

5.4.1 Sermaye Riski: Sermaye Riski, Toplam Net Borç / Toplam Özkaynak oranı olarak izlenir. Bu oran net borcun toplam özkaynağa bölünmesiyle bulunmaktadır. Net borç; nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (finansal borçlar ve yükümlülükler, finansal kiralama ve ticari borçları içerir) düşülmesiyle elde edilmektedir. İhraççının 31.12.2012, 31.12.2013, 31.12.2014, 31.03.2015 ve 30.06.2015 tarihleri itibarıyla Net Borç/Özkaynak oranı aşağıdaki gibi olup, İhraççının özkaynaklarının toplam yükümlülüklerinden fazla olması sebebiyle yükümlülüklerini karşılama riski bulunmamaktadır. Ancak takip eden yıllarda söz konusu kompozisyonun değişmesi risk yaratabilecektir.

Net Borç / Özkaynak Tablosu

BİLANÇO (TL)					
(TL)	31.12.2012 (*)	31.12.2013	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2015
Kısa ve uzun vadeli yükümlülükler	6.373	10.955.336	13.059.815	15.817.920	660.108
Nakit ve nakit benzerleri	21.756.596	33.788	277.065	3.823.908	1.628.601
Net Borç	-21.750.223	10.921.548	12.782.750	11.994.012	-968.493
Özkaynaklar	44.675.383	54.868.706	59.199.699	64.719.159	75.114.255
Net Borç/Özkaynak Oranı (%)	-48,69	19,90	21,59	18,53	- 1,29

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

5.4.2 Kredi Riski: Finansal araçlar karşı tarafın anlaşma gereklerinden doğan yükümlülüklerini yerine getirememesi riski taşımaktadır. Finansal varlıklar, vadesi geçmemiş ve değer düşüklüğüne uğramamış alacaklar, banka mevduatları ve finansal yatırımlardan oluşmaktadır. İhraççının 31.12.2014 tarihi itibarıyla kısa vadeli ilişkili olmayan taraflardan diğer alacakları 107.417 TL, uzun vadeli ilişkili olmayan taraflardan diğer alacakları 31.073 TL'dir. İhraççının bankalarda mevduat, takas alacakları ve kasadaki nakit olmak üzere toplamda 277.065 TL'si mevcuttur. İhraççının 30.06.2015 tarihi itibarıyla kısa vadeli ilişkili olmayan taraflardan diğer alacakları (kesinti yolu ile ödenen vergi alacağı ve ofis kiralama depozitosu) 158.783 TL'dir. İhraççının bankalarda mevduat ve kasada olmak üzere toplamda 1.628.601 TL nakit varlığı ile 68.186.301 TL tutarında finansal yatırımları bulunmaktadır.

5.4.3 Likidite Riski: İhraççının net fonlama yükümlülüklerini yerine getirememesi ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar ve/veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. İhraççının likidite riski dönemler itibarıyla aşağıda gösterilmekte olup, mevcut durum itibarıyla cari yükümlülüklerini karşılama konusunda bir sıkıntısı bulunmamaktadır.

Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler Tablosu

BİLANÇO (TL)					
(TL)	31.12.2012 (*)	31.12.2013	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2015
Dönen Varlıklar	42.199.028	65.762.077	71.699.142	79.507.113	75.666.131
Kısa Vadeli Yükümlülükler	6.373	10.955.336	13.059.815	15.817.920	654.949
Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler (%)	662.153,27	600,27	549,01	502,64	11.552,98

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



5.4.4 Kur Riski: Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkiler, kur riski olarak adlandırılmaktadır. İhraççının 30.06.2015 tarihi itibarıyla ofis kiralama depozitosu olarak verdiği 45.356 TL karşılığı 17.000 USD alacağı bulunmaktadır.

5.4.5 Faiz Oranı Riski: Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, İhraççının faiz oranı riskiyle karşılaşması anlamına gelmekte olup, İhraççının faiz oranı riskine duyarlılığı aktif ve pasif hesapların vadelerindeki uyumsuzluğuyla ilgilidir. 30.06.2015 dönemine ait mali tablolara göre İhraççının aktif ve pasif hesaplarının vadeleri arasında uyumsuzluğa neden olacak bir durum bulunmamaktadır.

- **5.4.6 Fiyat Riski:** İhraççının bilançosunda makul değer değişikliği gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlık olarak sınıflandırdığı tamamı ya da bir kısmı Borsa'da işlem gören sermaye piyasası araçları bulunmaktadır.

İhraççı aktifinde yer alan sermaye piyasası araçlarının %100'ü ile girişim sermayesi yatırımlarının %46,41'i Borsa'da işlem gören ortaklıkların paylarından oluşmaktadır. Dolayısıyla, piyasa koşullarına bağlı olarak söz konusu ortaklık paylarının Borsa fiyatlarında meydana gelebilecek dalgalanmalar nedeniyle İhraççının bahse konu yatırımlarında değer artışı veya azalışı meydana gelebilir.

Bu kapsamda halka arz öncesi dönemde GSYO portföyünü ve dolayısıyla mali tablolarını etkileyen önemli pay hareketlerine ilişkin bilgilere aşağıda yer verilmektedir;

i. Şirket aktif toplamının %24,91'ini oluşturan ve borsada işlem gören Aciselsan Acipayam 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 Yatırımlar 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 yaşanabilecektir.



VERUSATURK
SERMAYE YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Etiler Caddesi Ayazağa Yolu İzmit Plaza
Kat: 5/1 No: 51 Kat: 5/1 Kat: 5/1
290 74 78 Fax: +90 (212) 290 74 93
080 040 7726 Ticaret Sicil No: 803377
Mersis No: 26503698500010 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusaturk.com.tr

VERUS A
HOLDİNG A.Ş.
Etiler Caddesi Ayazağa Yolu İzmit Plaza
Kat: 5/1 No: 51 Kat: 5/1 Kat: 5/1
290 74 78 Fax: +90 (212) 290 74 93
080 040 7726 Ticaret Sicil No: 802793
Mersis No: 26503698500010 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusa.com.tr

İNEXSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sıhhiye Cad. No:13 Güven Sokak Plaza
A Blok Kat:4 / Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: +90 212 341 31 00/01 Fax: +90 212 693 05 10-71
mexsa@inexsa.com.tr / www.inexsa.com.tr
Boğaziçi Kurumlar Vergisi Dalgesi
Vergi No: 240 16909 Sicil No: 265539
Mersis No: 0614-0016-9090-0017

5.4.7 Genel Riskler: ABD Merkez Bankası'nın 2015 yılında politika faizini artırma yönündeki beklentiler, Avrupa Merkez Bankası'nın parasal genişlemeye ilişkin politika kararları ve geleceğe yönelik beklentileri başta olmak üzere çeşitli ekonomik kuruluşların kararları, İhraççının girişim sermayesi portföyünde bulunan şirketlerin faaliyetleri ile bunlara paralel ihraççının faaliyetlerini ve finansal performansını olumsuz etkileyebilir. Rekabet ve yatırım koşullarındaki değişiklikler de diğer riskler arasında sayılabilir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı:

Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret Siciline Tescil Edilen Merkez Adresi	Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu İz Plaza Giz No:9 Kat:14 Daire:49-50 Maslak - Sarıyer / İstanbul
Bağh Bulunduğu Ticaret Sicil Memurluğu	İstanbul
Ticaret Sicil Numarası	803377

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

İhraççının ticaret siciline tescil tarihi 09.01.2012 olup, süresiz olarak kurulmuştur.

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

Ticaret Ünvanı	Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi
Ortaklığın Hukuki Statüsü	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	T.C. Kanunları ve bunlara ilişkin Mevzuat
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

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., SPK'nın Seri: VI, No:15 sayılı "Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar" Tebliği kapsamında 75.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içinde 09.01.2012 tarihinde, 6.000.000 TL çıkarılmış sermaye ile kurulmuştur. İhraççı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına ilişkin düzenlemelerinde yazılı amaç ve konularla iştigal etmek ve esas olarak Türkiye'de kurulmuş veya kurulacak olan gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine yapılan uzun vadeli yatırımlara yönelmek amacıyla faaliyet göstermektedir.

Verusaturk GSYO'ya ait Sermaye Piyasası Kurulu tarafından verilmiş 12.06.2012 tarih ve GSYO.P.İ.9/682 sayılı "Portföy İşletmeciliği Yetki Belgesi" bulunmakta olup, söz konusu belge 19.06.2012 tarihinde Ticaret Sicili'ne tescil edilmiştir.

İhraççının 6.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi 15.08.2012 tarihinde 14.000.000 TL'ye, 27.05.2013 tarihinde ise geçmiş yıl karı olarak bilançoda bırakılan dağıtılabilir kar tutarının 23.950.000 TL'lik bölümünün şirket sermayesine eklenmesi suretiyle 37.950.000 TL'na artırılmıştır.

Verusaturk'un faaliyetinin şekillenmesinde önemli olayların tarih bazında sıralaması aşağıdadır:

2012 Ocak - "Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş." unvanı ve 6.000.000 TL sermaye ile kurulmuştur.

2012 Ocak - Acıselsan Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'ndan ihale yoluyla satın alınmıştır.

2012 Mart - Anel Telekomünikasyon'a iştirak edilmiştir.

2012 Haziran - SPK'dan 12.06.2012 tarih ve GSYO. P.İ.9/682 sayılı "Portföy İşletmeciliği Yetki Belgesi" alınmıştır.

2012 Ağustos - Sermayesi 6.000.000 TL'den 14.000.000 TL'ye yükseltilmiştir.

2013 Mayıs - Sermayesi 14.000.000 TL'den 37.950.000 TL'ye yükseltilmiştir.

2014 Ağustos - Profreight'e % 44 oranında girişim sermayesi niteliğinde iştirak edilmiştir.

2015 Mart - Kafein'e % 25 oranında girişim sermayesi niteliğinde iştirak edilmiştir.

2015 Mart - Pamukova'ya kuruluşta % 100 oranında girişim sermayesi niteliğinde iştirak edilmiştir.

2015 Mart - Kafein'deki iştirak oranı % 25'ten % 39'a yükseltilmiştir.

2015 Haziran - Acıselsan'da sahip olunan pay oranı % 49,83'den, % 28,79'a indirilmiştir.

2015 Eylül - Pamukova'nın ödenmiş sermayesi nakit olarak artırılarak 15.000.000 TL'ye yükseltilmiştir.

2015 Ekim - Verusa Holding % 70, Pamukova'nın % 30 pay ile oluşturduğu Ortak Girişim Grubu olarak Elektrik Üretim A.Ş.'ye ait Fethiye Hidroelektrik Santrali ile ilgili Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından açılan ihaleye teklif verilmiştir. 19.10.2015 tarihinde nihai pazarlık ve açık artırma aşamaları yapılan ihale Ortak Girişim Grubu lehine sonuçlanmamıştır.

2015 Ekim - Pamukova'nın ödenmiş sermayesi nakit olarak artırılarak 19.000.000 TL'ye yükseltilmiştir.

2015 Ekim - Pamukova tarafından Enda Enerji Holding A.Ş.'ye sermaye artırımı yolu ile % 21,45 oranında ortak olmasına ilişkin Yönetim Kurulu kararı alınmıştır.

