılında bağımsız denetim raporlarını AC İstanbul Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. düzenlemiştir. 2013 yılından itibaren ise Bağımsız denetim sürecinin daha hızlı ve verimli ilerlemesi amacıyla, İhraççının da hakim ortağı olan Verusa Holding'in tüm grup şirketlerinin aynı bağımsız denetim şirketi ile çalışması uygun görülmüş olup, bu çerçevede 2013, 2014 ve 2015 yıllarında DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. ile çalışılmaya başlanmıştır.



VERUSA
HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yolu İz Plaza
Giz No: 9 Kat: 74 No: 51 212 290 Maslak Şişli / İST
Tel: +90 (212) 290 74 90 Fax: +90 (212) 290 74 91
Maslak V.D: 925 038 9860 Ticaret Sicil No: 802793
Mersis No: 0925038985000010 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusa.com.tr

VERUSATURK
GİRİŞİM SERMAYELERİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yolu İz Plaza
Giz No: 9 Kat: 74 No: 51 212 290 Maslak Şişli / İST
Tel: +90 (212) 290 74 78 Fax: +90 (212) 290 74 93
Maslak V.D: 883 030 7726 Ticaret Sicil No: 803377
Mersis No: 0883030772600015 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusaturk.com.tr

MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Cemil Toprakçı Alıncılar Sk. No:13 Güven Sazak Plaza
A Blok Kat:4 / Kavacık / Beykoz / İSTANBUL
Tel:+90 216 481 34 00 01 Fax:+90 216 693 05 70-71
meksa@meksa.com.tr / www.meksa.com.tr
Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi
Vergi No: 1740016909 Sicil No: 256539
Mersis No: 0614-0016-9090-0017

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

BİLANÇO (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş					
	31.12.2012(*)	31.12.2013	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2014	30.06.2015
VARLIKLAR						
Dönen Varlıklar	42.199.028	65.762.077	71.699.142	79.507.113	56.368.564	75.666.131
Nakit ve nakit benzerleri	21.756.596	33.788	277.065	3.823.908	9.058	1.628.601
Finansal yatırımlar	20.379.476	65.553.690	71.187.322	64.924.536	56.220.263	68.186.301
Ticari alacaklar	-	-	-	10.441.022	-	5.386.381
<i>İlişkili taraflardan ticari alacaklar (**)</i>	-	-	-	<i>10.441.022</i>	-	<i>5.386.381</i>
Diğer alacaklar	-	59.588	107.417	113.427	-	158.783
<i>İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar</i>	-	<i>59.588</i>	<i>107.417</i>	<i>113.427</i>	-	<i>158.783</i>
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	59.588	113.106	6.009	846	116.970	3.021
Diğer dönen varlıklar	3.368	1.905	121.329	203.374	22.214	303.044
Duran Varlıklar	2.482.728	61.965	560.372	1.029.966	40.385	108.232
Diğer alacaklar	2.476.260	56.986	31.073	-	28.760	-
<i>İlişkili taraflardan diğer alacaklar</i>	<i>2.404.956</i>	-	-	-	<i>306</i>	-
<i>İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar</i>	<i>71.304</i>	<i>56.986</i>	<i>31.073</i>	-	<i>28.454</i>	-
Finansal yatırımlar	-	-	-	-	-	-
Maddi duran varlıklar	6.375	4.875	3.375	5.053	11.625	96.092
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	14.583	13.334	-	12.084
Peşin ödenmiş giderler	93	104	126	89	-	56
Diğer duran varlıklar	-	-	511.215	1.011.490	-	-
TOPLAM VARLIKLAR	44.681.756	65.824.042	72.259.514	80.537.079	56.408.949	75.774.363
KAYNAKLAR						
Kısa Vadeli Yükümlülükler	6.373	10.955.336	13.059.815	15.817.920	3.778.633	654.949
Kısa vadeli borçlanmalar (***)	-	10.950.551	-	2.400.000	-	-
Finansal borçlar	-	-	-	-	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	2.253	1.614	2.234	5.278	1.573	9.250
Ticari borçlar	699	115	44	5.064	69	534.100
<i>İlişkili taraflara ticari borçlar</i>	-	-	-	-	-	-
<i>İlişkili taraflara olmayan ticari borçlar</i>	<i>699</i>	<i>115</i>	<i>44</i>	<i>5.064</i>	<i>69</i>	<i>534.100</i>
Diğer borçlar	93	-	13.049.726	13.390.036	3.773.260	-
<i>İlişkili taraflara diğer borçlar (****)</i>	-	-	<i>13.049.726</i>	<i>13.384.431</i>	<i>3.744.202</i>	-
<i>İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar</i>	<i>93</i>	-	-	<i>5.605</i>	<i>29.058</i>	-
Kısa vadeli karşılıklar	-	-	-	-	-	20.168
<i>Çalışanlara sağlanan faydalar ilişkin karşılıklar</i>	-	-	-	-	-	<i>20.168</i>
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	3.328	3.056	7.811	17.542	3.731	91.431
Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	-	-	-	5.159
Uzun vadeli karşılıklar	-	-	-	-	-	5.159
<i>Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar</i>	-	-	-	-	-	<i>5.159</i>
ÖZKAYNAKLAR	44.675.383	54.868.706	59.199.699	64.719.159	52.630.316	75.114.255
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	44.644.588	54.868.706	59.199.699	64.719.159	52.630.316	75.114.255
Ödenmiş sermaye	14.000.000	37.950.000	37.950.000	37.950.000	37.950.000	37.950.000
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	-	1.261.727	1.261.727	1.261.727	1.261.727	1.261.727
Geçmiş yıl karları / (zararları)	(342.728)	5.463.656	15.656.979	19.987.972	15.656.979	19.987.972
Net dönem karı / (zararı)	30.987.316	10.193.323	4.330.993	5.519.460	(2.238.390)	1.914.556
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	30.795	-	-	-	-	-
TOPLAM KAYNAKLAR	44.681.756	65.824.042	72.259.514	80.537.079	56.408.949	75.774.363