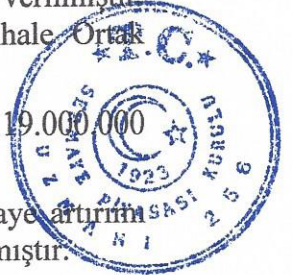
2015 Kasım - Pamukova Elektrik Üretim A.Ş., Erzurum ilinde yer alan 7,49 MW kurulu gücü olan halen üretimdeki hidroelektrik santralin sahibi İklimya Elektrik Üretim A.Ş.'nin % 94,44'ünü 14.682.000 TL'ye satın almıştır.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

VERUSA
HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yolu 1. Plaza
Giz No: 9, Kat: 44 No: 51 34398 Maslak-Sisli / İST.
Tel: +90 (212) 260 74 00 Faks: +90 (212) 260 74 91
Maslak Ofis: 825 038 9850 Ticaret Sicil No: 802793
Merkezi No: 0925038985000010 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusa.com.tr

VERUSATURK
GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yolu 1. Plaza
Giz No: 9, Kat: 44 No: 51 34398 Maslak-Sisli / İST.
Tel: +90 (212) 260 74 78 Faks: +90 (212) 260 74 83
Maslak Ofis: 825 030 7726 Ticaret Sicil No: 803377
Merkezi No: 0863030772600015 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusaturk.com.tr

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sehit Teğmen Ali Yılmaz Sk. No:13 Güven Gazak Plaza
A Blok Kat:5 / Kavacık / Beşiktaş / İSTANBUL
Tel:+90 216 681 34 00-01 Fax:+90 216 693 05 70-71
meksa@meksa.com.tr / www.meksa.com.tr
Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi
Vergi No: 647076909 Sicil No: 266539
Menkul Sicil No: 0614-0016-9090-0017



Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

30.06.2015 Tarihli Önemli Yatırımların Finansmanı Tablosu

Şirket	Kuruluş Yeri	Faaliyet Konusu	Sermayesi (TL)	İlk Yatırım Tarihi	Toplam Yatırım Tutarı (TL)	Pay Adedi	Pay Oranı (%)	Finansman Şekli	Çıkış Tarihi
Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Türkiye	Selüloz Üretimi	1.083.600	24.1.2012	18.873.822	311.964	28,79	Özkaynak	Devam Ediyor
Kafein Yazılım Hizmetleri A.Ş.	Türkiye	Yazılım Hizmetleri	8.100.000	6.3.2015	8.896.248	3.159.000	39,00	Özkaynak	Devam Ediyor
Profreight Taşımacılık Hizmetleri A.Ş.	Türkiye	Taşımacılık ve Depolama Hizmetleri	5.000.000	15.8.2014	6.845.427	2.200.000	44,00	Özkaynak	Devam Ediyor
Pamukova Elektrik Üretim A.Ş.	Türkiye	Enerji Üretim	10.000.000	25.3.2015	10.000.000	10.000.000	100,00	Özkaynak	Devam Ediyor
Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Türkiye	Elektronik ve Telekomünikasyon	50.000.000	14.3.2012	10.265.555	6.110.449	12,22	Özkaynak	Devam Ediyor
Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	Türkiye	Kablo Taşıma, Kanal ve Bağlantı Sistemleri, Araç Şarj İstasyonları	40.000.000	14.1.2013	4.822.411	2.001.000	5,00	Özkaynak	Devam Ediyor
Yayla Enerji Üretim Turizm ve İnşaat Ticaret A.Ş.	Türkiye	Enerji, Turizm ve İnşaat Taahhüt Faaliyetleri	9.975.000	18.11.2013	2.727.965	496.897	4,98	Özkaynak	Devam Ediyor
Sekuro Plastik Ambalaj Sanayi A.Ş.	Türkiye	Her Türlü Koruyucu Ambalaj Üretimi	13.885.000	03.10.2013	1.242.260	694.000	4,99	Özkaynak	Devam Ediyor
Afyon Çimento Ticaret A.Ş. (rüçhan kuponu)	Türkiye	Çimento Klinker Üretimi	3.000.000	30.06.2015	4.512.616	33.181	1,11	Özkaynak	Devam Ediyor

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

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

İhraççının ana faaliyet konusu girişim sermayesi şirketlerine yatırım olduğundan, maddi duran varlık (makina, fabrika vb.) yatırımı bulunmamaktadır. Şirket'in sadece finansal nitelikte portföy yatırımları söz konusudur. Buna ilişkin bilgilere 6.2.1'de yer verilmiştir.

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

Yoktur.

6.2.4. İhraççıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

İhraççının girişim sermayesi yatırım ortaklığı şirketi statüsü taşıması nedeniyle Kurumlar Vergisi istisnası bulunmaktadır. Söz konusu istinaya ilişkin ayrıntılı bilgilere izahnamenin 33. Nolu Vergilendirmeye ilişkin esaslar bölümünde yer verilmektedir.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

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

İhraççının girişim sermayesi yatırımları dışında ayrıca kısa vadeli finansal yatırımları da bulunmaktadır. Mevduat, BİST'de işlem gören şirketlere ait pay senetleri, kullanılan başlıca kısa vadeli finansal araçlar arasında yer almaktadır.

İhraççının dönemler itibariyle bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarındaki kısa vadeli finansal yatırımları ve girişim sermayesi yatırımları aşağıda yer almaktadır.

Şirketin Yatırımlar Tablosu

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					
Acıselsan 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 Taahhütçü 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

Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarar) yansıtılan finansal varlıklar BİST'te işlem gören şirketlerin paylarından ve girişim sermayesi yatırımlarından oluşmaktadır.

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

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

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

VERUS A
HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yolu Plaza
Giz No: 9 Kat: 14 No: 51 34398 Maslak-Sisli / İST
Tel: +90 (212) 290 74 90 Fax: +90 (212) 290 74 91
Maslak D: 25 038 9850 Ticaret Sicil No: 602799
Mersis No: 0926038985000010 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusa.com.tr

VERUSATURK
GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yolu Plaza
Giz No: 9 Kat: 14 No: 51 34398 Maslak-Sisli / İST
Tel: +90 (212) 290 74 78 Fax: +90 (212) 290 74 83
Maslak D: 25 038 030 7726 Ticaret Sicil No: 603377
Mersis No: 0883030772600015 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusaturk.com.tr

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Şehit Turgut Özal Yılmaz Sk. No:13 Güven Sazak Plaza
A Blok Kat:3-4 Kavacık / Beşiktaş / İSTANBUL
Tel:+90 216 694 34 00-01 Fax:+90 216 693 05 70-71
meksa@meksa.com.tr / www.meksa.com.tr
Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi
Vergi No: 5450016009 Sicil No: 266539
Mersis No: 0614-0016-9090-0017



İhraççı, 6362 sayılı Sermaye Piyasaları Kanunu'nun 48. ve 49. maddelerine dayanılarak hazırlanmış olan III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde belirtilen sınırlamalar içerisinde faaliyet göstermektedir. İhraççının Tebliğ kapsamında temel faaliyeti, Türkiye'de kurulu veya kurulacak olan, gelişme potansiyeline sahip kaynak ihtiyacı olan Girişim Şirketlerine yatırım yapmaktır.

Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları finansal gücü yeterli olmayan girişimcilerin fikirlerini geliştirmeye olanak sağlarlar. Bu kapsamda çeşitli kaynaklardan elde ettikleri fonları girişim şirketlerine aktarırlar.

Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları yatırım yaptıkları girişim şirketlerinde hedefledikleri getirilere ulaştıktan sonra veya belli bir süre sonunda Tebliğ'de yer alan stratejilerinden birini kullanarak yatırımdan çıkış yaparlar. Bu stratejiler; ortağa satış, başka bir yatırımcıya satış veya halka arz şeklinde olabilir. Çıkış stratejisi yatırım yapılan girişim şirketinin mali durumuna, yer aldığı sektöre göre değişiklik gösterebilir.

Türkiye Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları Hakkında Bilgi

1996 yılında kurulan Vakıf Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Türkiye'de faaliyete başlayan ilk GSYO'dur. İhraççı bilgi dokümanı tarihi itibariyle faaliyetine devam eden GSYO sayısı Türkiye'de 12'dir. BİST'te işlem gören GSYO sayısı ise 7 olup bu şirketlerin 30.06.2015 tarihi itibariyle piyasa değerleri 1.361 milyon TL'dir.

BİST'de işlem gören Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları'nın yıllar itibariyle piyasa değeri, net aktif değeri ve sayısı

Yıl	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	30.06.2015
Piyasa Değeri -Milyon TL	3	7	4	4	85	93	96	53	41	82	187	679	872	1025	1471	1.361
Net Aktif Değer -Milyon TL	3	4	4	4	104	111	127	129	141	154	170	608	690	769	(*)	(*)
BİST'de işlem gören GSYO Sayısı	1	1	1	1	2	2	2	2	2	2	2	4	5	6	6	7

(*) Tebliğ değişikliği nedeniyle 31.12.2013 tarihinden itibaren girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının portföy tablosu hazırlama yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Kaynak: Sermaye Piyasası Kurulu Aylık Bülten

Kaynak: <http://www.spk.gov.tr/apps/aylikbulten/index.aspx?submenuheader=1>

Türkiye'de 2009-2010 yıllarında toplam 32 işlemde 1,6 milyar USD, 2011-2012 yıllarında toplam 103 işlem sonucunda 2,8 milyar USD finansal yatırım gerçekleştirilmiştir. Finansal yatırım olarak 2013-2014 yıllarında 71 işlem gerçekleşerek, 4,2 milyar USD finansal yatırım büyüklüğüne ulaşılmıştır.

2014 yılında gerçekleştirilen 36 işlemde finansal yatırımcılar işlem sayısı olarak daha çok internet-mobil servis, enerji, finansal servis ve e-ticaret alanına yatırım yaparken, işlemlerin parasal büyüklük açısından enerji ve finansal servislere yapılan yatırımlar ağırlıktadır.

Kaynak: <http://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/tr/Documents/mergers-acquisition/2014-01-14-turkish-ma-review-2014.pdf>

Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.

İhraççı, 31.03.2015 tarihi itibariyle 64.719.159 TL özkaynak toplamı ile sektörde 3.sırada yer almaktadır. Aynı tarih itibariyle sektörün toplam özkaynak büyüklüğü 1.303 milyon TL (halka açık olmayan GSYO'lar ilave edilmiştir) olup, İhraççının sektördeki payı özkaynak büyüklüğü açısından % 4,97 'dir. İhraççının paylarının BİST'te işlem görmesi halinde BİST'te işlem gören GSYO'ların özkaynak sıralamasına göre 3.sıradaki yerinin değişmeyeceği beklenmektedir.

VERUSA
HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Çarşısı Ayazağa Yolu İz Plaza
Giz No: 9 Kat: 14 No: 61 4099 Maslak-Sisli / İST.
Tel: +90 (212) 990 74 90 Fax: +90 (212) 290 74 91
Maslak Y.D. 925 038 9850 Ticaret Sicil No: 602793
Menkul S.No: 0925036985000010 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: 61 4099 Maslak-Sisli / İST.
Tel: +90 (212) 990 74 78 Fax: +90 (212) 290 74 83
Maslak Y.D. 925 030 7726 Ticaret Sicil No: 603277
Menkul S.No: 0883030772600015 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusaturk.com.tr

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Şehit Tadmeh Anı Yılmaz Sk. No:13 Güven Sazak Plaza
A Blok Kat:3 - Kocacı / Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: +90 212 661 64 00-01 Fax: +90 212 493 05 70-71
meksa@meksa.com.tr / www.meksa.com.tr
Bölgemizdeki Kurumlar Vergisi Dairesi
Vergi No: 644016909 Sicil No: 266539
Menkul S.No: 0614-0016-9090-0017

BİST’de işlem gören GSYO’ların toplam özkaynaklar içindeki payları, piyasa değerleri ve PD/Özkaynak oranları

	Ünvanı	Özkaynaklar 31.03.2015 TL	Özkaynak Payı %	Piyasa Değeri TL 31.03.2015	PD/Özkaynaklar 31.03.2015	Piyasa Değeri TL 30.06.2015	Özkaynaklar 30.06.2015 TL	PD/Özkaynaklar 30.06.2015
EGCYO	Egeli&Co. Tarım GSYO	44.128.405	3,39	29.040.000	0,66	25.080.000	44.045.820	0,57
EGLYO	Egeli&Co. GSYO	32.450.298	2,49	102.000.000	3,14	86.000.000	31.652.626	2,72
GDKGS	Gedik GSYO	21.656.652	1,66	21.800.000	1,01	22.600.000	21.656.652	1,04
GOZDE	Gözde GSYO	711.779.725	54,65	1.024.100.000	1,44	997.150.000	672.416.349	1,48
HDFGS	Hedef GSYO	29.985.985	2,30	32.200.000	1,07	63.800.000	29.602.202	2,16
İSGSY	İş GSYO	255.528.307	19,62	144.079.286	0,56	132.134.890	256.782.463	0,51
RHEAG	Rhea GSYO	40.281.614	3,09	31.578.000	0,78	34.071.000	38.284.135	0,89
Toplam		1.135.810.986		1.384.797.286		1.360.835.890	1.094.440.247	

Kaynak: Matriks Piyasa değerleri 30.06.2015 tarihi itibarıdır.

Kaynak: <https://www.kap.gov.tr/sirketler/islem-goren-sirketler/tum-sirketler.aspx>

İŞTİRAK VE BAĞLI ORTAKLIKLARIN FAALİYET GÖSTERDİĞİ SEKTÖRLER VE İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

a. ACISELSAN ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

(Karboksümetil Selüloz (CMC) Sektörü)

Literatürde selüloz glukolat olarak adı geçen “Sodium Carboxy Methyl Cellulose” günümüzde genellikle CMC olarak tanınmakta ve bu terim, ticari değeri çok az olan serbest asit “Carboxy Methyl Cellulose” yerine onun “Sodium” tuzu anlamında kullanılmaktadır. Kokusuz, toksik olmayan ve biyolojik olarak indirgenebilen bir yapıya sahip olan CMC; çikolatalı içecekler, meyveli yoğurtlar gibi süt ürünlerinde, donmuş balıklar, parmak patates ve patates cipsi gibi donmuş ve kızartılmış ürünlerde, tüm çorba türleri, baharatlı sos, soya sosu, ketçapta, kek ve kek miskleri, tortilla, pasta veya kek üzerine sürülen kremalarda, mayonez gibi emülsifiye soslarda, yumuşak içecek, instant içecek, diyet ve spor içeceklerinde formülasyonlara katılmaktadır.

Aciselsan, selüloz ve selüloz türevleri üretimi ile iştigal etmektedir. Şirketin ürettiği ana ürün CMC’dir. Türkiye’de CMC üretimi yapan 5 şirket bulunmaktadır. Bu şirketler Uğur Kimya, Denkim, Patisan, Selkim ve Aciselsan’dır. Sektördeki ilk üretici şirket 1973 yılında kurulan Aciselsan’dır. Üretim kapasitesi açısından sektör lideri Uğur Kimya olmakla birlikte Aciselsan 4. sırada gelmektedir. Aciselsan 2012 yılında başladığı kapasite artırım çalışmaları ile ilk etapta kapasitesini yıllık 4.200 ton’dan 7.200 tona çıkartmıştır. Aciselsan’ın hedefi 5 yıllık bir süreçte kapasite ve ciro açısından sektör lideri olmaktır.

CMC deterjan, boya, tekstil, gıda, kozmetik, ilaç, tutkal ve sondaj sektörlerinde ara madde olarak kullanılmakta olup talep bu sektörlerin performansına dayalı olarak değişmektedir. Türkiye’de CMC arzı talepten daha yüksek olduğu için sektör ihracat ağırlıklı çalışmaktadır. Rekabet yoğun bir sektör olmasından ötürü kalite-fiyat dengesi satışlarda önemli rol oynamaktadır. Aciselsan’ın sahip olduğu en önemli avantajı ilk kurulan CMC üreticisi olarak sektördeki markalaşan ismi ve kalite algısıdır. Şirketin en önemli dezavantajı ise kurulduğu yıldan Verusaturk GSYO tarafından ortak olunan döneme kadar önemli bir kapasite yatırımı almamış olması ve bu nedenle maliyetlerinin sektör ortalamalarının üstünde olmasıdır. BİST’de Aciselsan dışında işlem gören CMC üreticisi bulunmamaktadır.

VERUSA
HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Çarşısı Ayazağa Yolu 17. Plaza
Giz No: 9 Kat: 11 No: 51 34999 Maslak-Sişli / İST.
Tel: +90 212 290 74 90 Faks: +90 212 290 74 91
Maslak V.D: 025 038 9850 Ticaret Sicil No: 802793
Mersis No: 0925038985000010 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusa.com.tr

VERUSATURK
GİRİŞİM SERMAYELİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Eski Büyükdere Çarşısı Ayazağa Yolu 17. Plaza
Giz No: 9 Kat: 11 No: 51 34999 Maslak-Sişli / İST.
Tel: +90 212 290 74 78 Faks: +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.
Sıhhiye Cad. Ak Yılmaz Sk. No:13 Kat:1 Şişli / İstanbul
Abluk No: 11 Kat: 11 No: 11 34999 Maslak-Sişli / İST.
Tel: +90 212 290 74 78 Faks: +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



[Handwritten signature]

Aciselsan SWOT Analizi:

S - Güçlü Yönler:

- Türkiye 'de ilk kurulan CMC üreticisi olarak sektördeki şirket ve marka bilinirliği,
- 40 yılı aşkın sürede oluşan üretim tecrübesi ve know-how,
- Yüksek kalitede CMC üretebilme sistemine sahip makine parkı,
- Özelleştirme sonrasında yenilenen dinamik yönetim kadrosu,

W - Zayıf Yönler:

- Özelleştirme öncesine kadar önemli ölçüde makine ve teçhizat yatırımı yapılmamış olmasından ötürü üretim maliyetlerinin rakiplere göre daha yüksek olması,
- Ana hammadde olarak kullanılan Selüloz 'da sektörün yurtdışına bağımlı olması,
- Yurtdışı satışlara bağılı olarak ihracattan kaynaklanan kur risklerin bulunması,
- Yurtdışına göre daha karlı olan iç piyasada arz fazlasının ve rakiplerinin bulunmasının yarattığı rekabetin şirketin karlılığını azaltıcı etki yaratma ihtimali,

O - Fırsatlar:

- Mısır, İran, Libya ve Ortadoğu 'daki diğer ülkelerdeki pazar potansiyeli,
- Türkiye 'nin komşu ülkelerinde CMC üreten şirket bulunmaması,
- CMC 'nin birçok sektörde ara madde olarak kullanılması,

T - Tehditler:

- Çin 'de üretilen düşük maliyetli CMC,
- Avrupa 'da yaşanan ekonomik durgunluğun bu bölgeye olan ihracatı yavaşlatması,
- Birçok sektörde ara madde olarak kullanılan CMC 'ye alternatif ürünlerin geliştirilmesi.

b. KAFEİN YAZILIM HİZMETLERİ A.Ş.

(Yazılım Sektörü)

Türkiye'de toplam 2.300 yazılım şirketi bulunmakta olup bunlardan 1.060 adedi 37 Teknoloji Geliştirme Bölgesi içinde faaliyet göstermektedir. Türkiye'de yazılım yapan firmaların % 46'sı İstanbul'da, % 20'si ise Ankara'dadır. Ankara'da güvenlik ve savunma yazılımları ile kamu sektörüne yönelik yazılım geliştirme hizmetleri sunan firmalar çoğunlukta iken, İstanbul'da sistem yazılımları, mobil yazılımlar ve uygulama yazılımları üreten firmalar, İzmir'de ise daha çok uygulama yazılımları yapan firmalar ağırlıktadır.

Bilim Sanayi ve Teknoloji Departmanı Girişimci Bilgi Sistemi verilerine göre 2011 yılında yazılım pazarının büyüklüğü 800 milyon USD, 2012 yılında 1.2 milyar USD, 2013 yılında ise 6.8 milyar USD'dir.



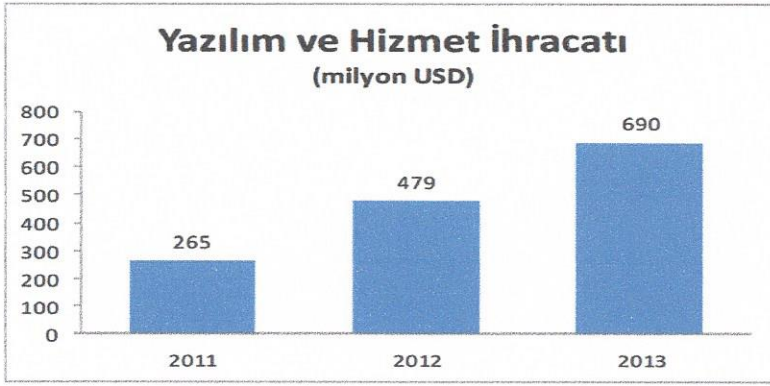
MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Şehit Tugan Ali Yılmaz Sk. No:13 Güven Sazak Plaza
A Blok Kat:3-4 Kavacık / Beykoz / İSTANBUL
Tel:+90 216 611 34 00-01 Fax:+90 216 693 65 70-71
meksa@meksa.com.tr / www.meksa.com.tr
Boğaziçi Kurumlar Vergi Dalresi
Vergi No: 61-0016909 Sicil No: 266539
Mersis No: 0614-0016-9090-0017

VERUSA
HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yolu İz Plaza
Giz No: 9 Kat: 4 No: 51/0909 Maslak Ortaköy / İST.
Tel: +90 (212) 290 74 90 Fax: +90 (212) 290 74 91
Maslak No: 925 038 9880 Ticaret Sicil No: 602793
Mersis No: 0925038985000010 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: 4 No: 51/0909 Maslak Ortaköy / İST.
Tel: +90 (212) 290 74 78 Fax: +90 (212) 290 74 83
Maslak No: 925 038 030 7726 Ticaret Sicil No: 803377
Mersis No: 0883030772600015 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusaturk.com.tr

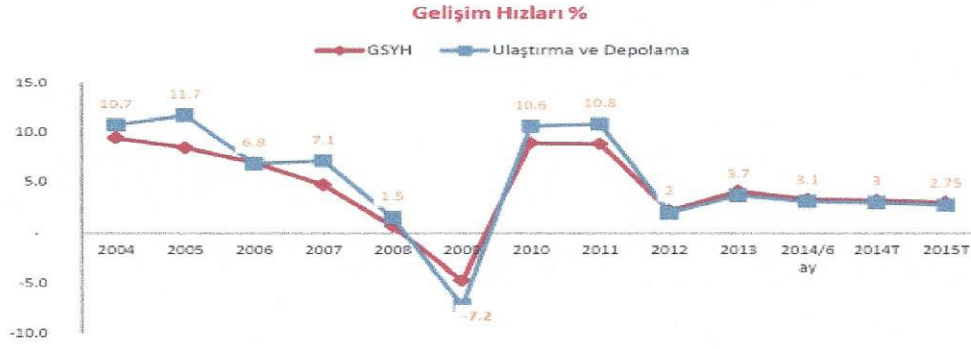


Yazılım ve hizmet ihracatı 2011 yılında 265 milyon USD, 2012 yılında 479 milyon USD ve 2013 yılında 690 milyon USD'dir. Türkiye'de 100 civarında şirket 50 ülkeye ve 12 serbest bölgeye yazılım ihracatı gerçekleştirmektedir. Almanya ve ABD, ihracat liderliği taşıyan ülkelerdir.



Devlet ve vakıf fonları ile üretim ve otomasyon firmaları yazılım sektörünün yarısını oluşturmaktadır. Telekomünikasyon, elektrik-elektronik üretimi, finans, sigortacılık ve muhasebe firmalarının sektördeki payı yükselişte olmakla birlikte tekstil, eğitim, savunma, sağlık ve turizm ise sektördeki payı gelişen alanlardır. Hızlı büyüyen bilişim firmalarına bakacak olursak; ilk 500 firma arasında 2012 yılında 29 Türk firması, 2013 yılında 30 Türk firması varken 2014 yılında ise 36 Türk firması yer almaktadır.