(*) Ortaklık 9 Ocak 2012 tarihinde kurulmuş olup, tam dönemli değildir.

(**) Söz konusu alacak Investco Holding A.Ş.'ye yapılan pay senedi satışından kaynaklanmaktadır. Bahsi geçen alacağın 5.379.089 TL'lik kısmı Haziran 2015'de, bakiye kısım, 28.09.2015 tarihinde faiz ve KDV dahil 5.525.863 TL olarak tahsil edilmiş olup alacak kapatılmıştır.

(***) 19 Aralık 2013 tarihinde kredili mevduat hesabından 10.950.551 TL tutarında pay senedi kredisi kullanılmıştır. Yatırım yapılan pay senetleri kredinin teminatını oluşturmuştur. Kredinin ortalama etkin faiz oranı % 13,19'dür. Bu kredi 15 Ocak 2014 itibarıyla Türkiye Halk Bankası A.Ş. pay satışından sonra kapatılmıştır. 31 Mart 2015 tarihinde

kredili mevduat hesabından 2.400.000 TL tutarında pay senedi kredisi kullanmıştır. Yatırım yapılan pay senetleri kredinin teminatını oluşturmuştur. Kredinin ortalama etkin faiz oranı % 12,60'tür. Kredi 24 Nisan 2015 itibarıyla kapatılmıştır.

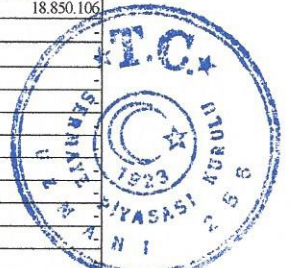
(****) Kısa vadede finansman sağlamak amacı ile Verusa Holding A.Ş.'den alınan borç olup Haziran 2015 tarihi itibarıyla tamamı ödenmiştir. Söz konusu borç için 31 Mart 2015 döneminde % 10,45, 31.03- 30.06.2015 döneminde % 10, 80 oranında faiz uygulanmıştır. (31 Aralık 2014 % 9.90)