Kafein, 2005 yılında yazılım sektöründe faaliyet göstermek üzere kurulmuştur. Başta telekom "BSS" (İş Destek Sistemleri) alanında olmak üzere, uygulama geliştirme, test/ test otomasyon hizmetleri, proje yönetimi, anahtar teslim yazılım çözümleri, danışmanlık, dış kaynak kullanımı hizmetleri yanı sıra veri analizi, veri madenciliği ve veri arşivleme hizmetlerini de sunmaktadır. Kafein 2014 yılında bünyesine kattığı Innoctopus şirket ile Mobil uygulamalar ve WEB çözümleri alanında da yetkinlik kazanmış olup; bu alanda yurt içi ve yurt dışı firmalara hizmet sunmaktadır. Türkiye'nin en büyük Telekom firmaları, sigorta şirketleri, bankalar, uluslararası perakende ve üretim firmaları hizmet sunduğu firmalar arasında yer almaktadır. Kafein, mobil ödeme sistemleri, e-ticaret, telekomünikasyon ve mobil uygulamalar endüstrilerinde yatırımlar yapmış Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı ile 2015 yılında stratejik ortaklık yapmıştır.



Kaynak: TÜİK, Ulaştırma ve Haberleşme Bakanlığı

Lojistik sektörü büyümesi ile yurtiçi ticaret ve dış ticaret büyümeleri arasında kuvvetli bir korelasyon bulunmaktadır. Ancak yıllar bazında yük kompozisyonundaki ve taşımaların coğrafi dağılımdaki değişimlere paralel olarak ilişkide farklılıklar görülmekte, bazı yıllarda lojistik büyümesi yurtiçi ticaret ve dış ticaret büyümesinin üzerine çıkarken, bazı yıllarda altında kalabilmektedir. Dış ticarete sanayi üretim ihracatı ve ithalatı ile enerji ithalatı en büyük belirleyiciler iken yurtiçi ticarete inşaat malzemeleri, madencilik ürünleri, akaryakıt, tarımsal ürünler, gıda, tekstil-giyim, dayanıklı tüketim mallarının ağırlığı fazladır.

Yurtiçi yolcu ve yük taşımalarında karayolu ağırlığı oluşturmaktadır, milyon-km bazında yolcu taşımalarının % 91'i, yük taşımalarının ise % 88'i karayoluyla yapılmaktadır. Demiryolu son yıllarda hız kazanan yatırımlara rağmen yolcu ve yük taşımacılığında çok düşük pay almaktadır. Denizyolu ise yurtiçi taşımalardan az pay almakla birlikte, uluslararası taşımalarda %85'lik payla en çok tercih edilen taşıma şekli durumundadır.

Lojistik sektörünün geliştirilmesi ile ilgili en güncel strateji belgesi olan 10.Kalkınma Planı'nda ulusal ölçekte Lojistik Master Plan çalışmasının yapılacağı ve kurulacak lojistik merkezlerin yer seçiminde rehber niteliği olacak bu çalışma ile ulaştırma koridor haritalarının çıkarılacağı belirtilmiştir. Lojistik altyapısı gelişmiş ülkelerin ticaret faaliyetlerinde daha etkili ve verimli olduğu ifade edilen Kalkınma Planı'nda kombine taşımacılık uygulamalarının geliştirilerek demiryolu ve denizyolu paylarının artırılması, kalitenin ve güvenliğin yükseltilmesi ve ulaştırma planlamasında koridor yaklaşımına geçilmesi esas alınmıştır.

2014-2018 yılları arasında lojistik sektörüne ilişkin hedef göstergelere de yer verilen Kalkınma Planı'nda, karayolu yük taşımacılığında % 4,9, demiryolu taşımacılığında % 18 ve denizyolu yükleme boşaltma kapasitesinde % 8 yıllık ortalama artış öngörülmüştür. Bu verilerden, yük taşımacılığında % 87 olan karayolu payının, lojistik sektöründeki gelişme ve yatırım hedefleri ile birlikte demiryolu ve denizyolu lehine azaltılması hedeflendiği görülmektedir.

Profreight Taşımacılık Hizmetleri A.Ş., bütün taşıma ve lojistik ihtiyaçlarına cevap sağlamak amacıyla kurulmuş olup, bünyesinde kendi dalında uzman şirketleri barındırmaktadır. Dünya çapındaki geniş acenta ağıyla paralel olarak Avrupa, CIS, Orta Doğu ülkelerinde yerleşik acentalar ve Türkiye'deki kurulu ofisleri ile müşterilerine çözüm ortağı olmaktadır.

VERUSA
HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yolu İz Plaza
Giz No: 5 Kat: 11 No: 51/4298 Maslak Şişli / İST.
Tel: +90 212 290 74 90 Fax: +90 (212) 290 74 91
Maslak Şişli 925 038 9850 Ticaret Sicil No: 602793
Mersis No: 0926038985000010 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusa.com.tr

VERUSATURK
GİRİŞİM SERMAYELİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yolu İz Plaza
Giz No: 5 Kat: 11 No: 51/4298 Maslak Şişli / İST.
Tel: +90 212 290 74 90 Fax: +90 (212) 290 74 93
Maslak Şişli 925 030 7726 Ticaret Sicil No: 603377
Mersis No: 0983030772600015 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusalurk.com.tr

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Şehit Tugay Al Kilitçi Sk. No:13 Güven Sazak Plaza
A Blok Kat:4 / Kavacık / Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: +90 212 668 33 00 01 Fax: +90 212 668 05 70-71
meksa@meksa.com.tr / www.meksa.com.tr
Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi
Vergi No: 6140016909 Sicil No: 266539
Mersis No: 0614-0016-9090-0017



Profreight'in ortak firmaları, 20 seneden uzun bir süredir çok uluslu firmalara çeşitli alanlarda hizmetler vermektedir. Profreight, dünyadaki enerji şebekeleri için en büyük tedarikçi olan ABB (Asea Brown Boveri) ile uzun süredir çalışmaktadır.

Profreight, dünyanın en büyük lojistik firmalarından Samskip'in Samskip GmbH, Bremen ofisi ile % 49 oranında pay sahibi olduğu 50.000 TL sermayeli Samskip Denizcilik Hizmetleri A.Ş.'yi kurmuştur. Bu şirket Türkiye ve Hazar denizi arasında gemi kiralama ve işletme organizasyonları faaliyetlerine başlamıştır.

Kaynak: ABB şirketi internet sitesi <http://new.abb.com/tr/abb-turkiye/kisaca-abb>

Kaynak: TSKB-Lojistik Sektörü Raporu Kasım 2014, TÜİK, Ulaştırma ve Haberleşme Bakanlığı

Profreight SWOT Analizi:

S - Güçlü Yönler:

- Şirket'in bütün taşıma ve lojistik ihtiyaçlarına cevap verebilmesi,
- Çalıştığı ve ortaklık yaptığı firmaların 20 seneden uzun süredir çok uluslu firmalara hizmet vermesi,
- Yeni Pazar arayışlarına yönelik dinamik kadro,
- Lojistik sektörün büyüme oranının GSYH büyüme oranından daha fazla olması,

W - Zayıf Yönler:

- Satış gelirlerinin önemli bir kısmını iki firmadan sağlaması,
- Ekonomik daralma dönemlerinde sektörün daha fazla daralması,
- Uzun süreli satışlarının yabancı para cinsinden kaynaklanan kur riskinin bulunması,
- Sektörde yaşanan yoğun rekabet,

O - Fırsatlar:

- Tecrübesine bağlı olarak uzun süreli kontratlar yapabilme gücü,
- Hazar denizi ve Türkiye arasında gemi taşımacılığı ve işletmeciliği yapacak firma ortaklığı ile satış gelirlerinde çeşitlilik yaratma olasılığı,

T - Tehditler:

- Avrupa'da yaşanabilecek ekonomik durgunluğun bu bölgeye olan ihracatı ve taşımacılığı yavaşlatma olasılığı,
- Yeni girdiği pazarlarda yaşayabileceği rekabet riski,
- Lojistik sektöründe taşıma kapasitesinde yaşanabilecek arz fazlası sonucu komisyon gelirlerinin azalma riski.

d. PAMUKOVA ELEKTRİK A.Ş.

(Enerji Sektörü)

Ülkemiz 2014 yılı sonu itibariyle elektrik üretimi 250,4 milyar kWh, tüketimi ise 255,5 milyar kWh'dır. Ülkemizin büyüme oranlarıyla paralel olarak yıllık elektrik enerjisi tüketim artış hızımız son 12 yılda ortalama % 5,67 seviyelerinde gerçekleşmiş ve 2003 yılında 141,2 milyar kWh olan elektrik tüketimimiz 2014 yılında 1,81 kat artarak 255,5 milyar kWh'e ulaşmıştır. Makine Mühendisleri Odası verilerine göre, Türkiye'nin yıllık enerji talep artışı (1990'dan itibaren) % 4,6 olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde Avrupa Birliği'nin yıllık talep artış oranı ise % 1,6'dır. Türkiye'nin ileriye yönelik birincil enerji yıllık talep artışı tahmini % 4'tür. 2020 yılına dek elektrik talep artışı ise; düşük senaryoya göre % 6,7, yüksek senaryoya göre % 7,5 olarak tahmin edilmektedir.

VERUSA
HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Eseni Ayazaga Yolu 41/2 Plaza
Giz. No: 2. Kat / No: 51 34398 Maslak / İST.
Tel: +90 (212) 290 74 90 Fax: +90 (212) 290 74 91
Maslak V.D. 925 038 9850 Ticaret Sicil No: 602793
Mersis No: 0925038985000010 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusa.com.tr

VERUSATURK
GİRİŞİM SERMAYELİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Eseni Ayazaga Yolu 41/2 Plaza
Giz. No: 2. Kat / No: 51 34398 Maslak / İST.
Tel: +90 (212) 290 74 90 Fax: +90 (212) 290 74 91
Maslak V.D. 925 038 9850 Ticaret Sicil No: 603377
Mersis No: 0925038985000015 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusaturk.com.tr

MENSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Teşmen M. Yılmaz Sk. No:13 Güven Plaza
Blok: Kat:3 / Kocayok / Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: +90 216 691 22 00-01 Fax: +90 216 693 01 70-71
meksa@meksa.com.tr / www.meksa.com.tr
Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi
Vergi No: 642106909 Sicil No: 266539
Mersis No: 0614-0016-9098-0017



Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, gelecek 15 yıldaki yatırım ihtiyacını 100 milyar dolar olarak öngörürken, EPDK 2010 – 2030 dönemi için gerekli yatırım ihtiyacını 225–280 milyar dolar olarak tahmin etmektedir. Enerji talebinin karşılanmasında yüksek oranda dışa bağımlılık; yerli ve yenilenebilir kaynakların değerlendirilmesinin önemini, kaynak ve menşe çeşitlendirilmesi gerekliliğini ortaya koymaktadır.

Ülkemiz Elektrik Enerjisi Görünümü (GWh)

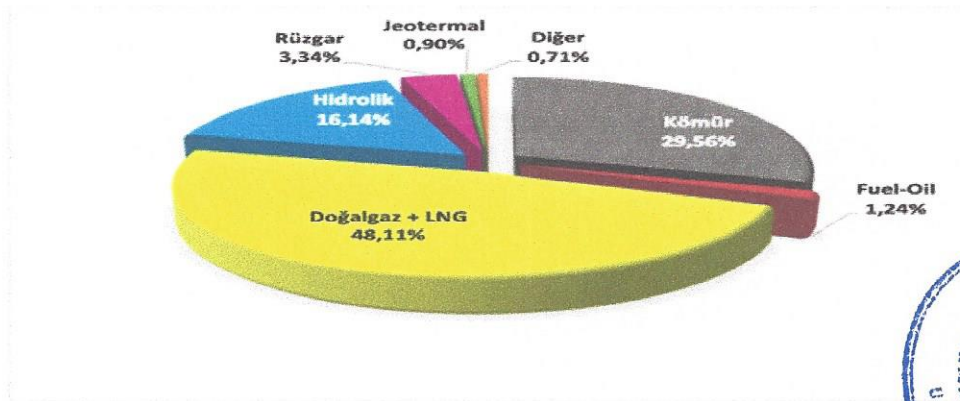
YIL	ÖRETİM	İTHALAT	İHRACAT	TÜKETİM	Öretim Artış Oranı	Tüketim Artış Oranı
2003	140.581	1.158	588	141.151	8,6%	6,5%
2004	150.698	464	1.144	150.018	7,2%	6,3%
2005	161.956	636	1.798	160.794	7,5%	7,2%
2006	176.300	573	2.236	174.637	8,9%	8,6%
2007	191.558	864	2.422	190.000	8,7%	8,8%
2008	198.418	789	1.122	198.085	3,6%	4,3%
2009	194.813	812	1.546	194.079	-1,8%	-2,0%
2010	211.208	1.144	1.918	210.434	8,4%	8,4%
2011	229.395	4.556	3.645	230.306	8,6%	9,4%
2012	239.497	5.826	2.954	242.370	4,4%	5,2%
2013	240.154	7.429	1.227	246.357	0,3%	1,6%
2014	250.381	7.805	2.696	255.490	4,3%	3,7%

Kaynak: http://www.enerji.gov.tr/Resources/Sites/1/Pages/Sayi_07/Sayi_07.html#p=24

Türkiye Enerji Sektörü

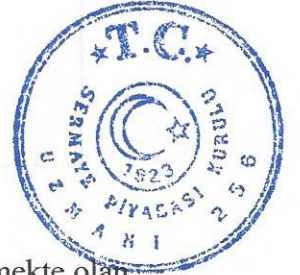
Türkiye, OECD ülkeleri içerisinde geçtiğimiz 10 yıllık dönemde enerji talep artışının en hızlı gerçekleştiği ülke durumundadır. Türkiye’de enerji tüketimi Batı Avrupa ülkelerine kıyasla düşük seviyededir. Ancak, Türkiye’deki genç ve her geçen gün biraz daha kentleşmekte olan nüfus, büyüme potansiyelinin varlığına işaret etmektedir. Türkiye, günümüzde enerji tüketimindeki artış hızının ülkedeki üretim hızını aşmasına bağlı olarak, önemli bir enerji ithalatçısı konumundadır.

2014 Yılı Sonu Türkiye Elektrik Üretimini Kaynaklara Dağılımı



Kaynak: http://www.enerji.gov.tr/Resources/Sites/1/Pages/Sayi_07/Sayi_07.html#p=25

Ekonomik büyümenin ve nüfus artışının genellikle daha yüksek olduğu gelişmekte olan ülkelerde, gelişmiş ülkelere göre enerjiye olan talepteki artış oranı çok daha yüksektir. Enerji talebindeki bu artış, Türkiye için ortalama olarak yaklaşık %5,5–6 dolayındadır.



Ancak, son yıllar söz konusu olduğunda bu artışın birçok keresinde % 8'i geçtiği görülmüştür.

Pazar Eğilimleri ve Büyüme Potansiyeli

4628 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu çerçevesinde arz güvenliğine yönelik, piyasa eksenli çözümler üretilmesi amacıyla oluşturulan bu piyasanın tam manasıyla amacına ulaşabilmesi bir başka deyişle uzun vadeli arz güvenliğinin Türkiye'de tesis edilebilmesi için mevcut piyasada talep tarafının katılımının sağlanması gerekmektedir. TEİAŞ tarafından 2011-2020 dönemi için hazırlanan kapasite projeksiyonuna göre, Türkiye'de elektrik enerjisi talebinde yılda yaklaşık % 7,5 artış (düşük senaryoda 6,5) öngörülmekte ve talebin önümüzdeki 10 yılda yaklaşık % 91 artması öngörülmektedir. Türkiye piyasasının büyüme potansiyeline sahip olduğu ve yukarıda ifade edilen bir pazar yapısının oluşturulması ile de yatırımcının tercihinin Türkiye yönünde olacağı düşünülmektedir.

Verusaturk bağlı ortaklığı konumundaki Pamukova Elektrik Üretim A.Ş. başta hidroelektrik santral, rüzgar santrali, jeotermal santral ve güneş enerjisi santrali olmak üzere her türlü elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı ile iştigal etmektedir.

Pamukova'nın sektördeki faaliyetlerini aşağıdaki gibi özetlemek mümkündür.

Pamukova'nın %30, Verusa Holding'in % 70 pay oranı ile oluşturulan Ortak Girişim Grubu olarak Elektrik Üretim A.Ş.'ye ait Fethiye Hidroelektrik Santrali ile ilgili Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından açılan ihaleye teklif verilmiştir. 19.10.2015 tarihinde nihai pazarlık ve açık artırma aşamaları yapılan ihale Ortak Girişim Grubu lehine sonuçlanmamıştır.

Pamukova A.Ş., Yönetim Kurulu'nun 05.10.2015 tarihli kararı uyarınca ağırlıklı olarak yenilenebilir elektrik enerjisi üretimi alanında faaliyet gösteren Enda Enerji Holding A.Ş.'nin 300.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içinde 139.014.362 TL çıkarılmış sermayenin nakit artırımı yoluyla 234.000.000 TL'ye çıkarılması sürecinde, toplam sermayenin % 21,45'ine karşılık gelen 50.196.428 TL nominal değerdeki payları satın almıştır.

30 Ekim 2015 tarihinde Pamukova Elektrik Üretim A.Ş. Erzurum ilinde yer alan 7,49 MW kurulu gücü olan halen üretimdeki hidroelektrik santralin sahibi İklimya Elektrik Üretim A.Ş.'nin % 94,44'ünü 14.682.000 TL'ye satın almıştır.

e. ANEL TELEKOMÜNİKASYON ELEKTRONİK SİSTEMLERİ SANAYİ VE TİC. A.Ş.

(Telekomünikasyon Sektörü)

Anel Telekomünikasyon, 07.01.2003 tarihinde kurulmuş olup, ana faaliyet konusu telekomünikasyon hizmetleri, endüstriyel ve profesyonel elektronik uygulamaları, mobil uygulamalar ve akıllı ev çözümleridir. Bu kapsamda kamu, sağlık, denizcilik, enerji ve savunma sektörlerine hizmet verilmektedir. Bahsedilen sektörlerdeki müşterilere tasarım, sistem entegrasyonu, bakım, onarım, proje yönetimi ve danışmanlık alanlarında hizmetler sunulmaktadır. Anel Telekomünikasyon halka açık bir şirket olup, şirket payları BİST Ulusal Pazar'da işlem görmektedir.



VERUSA
HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yürü İş Plaza
Giz No: 9 Kat: 29 No: 51 4399 Maslak-Sisli / İST
Tel: +90 (212) 290 74 90 Fax: +90 (212) 290 74 91
Maslak B.D: 925 036 9850 Ticaret Sicil No: 802793
Mersis No: 0925036985000010 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusa.com.tr

VERUSATURK
GİRİŞİM SERMAYE YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yürü İş Plaza
Giz No: 9 Kat: 29 No: 51 4398 Maslak-Sisli / İST
Tel: +90 (212) 290 74 78 Fax: +90 (212) 290 74 93
Maslak B.D: 925 030 7726 Ticaret Sicil No: 803377
Mersis No: 0883030772600015 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusaturk.com.tr

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Şehit Tamer A. Yılmaz Sk. No:13 Güven Sazak Plaza
A Blok Kat:4 Kivacak / Beşik / İSTANBUL
Tel: 90 216 663 30 00-01 Fax: 90 216 693 15 70-71
meksa@meksa.com / www.meksa.com.tr
Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi
Vergi No: 3140016909 Sicil No: 266539
Mersis No: 0614-0016-9090-0017

İHRAÇÇININ GELECEK DÖNEM İÇİN PLANLADIĞI YATIRIMLAR

İhraççı, faaliyet konusu gereği ağırlıklı olarak gelişme potansiyeli olan girişim sermayesi şirketleri yatırımı yapmış ve yapmaya devam edecektir. Yasal mevzuat, mevcut ekonomik durum, beklentiler ve faaliyet sonuçlarının bütün olarak analizi sonucunda yatırım kararı verilebilmektedir. Ayrıca yapılan yatırımların likiditesinin olması ve portföydeki varlıkların değerinin hesaplanabilir olması amacıyla GİP'te işlem gören şirketlere de yatırım yapmıştır.

İhraççı tarafından mevzuatın öngördüğü sınırlar çerçevesinde yatırım yapmak üzere inceleme aşamasında ve/veya müzakeresi devam eden sektörler ve bu sektördeki faaliyet konularına göre şirketler aşağıda sıralanmıştır. Bu şirketlerle yapılan görüşmeler neticesinde yatırım yapma kararı verilebileceği gibi, görüşmelerin olumsuz sonuçlanma ihtimali de bulunmaktadır.

Enerji Yatırımları

Halka arz gelirlerinin önemli bir bölümünün yenilenebilir enerji alanında faaliyet gösteren girişim şirketi yatırımlarında kullanılması planlanmaktadır. Bu kapsamda, enerji alanında faaliyet gösteren girişim şirketi Pamukova Elektrik Üretim A.Ş.'nin yaptığı/yapacağı yatırımlarla ilgili ihtiyaç duyacağı kaynaklar halka arz gelirinden karşılanacaktır.

Halka arz gelirinin kalan bölümünün aşağıdaki yatırımlarda kullanılması planlanmaktadır.

Kimyevi Maddeler

Hedef Şirket: Özel kimyasalların distribütörlüğünü ve polymer üretimi yanında 30'un üzerinde uluslararası markanın temsilciliğini yürütmektedir. 1991 yılından beri faaliyet gösteren şirketin mürekkepten yapıştırıcıya, yağdan kozmetiğe birçok uygulama segmentinde ürünleri mevcuttur. Polymer üretimini ise kendi tesislerinde gerçekleştirmekte ve Balkanlar, Kuzey Afrika ve Ortadoğu'ya ihraç etmektedir. Akrilik polimer, kopolimer solüsyon, akrilik poliöl, solventli ve solventsiz reçineler ve prepolymer üretilmesi de firmanın faaliyetleri içerisinde.

İşlenmiş Tarımsal Ürünler

Hedef Şirket: Gıda sektörü alanında faaliyet gösteren şirket özellikle sarımsak ve soğan ürünleri işlenmektedir. Şirket Avrupa ve Asya'ya toz sarımsak, sarımsak sosları, turşuları, işlenmiş soğan ürünleri ihraç etmektedir.

Otomotiv Yan Sanayi

Hedef Şirket: Fikstür ve özel amaçlı kenet ve makine üretimi yapmaktadır. 1970'li yıllardan beri faaliyet gösteren firma 20,000 m²'lik tesislerinde otobüs gövde karkasları, traktör kabinleri, platformları, yakıt depoları ve fren modüllerinin imalatını gerçekleştirmektedir. 250'nin üzerinde çalışanı bulunmaktadır.

Plastik

Hedef Şirket: Plastik ambalaj kapağı üretimi yapmaktadır, genellikle içecek grubu ürünlerine yönelik plastik kapak imal etmektedir. 5.000 m² kapalı alana sahip fabrikasında 60'ın üzerinde iş gücü ile faaliyet gösteren firma ISO 9001:2000, ISO 22000, ISO 14000 ve OHSAS sertifikalarına sahiptir.

Hedef Şirket: Türkiye'nin önemli plastik ambalaj üreticilerinden olan firma genellikle

gıda ürünleri olmak üzere gıda ambalajı imalatı gerçekleştirmektedir. Gıda üretimi yapan önemli şirketler müşterileri arasındadır. 14.000 m²'si kapalı olmak üzere 90.000 m² alanda üretim yapan şirketin pazar payı % 10-15 civarında olup 2014 yılı cirosu 36 Milyon TL'dir.