GELİR TABLOSU (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş					
	31.12.2012(*)	31.12.2013	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2014	30.06.2015
Hasılat	23.460.134	-	-	10.441.022	-	17.041.022
Satışların maliyeti (-)	(2.890.682)	-	-	(11.173.311)	-	(12.022.267)
Brüt Kar / (Zarar)	20.569.452	-	-	(732.289)	-	5.018.755
Genel yönetim giderleri (-)	(243.227)	(234.884)	(261.992)	(205.555)	(113.367)	(577.408)
Pazarlama ve satış giderleri (-)	(65.300)	(2.250)	(36.000)	-	-	-
Esas Faaliyetlerden diğer gelirler	517.664	14.552.822	10.176.521	14.700.083	4.846.344	22.958.364
Esas Faaliyetlerden diğer giderler (-)	(116.531)	(4.020.790)	(4.896.538)	(7.843.090)	(6.840.759)	(10.631.384)
Esas Faaliyet Karı / (Zararı)	20.662.058	10.294.898	4.981.991	5.919.149	(2.107.782)	16.768.327
Finansman giderleri	(50.580)	(101.575)	(650.998)	(399.689)	(130.608)	(853.771)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar / (zararı)	30.675.383	10.193.323	4.330.993	5.519.460	-2.238.390	15.914.556
DÖNEM KARI / (ZARARI)	31.018.111	10.193.323	4.330.993	5.519.460	(2.238.390)	15.914.556
Kontrol gücü olmayan paylar	30.795	-	-	-	-	-
Ana ortaklık payları	30.987.316	10.193.323	4.330.993	5.519.460	-2.238.390	15.914.556
Sürdürülen faaliyetlerden pay başına kazanç	0,92	0,27	0,11	0,15	(0,06)	0,42

* Ortaklık 9 Ocak 2012 tarihinde kurulmuş olup, tam dönemli değildir.

PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ ve TOPLAM GİDER TUTARLARI TABLOSU

Bireysel Finansal Tablo Ana Hesap Kalemleri	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	31.03.2015	Cari Dönem (TL) 30.06.2015	Önceki Dönem (TL) 31.12.2014
A Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md.20/1 – (b)	21.117.925	21.772.103	44.157.144
B Girişim Sermayesi Yatırımları	Md.20/1 – (a)	47.630.519	48.042.799	27.307.243
C Portföy Yönetim Şirketi ve Danışmanlık Şirketindeki İştirakler	Md.20/1 – (d) ve (e)	-	-	-
D Diğer Varlıklar		11.788.635	5.959.461	795.127
E Ortaklık Aktif Toplamı	Md.3/1-(a)	80.537.079	75.774.363	72.259.514
F Finansal Borçlar	Md.29	2.400.000	-	-
G Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (Rehin, Teminat ve İpotekler)	Md.20/2 – (a)	-	-	-
H Özsermaye		64.719.159	75.114.255	59.199.699
I Diğer Kaynaklar		13.417.920	660.108	13.059.815
E Ortaklık Toplam Kaynakları	Md.3/1-(a)	80.537.079	75.774.363	72.259.514
Bireysel Diğer Finansal Bilgiler	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	Cari Dönem (TL)	Cari Dönem (TL)	Önceki Dönem (TL)
Sermaye Piyasası Araçlarına ve İşlemine Yapılan Yatırım	Md.20/1 – (b)	17.297.017	20.143.502	43.880.079
A1 1. Anel Telekomünikasyon Elektrik Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.				
2. Acıselsan Acıpayam Selülöz Sanayi ve Ticaret A.Ş.				
3. Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş.				
4. Diğer				
A2 TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı	Md.20/1 – (b)	3.823.908	1.628.601	277.065
B1 Yurtdışında Kurulu Kolektif Yatırım Kuruluşu	Md.21/3 – (c)	-	-	-
B2 Borç ve Sermaye Kamerası Finansman	Md.21/3 – (f)	-	-	-
B3 Halka Açık Girişim Şirketlerinin Borsa Dışı Payları	Md.21/3 – (e)	17.939.700	18.330.901	18.850.106
B4 Özel Amaçlı Şirket	Md.21/3 – (g)	-	-	-
C1 Portföy Yönetim Şirketine İştirak	Md.20/1 – (e)	-	-	-
C2 Danışmanlık Şirketine İştirak	Md.20/1 – (d)	-	-	-
F1 Kısa Vadeli Krediler	Md.29/1	-	-	-
F2 Uzun Vadeli Krediler	Md.29/1	-	-	-
F3 Kısa Vadeli Borçlanma Araçları	Md.29/1	-	-	-
F4 Uzun Vadeli Borçlanma Araçları	Md.29/1	-	-	-
F5 Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	Md.29/1	-	-	-
F6 Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar	Md.29/1	-	-	-
G1 Rehin	Md.20/2 – (a)	-	-	-
G2 Teminat	Md.20/2 – (a)	-	-	-
G3 İpotekler	Md.20/2 – (a)	-	-	-
I Dışardan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	62.696	167.638	95.521