Hizmet (Finansal Hizmetler)

Hedef Şirket: 2009 yılından beri faaliyet göstermekte olup rent a car hizmetleri vermektedir. Portföyünde bankalar da bulunan firma 800'e yakın araçtan oluşan filoya sahiptir. Geçtiğimiz yılda 24 Milyon TL cirosu bulunan şirkette toplam 13 kişi çalışmaktadır.

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

İhraççı faaliyet konusu itibariyle, girişim sermayesi konusunda faaliyet göstermekte olduğundan ve sadece İhraççının satışları girişim sermayesi yatırımı satışlarını kapsadığından, finansal tablolarda bölümlere göre raporlama ve herhangi bir coğrafi dağılıma göre sınıflama yapmak mümkün olmamaktadır. Bu çerçevede 2012 tarihi itibariyle 23.460.134 TL tutarındaki net satış hasılatı ile 30.06.2015 tarihi itibariyle net satış hasılatı olan 17.041.022 TL'nin tamamı girişim sermayesi faaliyeti kapsamında pay senedi satışlarıdır.

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

İhraççının faaliyetlerinin, içinde bulunduğu sektör ve pazar itibariyle yurt içi ve yurt dışı ekonomik ve politik olağanüstü gelişmeler ile doğal afetlerden etkilenme durumu mevcuttur.

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

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

- BİST'te işlem gören ve SPK listesinde bulunan Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları tarafından KAP'ta açıklanan finansal tablolar
- Sermaye Piyasası Kurulu Aylık İstatistik Bülteni
- Annual Turkish M&A Review 2014-2013-2012-2011-2010-2090 Deloitte.
- Girişim ve Finansal yatırım yapılan şirketlerden halka açık olanların KAP'ta açıklanan Faaliyet Raporları
- TSKB Lojistik Sektör Raporu Kasım 2014
- Yazılım Sanayileri Derneği Sektör Raporu
- T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı Raporları
- T.C. Kalkınma Bakanlığı Ekonomideki Son Gelişmeler Raporu
- Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi



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 A.Ş. ("Verusa Holding") Hakkında Bilgi

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

Verusa Holding A.Ş.'nin kuruluş tarihi olan 2006 yılından başlayarak 30.06.2015 tarihine kadar geçen dönemde sermaye, ortaklık yapısı ve diğer konularda meydana gelen önemli değişiklikler aşağıda kronolojik sırada sunulmuştur.

- 2008 Şubat - Sermayenin 750.000 TL'den 1.000.000 TL'na yükseltilmesi,
- 2010 Mart - Sermayenin 1.000.000 TL'den 3.000.000 TL'ye yükseltilmesi,
- 2011 Mart - Sermayenin 3.000.000 TL'den 5.000.000 TL'ye yükseltilmesi,
- 2011 Kasım - Sermayenin 5.000.000 TL'den 9.000.000 TL'ye yükseltilmesi,
- 2012 Ocak - Lider sermayedar olarak Verusaturk GSYO'nun kurulması,
- 2012 Mart - Sermayenin 9.000.000 TL'den 15.000.000 TL'ye yükseltilmesi,
- 2012 Mart - Ticaret Unvanının "Verusa Holding A.Ş." olarak değiştirilmesi,
- 2012 Ekim - Sermaye Piyasası Kurulu'nun 17.10.2012 tarih ve 10201 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçilmesi,
- 2013 Kasım - % 35 oranında halka arzın gerçekleştirilmesi,
- 2015 Mayıs - İştiraki konumundaki Standard Enerji Üretim A.Ş. tarafından 3 adet maden arama ruhsatlarının devir alınmasına yönelik "Ruhsat Devir Sözleşmesi" imzalanması,
- 2015 Temmuz- SPK'nın 28.07.2015 tarih ve 2015/19 sayılı Bülteni ile kamuya duyurulan SPK Kararı uyarınca;

Verusa Holding A.Ş. (VERUS) pay piyasasında 23.12.2014-21.07.2015 döneminde gözlenen fiyat ve miktar hareketlerinin incelenmesi sonucunda; 6362 sayılı SPK'nun 101/1 maddesi ve V-101.1 Bilgi Suistimali ve Piyasa Dolandırıcılığı İncelemelerinde Uygulanacak Tedbirler Tebliği'nin 5/1, 6/1 ve 18/1 maddeleri kapsamında;

i) Kadir CAŞTUR (MKK Sicil No: 12686829), Sezgin AYDIN (MKK Sicil No: 22728247), Sedat ABA (MKK Sicil No: 30021575), Süreyya BUDAKOĞLU (MKK Sicil No: 24317047), Hasan KAYA (MKK Sicil No: 12369167), Cenk KUDAL (MKK Sicil No: 40345218) ve Ramazan ŞİMŞEK (MKK Sicil No: 42256223) hakkında borsalarda 6 ay geçici işlem yapma yasağı uygulanmasına,

ii) VERUS pay piyasasında 29.07.2015 tarihli işlemlerden başlamak üzere 3 ay süreyle brüt takas uygulanmasına,

iii) Yatırım kuruluşlarının müşterilerinden VERUS pay piyasasında internet üzerinden emir kabul etmelerinin 3 ay yasaklanmasına

karar verilmiştir.

Söz konusu üç aylık süreler 29.10.2015 tarihinde sona erecektir.

2015 Ağustos - Borsa İstanbul'da Ulusal Pazar'a geçiş.

2015 Eylül - Ata Elektrik tarafından, Borsa İstanbul'a EPIAŞ pay senetlerindeki ortaklık payının % 0,67'den % 4'e yükseltilmesi için teklif verilmiştir.

2015 Ekim - Pamukova'nın %30, Verusa Holding A.Ş.'nin % 70 pay oranı ile oluşturulan Ortak Girişim Grubu olarak Elektrik Üretim A.Ş.'ye ait Fethiye Hidroelektrik Santrali ile ilgili Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından açılan ihaleye teklif verilmiştir.

2015 Ekim - Pamukova tarafından Enda Enerji Holding A.Ş.'ye sermaye artırımı yolu ile % 21,45 oranında ortak olmasına ilişkin Yönetim Kurulu kararı alınmıştır.

Verusa Holding'in 30.06.2015 tarihi itibarı ile 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

(*) %5'den fazla paya sahip ortak bulunmamaktadır.

İhraççının bağlı olduğu grup içinde faaliyet gösteren diğer şirketler ile bu şirketlerin ana faaliyet konuları aşağıda özet olarak sunulmaktadır.

Ata Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş. ("Ata Elektrik") Hakkında Bilgi

"Elektrik Toptan Satış Lisansı"na sahip olan Ata Elektrik, elektrik toptan ve perakende satışı ile iştigal etmektedir. Şirket, Türkiye'deki diğer üretici ve ticari firmalardan ve/veya elektrik havuz sisteminden almış olduğu elektrik enerjisini müşterilere satmak suretiyle toptan elektrik ticareti alanında faaliyetlerini sürdürmektedir. Borsa İstanbul A.Ş., mülkiyetinde bulunan Enerji Piyasaları İşletme A.Ş. (EPIAŞ) C grubu hisselerinin satılmasına yönelik olarak 11.09.2015 tarihinde yapılan açık artırmada en yüksek teklif Ata Elektrik Enerjisi Toptan Satış Anonim Şirketi tarafından verilmiştir.

Gerekli prosedürler yerine getirilerek hisse devrinin tamamlanması sonrasında, Ata Elektrik Enerjisi Toptan Satış Anonim Şirketi halen sahip olduğu 412.408 adet ve devralacağı 2.050.502 adet hisseyle birlikte (toplam 2.462.910 adet hisse), 61.572.770 TL sermayeli Enerji Piyasaları İşletme A.Ş. (EPIAŞ)'de % 4 oranında paya sahip olacaktır.

Aldem Çelik Endüstri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Aldem Çelik") Hakkında Bilgi

1984 yılında kurulan Aldem Çelik 11.000 metrekaresi kapalı, 7.000 metrekaresi açık olmak üzere toplam 18.000 metrekare üretim alanında 180 çalışanıyla hizmet vermektedir. Ülkemizin önde gelen firmalarına hizmet veren şirket 2000'li yılların başında yurtdışı pazarlara açılarak, enerji, nükleer, makine, arıtma, havalandırma, geri

VERUSA
HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yolu İz Plaza
Giz No: 9 Kat: 4 No: 34398 Maslak-Sişli / İST.
Tel: +90 (212) 290 74 90 Fax: +90 (212) 290 74 91
Maslak Ofisi: +90 338 9850 Ticaret Sicil No: 602793
Mersis No: 0925038985000010 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusa.com.tr

VERUSATURK
GİRİŞİM SERMAYE YATIRIM A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yolu İz Plaza
Giz No: 9 Kat: 4 No: 34398 Maslak-Sişli / İST.
Tel: +90 (212) 290 74 90 Fax: +90 (212) 290 74 91
Maslak Ofisi: +90 338 9850 Ticaret Sicil No: 803277
Mersis No: 0883030772600015 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusalurk.com.tr

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sihhiye Tugayları Yolu No:13 Güven Sazak Plaza
A Blok Kat:4 / Kat:4 / Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: +90 216 681 81 00-01 Fax: +90 216 681 81 70-71
meksam@meksa.com.tr / www.meksa.com.tr
Boğaziçi Kurumlar Vergisi Dairesi
Vergi No: 110119909 Sicil No: 266439
Mersis No: 06140011990900017

dönüşüm, mimarlık ve dizayn, otomotiv, gemi inşaatı, kimya sektörlerine çelik imalatı yapmaktadır.

Innoted Teknoloji A.Ş. ("Innoted Teknoloji") Hakkında Bilgi

Innoted Teknoloji, yeni nesil yerli POS cihazlarının tasarımı ve imalatı amacıyla kurulmuştur. Şirketin geliştirdiği POS cihazının tasarım, donanım ve yazılım aşamaları tamamlanmıştır. Prototipi hazır olan cihazın ön testleri tamamlanmış olup, yurtiçi firmalarla görüşmeler yapılmaktadır. Şirketin Tübitak Gebze Yerleşkesi Teknoloji Serbest Bölgesi'nde şubesi bulunmaktadır.

Standard Enerji Üretim A.Ş. ("Standard Enerji") Hakkında Bilgi

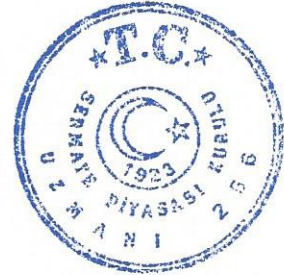
Enerji, madencilik ve petrol sektörlerinde faaliyet göstermek üzere 2014 yılında kurulmuş olan Standard Enerji Üretim A.Ş.'nin %100'ü Verusa Holding A.Ş.'ye aittir. Şirketin kuruluş sermayesi 2.500.000 TL'dir.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

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	-	-	-

(*) Verusaturk 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 yükseltmiştir.