- **İhraççının doğru yatırımlar yapmaması büyümesini olumsuz engelleyebilir:** İhraççı yatırım yaparken bütün dünyada kullanılan yöntem ve kriterleri uygulasa bile beklentileri gerçekleşmeyebilir. Yaptığı yatırımlarda iflaslar söz konusu olabilir, yatırım geri dönmeyebilir, beklentilere uygun sonuçlar alınamayabilir. Bu da yatırımlardan zararla çıkış yapılmasını veya hiç bir şekilde çıkış yapılamaması sonucunu doğurabilir. Bu tür olumsuz durumlar, meydana çıktığı dönem için İhraççının büyümesi ve finansal yapısı üzerinde olumsuz etkiler yapabilir.
- **İhraççının yatırım yaptığı şirketlerin öngörülemeyen yatırım maliyetleri, İhraççının finansal durumunu olumsuz etkileyebilir:** İhraççının iştirak ettiği veya etmeyi düşündüğü sektörlerdeki şirketlerin üretim teknolojilerinde modernizasyon yapmaları gerekebilir. Yatırım maliyetleri planladıkları miktarın üzerinde gerçekleşebilir. İhraççının ek sermaye koyması gerekebilir. İhraççının bu ek sermayeyi dış kaynak yoluyla temin etmesi durumlarında finansal maliyetlerin yükselmesi sözkonusu olabileceğinden İhraççının finansal durumu olumsuz etkilenebilir.
- **İhraççının yatırım yaptığı şirketlerin artması ile yönetim faaliyetlerinde zorluklar yaşanabilir:** Yatırım yapılan şirketlerin artması ile birlikte İhraççının yönetsel sorumlulukları da artabilir. Değişik şirketlerin faaliyetlerinin farklılığından dolayı ortaya çıkacak operasyonel karmaşıklıklar, İhraççının yönetiminde baskı oluşturabilir. İhraççının yatırımlarının verimli yönetilememesine neden olabilir. Yönetimde yaşanacak sıkıntılar veya bu yöndeki beklentiler, İhraççının mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilecektir.
- **Yatırım yapılan veya planlanan sektörlerde iklim ve coğrafi konumdan kaynaklanan riskler oluşabilir:** Halihazırda ihraççının girişim sermayesi yatırımları yaptığı veya yapacağı şirketlerin faaliyetleri iklimsel değişikliklere veya coğrafi konumundan kaynaklanan risklere duyarlı olabilir. İleride yapılacak girişim sermayesi yatırımları bulunduğu bölgede veya iklimde yaşanacak değişikliklerden olumsuz etkilenebilir. Bu olumsuzlukların İhraççının mali tablolarına yansımaları da yatırımın portföydeki ağırlığına bağlı olarak değişecektir.
- **Yatırım yapılan şirketlerin ÇED, ruhsat vb. yasal prosedürlerle ilgili riskleri olabilir:** İhraççının girişim sermayesi yatırımları yaptığı veya gelecekte yapacağı şirketlerin faaliyetleri için ÇED, çalışma ruhsatı ve yapı ruhsatı gibi yasal başvuruların yapılması gerekebilir. Yasal prosedürlerin olumlu sonuçlanmaması halinde faaliyetlerin yürütülmesinde engeller çıkabilir. İhraççının finansal performansını olumsuz etkileyebilecek bu gibi durumlarda ihraççı girişim sermayesi yatırımlarından geç çıkabilir, çıkışı engellenebilir veya zararlar çıkmak zorunda kalabilir.
- **İhraççının yaptığı yatırımların deprem riski bulunmaktadır:** İhraççının sahip olduğu varlıkların tamamına yakını Türkiye’de ekonomik kaynakların ve üretimin yaklaşık % 45’i sismologların yaptıkları araştırmaların gösterdiği gibi birinci deprem bölgesi içinde yer almaktadır. Nüfusun yaklaşık % 25’lik kısmı da ikinci derece deprem bölgesinde yaşamaktadır. Şiddetli bir depremin gerçekleştiği konuma bağlı olarak ihraççının bizzat kendisi veya yatırım yaptığı



iştirak ve ortaklıkların yıkım ve faaliyetlerine ara vermesi durumları ortaya çıkabilir veya yatırımların faaliyet sonuçlarının olumsuz etkilenmesine sebep olabilir. Bu koşulların gerçekleşmesi durumunda İhraççının da finansal yapısı olumsuz etkilenebilir.

- **İhraççı risklere karşı sigorta yaptırmayabilir veya sigorta kapsamı dışı kayıplar gerçekleşebilir:** İhraççının yatırım yaptığı veya gelecekte yatırım yapacağı girişim şirketleri bütün risklerini kapsayacak sigorta yaptırmayabilir. Sigorta yaptırılması durumunda dahi kapsam dışı hasarlara maruz kalınabilir. İhraççının finansal durumu bu yüzden olumsuz etkilenebilir.
- **İhraççı karlılığın sürekliliği konusunda herhangi bir garanti verememektedir:** İhraççının sürdürebileceği karlılık hedeflerine ulaşabilmesi bir çok kriterle bağlıdır. Yatırım yaptığı ve gelecekte yatırım yapacağı şirketlerin faaliyet kar veya zararlarının büyüklüğü ve sürdürülebilirliği, bu şirketlerden çıkışta elde edilecek kar veya zarar gibi bir çok değişik etkene bağlıdır. İhraççının karlılığını bu gibi faktörler sebebiyle sürdürememesi beklentilerini, mali durumunu, faaliyet sonuçlarını ve pay fiyatlarının piyasa performansını olumsuz etkileyebilir.
- **İhraççının yatırımları ile yatırımcıların yatırım tercihleri uyusmayabilir:** İhraççı portföyünü çeşitlendirmek adına girişim sermayesi yatırımları haricinde Borsa'da işlem gören ve/veya görmek üzere olan sermaye piyasası araçlarına, Takas Para Piyasası işlemlerine, yatırım fonu katılma paylarına, TL ve döviz cinsinden vadeli-vadesiz mevduata ve katılma hesabına, ters repo işlemlerine mevzuatın öngördüğü sınırlar çerçevesinde yatırım yapabilir. Ancak İhraççının sermaye piyasası araçlarıyla yapacağı bu çeşitlendirmenin yatırımcıların tercihleri ile uyumlu olması beklenmemelidir.
- **İhraççının menkul kıymetler portföyünde piyasa koşullarına bağlı olarak değer azalışı meydana gelebilir:** Her ne kadar ihraççı girişim sermayesi şirketi olarak sahip olduğu menkul kıymet portföyü veya ileride sahip olacağı menkul kıymet portföyünde piyasa koşullarına bakarak değer artışı yaşayacağını öngörse de olumsuz piyasa koşulları bu portföyde değer azalışlarına sebep olabilir.
- **İhraççı faaliyetleriyle ve yatırımlarıyla ilgili olarak çeşitli hukuki davalara muhatap olabilir:** İhraççı faaliyetleriyle veya yatırım yaptığı ve yapacağı girişim sermayesi yatırımları ile ilgili olarak dava veya sair yasal işlemlere muhatap olabilir. Davaların bazıları yönetimin dikkat ve kaynaklarını kendisine çekebilir. İhraççının veya yatırım yaptığı şirketlerin taraf olacağı bu gibi yasal işlemlerden herhangi birinin aleyhine sonuçlanması durumunda yükümlülükler doğabileceği gibi ihraççının da itibarı zedelenebilir.
- **Profesyonel kadronun devamlılığı belirsizdir:** İhraççının başarısı yapılan faaliyetin niteliği dolayısıyla ağırlıklı olarak profesyonel yönetim kadrosunun becerilerine ve bilgi düzeyine bağlıdır. Üst düzey yöneticilerin ayrılması ve/veya yönetim kadrosunda oluşabilecek bir anlaşmazlık faaliyet hedeflerinin gerçekleşmesine engel teşkil edebilir. Bu durum İhraççının finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.
- **Dış kaynak maliyetleri Şirket finansal durumunu olumsuz olarak etkileyebilir:** İhraççı faaliyet gösterdiği sektörün özelliği nedeniyle ağırlıklı