VERUSA
HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Akatlar Ayazağa Yolu İz Plaza
Giz No: / Kat: / No: 51 34398 Maslak-Şişli / İST
Tel: +90 (0)212 280 74 90 Fax: +90 (0)212 280 74 91
Makale No: 925 038 9850 Ticaret Sicil No: 602793
Mersis No: 9825038986000010 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusa.com.tr

VERUSATURK
GİRİŞİM SERMAYELİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Akatlar Ayazağa Yolu İz Plaza
Giz No: / Kat: / No: 51 34398 Maslak-Şişli / İST
Tel: +90 (0)212 280 74 78 Fax: +90 (0)212 280 74 93
Makale No: 883 030 7726 Ticaret Sicil No: 803377
Mersis No: 0883030772600015 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusaturk.com.tr

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Şehit Tugayın Anı Bulvarı Sk. No:13 Güven Sokak Plaza
A Blok Kat:3A / Beşiktaş / Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: +90 212 381 84 00-01 Fax: +90 212 381 05 70-71
meksa.com.tr / www.meksa.com.tr
Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi
Vergi No: 37016909 Sicil No: 265539
Mersis No: 0614-00016-9090-0017

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

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

İhraççının Maddi Duran Varlıkları aşağıda gösterilmiştir:

Maliyet Bedeli	Taahhütler (TL)	Demirbaşlar (TL)	Özel Maliyetler (TL)	Toplam (TL)
31.12.2013 Bakiye	-	7.500	-	7.500
Alımlar	-	-	-	-
Satışlar	-	-	-	-
31.12.2014 Bakiye	-	7.500	-	7.500
Alımlar	-	68.150	27.864	96.014
Satışlar	-	-	-	-
30.06.2015 Bakiye	-	75.650	27.864	103.514

Birikmiş Amortismanlar	Taahhütler (TL)	Demirbaşlar (TL)	Özel Maliyetler (TL)	Toplam (TL)
31.12.2013 Bakiye	-	(2.625)	-	(2.625)
Dönem Gideri	-	(1.500)	-	(1.500)
Satışlar	-	-	-	-
31.12.2014 Bakiye	-	(4.125)	-	(4.125)
Dönem Gideri	-	(2.602)	(695)	(3.297)
Satışlar	-	-	-	-
30.06.2015 Bakiye	-	(6.727)	(695)	(7.422)
31.12.2014 Net Değer	-	3.375	-	3.375
30.06.2015 Net Değer	-	68.923	27.169	96.092

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.



VERUSATURK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Şehit Tugay Ali İmza SK No:13 Güven Sazak Plaza
A Blok Kat:2 Kızılkaya / Beşiktaş / İSTANBUL
Tel:+90 212 657 74 07-01 Fax:+90 212 657 05 70-71
maks@verusa.com.tr / www.verusa.com.tr
Boğaziçi Kurumlar Veresi Dairesi
Veresi No: A0016909 Sicil No: 266539
Mersis No: 061400160009000017

VERUSA
HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yolu İz Plaza
Giz No: 9 Kat: 14 No: 51 34398 Maslak-Sisli-İST
Tel: +90 (212) 290 74 90 Fax: +90 (212) 290 74 91
Maslak V.D. 225 038 0850 Ticaret Sicil No: 602798
Mersis No: 0826038985000010 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 No: 51 34398 Maslak-Sisli-İST
Tel: +90 (212) 290 74 78 Fax: +90 (212) 290 74 93
Maslak V.D. 883 030 7726 Ticaret Sicil No: 81997
Mersis No: 0883030772600015 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.veru-saturk.com.tr

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

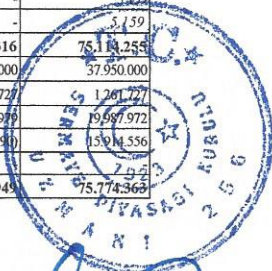
10.1. Finansal durum:

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

Finansal Dönemler İtibariyle Bilanço Bilgileri Tablosu

BİLANÇO (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş			Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Sınırlı Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	Yeniden Düzenlenmiş 9 Ocak-31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014			
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
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	-	-	-	10.441.022	-	5.386.381
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	-	-	-	-	-	-
Diğer alacaklar	-	59.588	107.417	113.427	-	158.783
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	-	59.588	107.417	113.427	-	158.783
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	22.273	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	-
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	2.404.956	-	-	-	306	-
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	71.304	56.986	31.073	-	28.454	-
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	Yeniden Düzenlenmiş 9 Ocak-31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2014	30.06.2015
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	-	-
Ticari borçlar	699	115	44	5.064	69	534.100
- İlişkili olmayan taraflardan ticari borçlar	699	115	44	5.064	69	534.100
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	2.253	1.614	2.234	5.278	1.573	9.250
Diğer borçlar	93	-	13.049.726	13.390.036	3.773.260	-
- İlişkili taraflara diğer borçlar	-	-	13.049.726	13.384.431	3.744.202	-
- İlişkili olmayan taraflardan diğer borçlar	93	-	-	5.605	29.058	-
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
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	-	-	-	-	-	5.159
ÖZKAYNAKLAR	44.675.383	54.868.706	59.199.699	64.719.159	52.630.316	75.119.414
Ödenmiş sermaye	14.000.000	37.950.000	37.950.000	37.950.000	37.950.000	37.950.000
Kardan ayrılan karlıklar yedekler	-	1.261.727	1.261.727	1.261.727	1.261.727	1.261.727
Geçmiş yıllar karları / (zararları)	(342.728)	5.463.656	15.656.979	19.987.972	15.656.979	19.987.972
Net dönem karı	30.987.316	10.193.323	4.330.993	5.519.460	(2.238.390)	150.4.556
Kontrol gücü olmayan paylar	30.795	-	-	-	-	2.953
TOPLAM KAYNAKLAR	44.681.756	65.824.042	72.259.514	80.537.079	56.408.949	75.774.363



VERUSAT
HOLDİNG A.Ş.

Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yolu İz Plaza
Giz No: 9 Kat: 14 No: 31 34398 Maslak-Siğir / İST.
Tel: 90 (0 212) 291 14 90 / 212 291 290 74 91
Master V. K. 033 9850 Ticaret Sicil No: 802793
Mersis No: 0926038985000010 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusa.com.tr



VERUSAT MENKUL DEĞERLER A.Ş.
GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI

Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yolu İz Plaza
Giz No: 9 Kat: 14 No: 31 34398 Maslak-Siğir / İST.
Tel: +90 (212) 291 14 90 / 212 291 290 74 91
Maslak V. K. 033 9850 Ticaret Sicil No: 802793
Mersis No: 0926038985000010 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusa.com.tr

VERUSAT MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Behit Teşmen Alımlı 2 Sk. No:13 Güven Sazak Plaza
B Blok Kat:3-4 / Kavacık / Beşiktaş / İSTANBUL
Tel:+90 212 637 34 04-01 Fax:+90 212 693 06 70-71
meksad@meksad.com.tr / www.meksad.com.tr
Bölgemiz Kurumlar Vergisi Adresli
Vergi No: 64 000 6909 Sicil No: 266539
Mersis No: 0926038985000010 0914-0016-9090-0017

İhraççı 2013 yılı içerisinde ödenmiş sermayesini 14.000.000 TL'den 37.950.000 TL'ye artırmıştır. Artırılan 23.950.000 TL'nin tamamı geçmiş yıl karlarının sermayeye eklenmesi yolu ile karşılanmıştır. 2012 yılında elde ettiği 30.987.316 TL'lik dönem karının % 66,38'i olan 20.569.452 TL Aciselsan bağlı ortaklık pay satış gelirinden, % 14,75'i olan 4.572.939 TL'lik kısmı da Anelt (Anel Telekomünikasyon) pay satış karından oluşmuştur. İhraççının 2014 yılına ait 4.330.993 TL karını geçmiş yıl karlarına ilave etmesi sonucunda 30.06.2015 tarihi itibariyle geçmiş yıl karı 19.987.972 TL'ye yükselmiştir. İhraççı 2012 yılından itibaren finansal tablo dönemleri itibariyle özkaynak ağırlıklı mali yapısını sürdürmektedir.

İhraççının hâkim ortağı Verusa Holding A.Ş. ile dönemler içinde ortaya çıkan kısa vadeli finansman ihtiyacını karşılanması amacıyla, alacak borç ilişkisi mevcut olmuştur. 31.12.2014 ve 31.03.2015 tarihli mali tablolarında görülen 13.049.726 TL ve 13.384.431 TL'lik borcun tamamı bu niteliktedir. 30.06.2015 tarihi itibariyle söz konusu borç faizi ile birlikte ödenerek kapatılmıştır.

İhraççı, finansal yatırımları için bazı dönemlerde banka kredisi de kullanma yoluna gitmiştir. 2013 yılında Türkiye Halk Bankası A.Ş. payları için ortalama faiz oranı %13,19'den, 10.950.551 TL tutarındaki pay senedi kredisi kullanmıştır. Bahsi geçen kredi 15 Ocak 2014 itibariyle Türkiye Halk Bankası A.Ş. pay senedi satışı ile birlikte kapatılmıştır.

İhraççının aktif toplamı içinde faaliyetinin özelliği nedeniyle en büyük kalemi finansal yatırımlar oluşturmaktadır. Finansal yatırımlardaki 2012-2014 yılları arasında değişikliklerin önemli bölümü Aciselsan ve Anel Telekom pay senetlerine yapılan yatırımlardan kaynaklanmaktadır. İhraççının 2012 yılı sonunda 20.379.476 TL olan kısa vadeli finansal yatırımlar toplamı, 2013 yılı sonunda 65.762.077 TL'ye, 2014 yılında ise 71.187.322 TL'ye ulaşmıştır. 30.06.2015 tarihi itibariyle Verusaturk'un finansal yatırımları 68.186.304 TL olarak gerçekleşmiş, finansal yatırımlar içindeki önceki dönemlerdeki Anelt ve Aciselsan pay senetlerinin ağırlığı azalmıştır.

İhraççının Aciselsan sermayesinde sahip olduğu pay oranının gelişimi şu şekildedir. İhraççı 2012 yılında yaptığı satışlarla payını %92'den %30,07'ye düşürmüştür, 2013 ve 2014 yılında yapılan alımlarla ortaklık payını 49,83'e çıkarmıştır. İhraççının 31.12.2013 tarihinde gerçek değeri ile 8.281.090 TL olan Aciselsan iştirak tutarı 31.12.2014 tarihinde 15.688.954 TL'ye yükselmiştir. Bu artışın 477.576,15 TL'si yeni pay senedi alımından, 6.930.305,85 TL'lik kısmı ise pay senetlerinde meydana gelen değer artışından kaynaklanmıştır.

İhraççının Aciselsan'daki pay ortaklığı oranı Haziran 2015 ayı içinde yaptığı satışlar sonucunda % 28,79'a inmiş ve iştirak tutarı da 18.873.824 TL olmuştur. Aciselsan'daki ortaklık payındaki düşüşe karşın iştirak tutarındaki artış, sözkonusu pay senedinde gerçekleşen değer artışları nedeniyle ortaya çıkmıştır.

İhraççının portföyünde önemli bir yer tutan diğer bir finansal varlık olan Anelt pay senetlerine ise gerçek değer üzerinden 31 Aralık 2013 tarihi itibariyle 38.974.005 TL tutarında yatırım yapılmış, bu yatırımın değeri 31 Aralık 2014'de 43.095.751 TL'ye ulaşmıştır. 2015 yılı ilk üç aylık dönemde Anelt pay senetlerinde yapılan satışlar sonucunda hem ortaklık payı hem de finansal yatırımın değeri yapılan satışlar nedeniyle azalmıştır. Bu satışlardan ilki 26.03.2015 tarihinde İhraççının bulunduğu grubun çatı şirketi Investco Holding A.Ş.'ye BİST toptan satışlar pazarında 21.352.500 TL bedelle satışmıştır. İkinci satış 31.03.2015 tarihinde ise borsada işlem görmeyen statüdeki

VERUSA
HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yolu İz Plaza
Giz No: Kat: 11 No: 51 34398 Maslak-Sişli / İST.
Tel: +90 212 260 74 90 Fax: +90 212 260 74 91
Maslak / 025 038 9850 Ticaret Sicil No: 602793
Mersis No: 0925038985000010 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusa.com.tr

VERUSATURK
GİRİŞİM SERMAYE YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yolu İz Plaza
Giz No: Kat: 11 No: 51 34398 Maslak-Sişli / İST.
Tel: +90 212 260 74 78 Fax: +90 212 260 74 93
Maslak / 083 030 7726 Ticaret Sicil No: 603377
Mersis No: 088303077260015 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusaturk.com.tr

VERUSATURK MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ehli Terakke At Yılmaz Sk. No:13 Güver Sazak Plaza
E Blok Kat:3 Kavacık / Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: +90 212 681 34 00-01 Fax: +90 212 693 05 70-71
www.meksa.com.tr / www.verusaturk.com.tr
Borsa İstanbul Kurumlar Vergi Dairesi
Vergi No: 3170016909 Sicil No: 266539
Mersis No: 0614-0016-9090-0017



4.767.590 nominal tutarındaki Anelt pay senedi toplam 10.441.022 TL bedel ile borsa dışında satılmış, satış tutarı alacak olarak kaydedilmiştir. Satış tutarının, faizi ile birlikte toplam 5.379.089 TL'lik kısmı satış sözleşmesi gereği 30.06.2015 tarihinde tahsil edilmiş, ilişkili taraftan olan ticari alacak rakamı 5.386.381 TL'ye inmiştir. 28.09.2015 tarihinde 5.386.381 TL tutarındaki alacak; faiz ve KDV dahil toplam 5.525.863 TL olarak tahsil edilerek kapatılmıştır. Bu satışlar sonucu İhraççının 30.06.2015 tarihi itibarıyla Anelt'deki iştirak tutarı 10.265.555 TL olarak gerçekleşmiştir.