olarak özkaynak kullanarak yatırım yapmaktadır. Ancak yatırım yaptığı girişim sermayesi şirketlerinin ve ihraççının kısa vadeli ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla mevzuatla sınırlanmış oranlara kadar dış kaynak kullanabilir. Dış kaynak maliyetlerindeki artışlar bu kaynağın temini ve/veya önceden kullanılan kaynağın maliyetini artırarak, ihraççının finansal durumu üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

- **İhraççının uyması gereken yasal mevzuat ve bu çerçevede uyması gereken sınırlamalar bulunmaktadır:** İhraççı, 9/10/2013 tarih ve 28790 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği’nde (III-48.3 sayılı Tebliğ) yer alan faaliyet kapsamı, faaliyetlerine ilişkin sınırlamalar, portföy sınırlamaları gibi esaslara uymak zorundadır. İhraççı söz konusu Tebliğ’e uyulmaması ve/veya aykırı faaliyetlerde bulunması durumunda çeşitli yaptırımlara maruz kalabilir. Bu yaptırımlar parasal cezalar olabileceği gibi mevzuatta öngörülen koşulların gerçekleşmesi durumunda girişim sermayesi yatırım ortaklığı faaliyet konusunu değiştirebilir.
- **İhraççının tabi olduğu yasal mevzuatta oluşabilecek değişiklikler İhraççının faaliyet sonuçlarını etkileyebilir:** İhraççının Kurum Kazancı, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'inci maddesinin 1 no'lu fıkrasının (d) bendi uyarınca kurumlar vergisinden istisnadır. KVK'nun 15'inci maddesinin 3 numaralı fıkrasında girişim sermayesi yatırım ortaklığı kazançlarından, dağıtılsın veya dağıtılmasın, kurum bünyesinde % 15 oranında vergi kesintisi yapılacağı hükme bağlanmış olmakla birlikte, 2009/14594 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile bu kazançlar üzerinden yapılacak olan (bu kazançlar dağıtılsın dağıtılmasın) stopajın oranı % 0 olarak belirlenmiştir. Yasal mevzuatlarda yapılabilecek değişiklikler ile İhraççının sahip olduğu vergi istisnaları/ muafiyetleri ortadan kalkabilir. Bunun sonucunda İhraççının operasyonel sonuçları olumsuz yönde etkilenebilir ve İhraççının karlılığı düşebilir.
- **İhraççı ve/veya yatırım yaptığı veya yapacağı girişim sermayesi şirketleri ve sermaye piyasası araçları döviz kurlarındaki dalgalanmalardan olumsuz etkilenebilir:** İhraççı ve/veya yatırım yaptığı ve yapacağı girişim sermayesi şirketlerinin, sermaye piyasası araçları portföy yatırımlarının döviz kuru dalgalanmalarından korunma işlemleri olmayabilir, sınırlı olabilir veya risklerin tamamını başarılı bir şekilde kapsamayabilir. İhraççı ve/veya girişim sermayesi şirketlerinin finansal durumları bu durumdan olumsuz etkilenebilir.
- **İhraççı faaliyetleri ekonomik istikrarsızlıklardan olumsuz etkilenebilir:** Dünyada ve ülkemizde siyasi ve/veya ekonomik istikrarsızlıklar yaşanabilir. İhraççı ve içinde yer aldığı sektör bu durumdan olumsuz etkilenebilir ve faaliyetleri yavaşlayabilir.
- **İhraççı sektörlerdeki yüksek getiri beklentisi nedeniyle yatırımlarını yüksek riskli alanlara yönlendirebilir:** Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları, Sermaye Piyasası Kurulu’nun izni ile kurulan ve çıkarılmış sermayelerini esas olarak sermaye kazancı elde etmek amacıyla çeşitli yatırımlara yönlendiren Sermaye Piyasası Kurumları’dır. GSYO’lar kaynaklarını tabi olduğu Tebliğ kapsamı ve yatırım süresi içinde ortaklıktan ayrılarak getirisini maksimize edeceğini düşündüğü şirketlere yatırır. İhraççı faaliyetinin doğası gereği yüksek



getiriler elde etmek için yüksek riskli alanlara yatırım yapabilir. İhraççı yaptığı veya yapacağı yatırımlarının riskine bağlı olarak finansal olarak olumsuz etkilenebilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

- **İhraççının payları ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir:** İhraççının payları halka arz sonrasında Borsa ikincil piyasasında fiyat ve işlem hacmi olarak dalgalı bir seyir izleyebilir. BİST’de işlem görmeye başladıktan sonra likidasyonda oluşabilecek olumsuzluklar nedeniyle pay sahipleri istedikleri miktar, fiyat ve zamanda paylarını satamayabilirler. BİST’de konjonktürel koşullar nedeniyle yaşanabilecek genel düşüş trendi de payın işlem piyasasını ve likiditesini olumsuz yönde etkileyebilir.
- **Halka arz sonuçlandıktan sonra, İhraççının ana pay sahibi ortaklık yönetimini belirleme imtiyazına sahip olmaya devam ettiğinden menfaatleri ile diğer pay sahiplerinin menfaatleri çakışabilir:** Halka arz, A grubu paylara sahip mevcut ortak sayısında herhangi bir değişikliğe neden olmayacaktır. Ancak, A grubu pay sahipleri Yönetim Kurulu’nun çoğunluğunu belirleme imtiyazın sahiptirler. Yönetim Kurulu üyelerinin üç adedi A grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından olmak üzere Genel Kurul tarafından seçilir. Ana ortağın çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda, ana ortağın vereceği kararlar azınlık pay sahiplerini olumsuz etkileyebilir.
- **İhraççı, esas sözleşmesi ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine temettü ödemeyebilir veya pay sahiplerinin temettü beklentilerini karşılamayabilir:** 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu’na göre halka açık anonim ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun dağıtırlar. İhraççının gelecekte yatırımcılara kar dağıtacağına ilişkin bir garanti bulunmamaktadır. Ortaklığın kar payı dağıtımını gerçekleştirebilmesi için öncelikle ilgili yılı kar ile tamamlaması gerekirken, Yönetim Kurulu’nun karın ne şekilde kullanılacağı yönünde karar alarak Genel Kurul’a teklif etmesi gerekmektedir.
- **İhraççı ve ana pay sahipleri tarafından yapılacak pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir:** İhraççı ve İhraççının ana pay sahipleri payların işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle herhangi bir bedelli sermaye artırımını yapılmamasına ve dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmamasına ilişkin taahhüt vermişlerdir. Bu süreç sona erince İhraççı bedelli sermaye artırımına gidebilecek ve mevcut ortakların da pay satışları gündeme gelebilecektir.

5.4. Finansal Riskler: İhraççı faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (nakit akımı, faiz oranı riski, kur riski ve fiyat riski), kredi riski, sermaye riski ve likidite riskine maruz kalabilmektedir. Söz konusu risklere ilişkin detaylı bilgiler İhraççının 31.12.2012, 31.12.2013, 31.12.2014, 31.03.2015 ve 30.06.2015 tarihli finansal tablolarına tablolarına ilişkin bağımsız denetim raporları dipnotlarında yer almaktadır.