İhraççının finansman yatırımları içinde yer alan Gerel pay senetlerine yaptığı yatırımın değeri 2012 yılı sonunda 2.406.730 TL, 2014 yılında 3.945.480 TL, 31.03.2015 tarihi itibarıyla 6.057.706 TL'dir. İhraççı 31.03.2015 döneminde Gerel'in % 33.33 oranında bedelli sermaye artırımına katılmış, 2.989.000 adet olan pay miktarını 3.985.333 adede yükseltmiştir. Nisan-Haziran 2015 tarihleri arasında yapılan Gerel pay senedi satışları sonucunda 30.06.2015 tarihinde Gerel pay senedi adeti 2.001.000, iştirak tutarı ise 4.822.411 TL'dir.

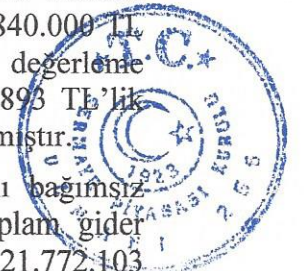
BİST Gelişen İşletmeler Piyasasında işlem gören pay senetlerinden Sekur'a yapılan yatırım tutarının değeri 30.06.2015 tarihi itibarıyla 1.242.260 TL, yine aynı dönemde GİP'de işlem gören daha sonra İkinci Ulusal Pazar'da işlem görmeye başlayan Yayla'ya ait pay senetlerinin değeri ise 2.727.965. TL'dir.

İhraççı girişim sermayesi niteliğinde ve BİST 'de işlem görmeyen Profreight'ın % 44 oranındaki payını Ağustos 2014 tarihinde 3.584.000 TL bedelle satın almıştır. Finansal yatırım 31.12.2014 tarihli bilançoda satınalma maliyeti ile gözükmekte iken SPK'nın yetkilendirdiği bağımsız değerlendirme şirketinin 08.05.2015 tarihinde yaptığı değerlendirme sonucunda 31.03.2015 den başlayarak finansal tablolarda rayiç değeriyle yer almaya başlamıştır. Profreight'ın İhraççının 30.06.2015 tarihli finansal tablolarındaki yatırım değeri 6.845.427 TL'dir.

Finansal Yatırımlar içinde yer alan Pamukova Elektrik Üretim A.Ş. 2015 yılı içinde 10.000.000 ödenmiş sermayeli kurulmuş olduğundan 30.06.2015 tarihli finansal tablolarda herhangi bir değerlemeye tabi tutulmadan kuruluş değeri ile yer almıştır. Pamukova Elektrik Üretim A.Ş.'nin ödenmiş sermayesi 30.09.2015 tarihinde 15.000.000 TL'ye, 14.10.2015 tarihinde 19.000.000 TL'ye yükseltilmiştir. Verusaturk artırılan kısımları nakden ödemiştir.

Borsa da işlem görmeyen diğer bir girişim sermayesi yatırımı olan Kafein Yazılım Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ne 2015 yılı içerisinde %39 oranında 5.840.000 TL bedel ile iştirak edilmiştir. SPK tarafından yetkilendirilmiş bağımsız değerlendirme şirketinin 08.05.2015 yaptığı değerlendirme çalışması sonucu bulunan 22.810.893 TL'lik toplam değerinin % 39'u olan 8.896.248 TL 30.06.2015 bilançosuna yansıtılmıştır.

İhraççının 30.06.2015 tarihli hazırlanan finansal tablolar ve özel amaçlı bağımsız denetçi raporunda yer alan portföy sınırlamalarına, finansal borç ve toplam gider sınırına uyum tablosuna göre Para ve Sermaye Piyasası Araçlarının değeri 21.772.103 TL, Girişim Sermayesi Yatırımları ise 48.042.799 TL olarak görülmektedir.



VERUSA
HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yolu İz Plaza
Kat: 9 Kat: 4 No: 51 34398 Maslak Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: +90 (212) 290 74 90 Fax: +90 (212) 290 74 91
Mesaj V.D: 925 039 9850 Ticaret Sicil No: 602793
Mersis No: 0925038985000010 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusa.com.tr

VERUSATURK
GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yolu İz Plaza
Kat: 9 Kat: 4 No: 51 34398 Maslak Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: +90 (212) 290 74 78 Fax: +90 (212) 290 74 93
Mesaj V.D: 983 030 7726 Ticaret Sicil No: 605377
Mersis No: 088303077260605 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusaturk.com.tr

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Şehit Çeçen Anı Sokak Sk. No:13 Güven Saha Plaza
A Blok Kat:4 / Kavacık / Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: +90 212 681 84 00-01 Fax: +90 212 693 05 70-71
meksa@meksa.com.tr / www.meksa.com.tr
Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi
Vergi No: 6110016909 Sicil No: 266539
Mersis No: 0614-0016-9090-0017

Portföy Sınırlamaları, Finansal Borç ve Toplam Gider Tutarları 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 İşlemlerine Yapılan Yatırım	Md.20/1 – (b)	17.297.017	20.143.502	43.880.079
1. Anel Telekomünikasyon Elektrik Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.				
2. Acıselan 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 Karması 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

PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ VE TOPLAM GİDER SINIRI KONTROL TABLOSU: PAYLARINI HALKA ARZ EDEN ORTAKLIKLAR İÇİN

Portföy Sınırlamaları	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	31.03.2015	Cari Dönem 30.06.2015	Önceki Dönem 31.12.2014	Asgari/Azami Oran
1 Para ve sermaye piyasası araçları	Md.22/1 – (b)	26,22%	28,73%	61,11%	≤%49
Sermaye piyasası araçları	Md.22/1 – (c)				
2 1. Anel Telekomünikasyon Elektrik Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.		5,28%	5,79%	33,55%	≤%10
2. Acıselan Acıpayam Selülöz Sanayi ve Ticaret A.Ş.		8,67%	8,48%	21,71%	≤%10
3. Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi A.Ş.		7,52%	6,36%	5,46%	≤%10
4. Diğer		0,00%	5,96%	0,00%	≤%10
3 GİRİŞİM sermayesi yatırımları	Md.22/1 – (b)	59,14%	63,40%	37,79%	≥%51
4 Portföy yönetim şirketi ve danışmanlık şirketindeki iştirakler	Md.22/1 – (c)	0,00%	0,00%	0,00%	≤%10
5 Yurtdışında kurulu kolektif yatırım kuruluşu	Md.22/1-(e)	0,00%	0,00%	0,00%	≤%49
6 Borç ve sermaye karması finansman	Md.22/1-(h)	0,00%	0,00%	0,00%	≤%25
7 Halka açık GİRİŞİM şirketi borsa dışı payları	Md.22/1-(f)	22,28%	24,19%	26,09%	≤%25
8 TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı	Md.22/1-(a)	4,75%	2,15%	0,38%	≤%20
9 Kısa Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri	Md.29	0,00%	0,00%	0,00%	≤%50
10 Uzun Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri	Md.29	0,00%	0,00%	0,00%	≤%200
11 Rehin, Teminat ve İpotekler	Md.22/1 – (d)	0,00%	0,00%	0,00%	≤%10
12 Dışardan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	0,08%	0,21%	0,13%	≤%25

İhraççının finansal tabloları Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-14.1 Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği'nin hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır. SPK mevzuatına göre raporlama yapan şirketler Tebliğ'in 5. maddesine göre Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan TMS/TFRS'yi esas alırlar.

VERUS A
HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yolu 17. Plaza
Giz No: 9 Kat: 11 No: 51 34398 Maslak Şişli / İST
Tel: +90 212 290 74 90 Fax: +90 212 290 74 91
Maslak / D: 025 038 0850 Ticaret Sicil No: 602793
Merkezi No: 092503898500010 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusa.com.tr

VERUSATURK
GİRİŞİM SERMAYE YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yolu 17. Plaza
Giz No: 9 Kat: 11 No: 51 34398 Maslak Şişli / İST
Tel: +90 212 290 74 78 Fax: +90 212 290 74 83
Maslak / D: 863 030 7726 Ticaret Sicil No: 803377
Merkezi No: 0863030772600016 İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
www.verusaturk.com.tr

MÜKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Şehit Yermolov Anı Sok. No:13 Güven Sazak Plaza
A Blok Kat:4 / Beşiktaş / Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: +90 212 665 1100-01 Fax: +90 212 693 05 70-71
meksar@mevs.com.tr / www.meksar.com.tr
Büyükdere Kurumlar Vergisi Dairesi
Vergi No: 611016909 Sicil No: 266539
Mevs Yat. No: 0614-0016-9090-0017

Bu kapsamda TFRS 10 standardı yatırım şirketi tanımına uyan şirketlerin konsolidasyon hükümlerinden muaf tutulmasına ilişkin bir istisna yaratmak için değiştirilmiştir. TFRS 10'daki yatırım işletmesi tanımı çerçevesinde İhraççı, bir yatırım işletmesidir. İhraççının yatırım işletmesi olduğunu gösteren unsurlar; Şirket'in yatırım yönetimi hizmeti sunmak amacıyla bir veya birden fazla yatırımcıdan fon elde ediyor olması, yatırımcısına veya yatırımcılarına, iş amacının fonları yalnızca sermaye kazancı veya yatırım geliri ya da her ikisini birden elde etmek üzere yatırım yapmak olduğunu taahhüt ediyor olması ve yatırımlarının tamamının performansını gerçeğe uygun değer esaslı üzerinden ölçüyor ve değerlendiriyor olmasıdır.

İhraççı, TFRS 10'a eklenen hükümleri 2014 yılı itibariyle uygulamaya başlamıştır. Eklenen bu hükümler çerçevesinde, 30.06.2015 tarihi itibariyle yatırımlarını gerçeğe uygun değer farkını kar veya zarara yansıtarak ölçüp, konsolide finansal tablosuna sunmasına ilişkin istisnadan yararlanarak konsolide finansal tablo sunmamıştır. Bunun yanı sıra 2014 finansal tablolarının karşılaştırmalı olarak raporlanmasını teminen 2012 yılı yeniden düzenlenmiştir.

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Finansal Dönemler İtibariyle Gelir Tablosu

GELİR TABLOSU (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş			Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Sınırlı Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	Yeniden Düzenlenmiş 9 Ocak-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	20.569.452	-	-	(732.289)	-	5.018.755
Genel yönetim giderleri (-)	(243.227)	(234.884)	(261.992)	(205.555)	(113.367)	(577.408)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	65.300	(2.250)	(36.000)	-	-	-
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	517.664	14.552.822	10.176.521	14.700.083	29.441	22.958.364
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(116.531)	(4.020.790)	(4.896.538)	(7.843.090)	(1.159)	(10.631.384)
Esas faaliyet karı/ (zararı)	20.662.058	10.294.898	4.981.991	5.919.149	(85.085)	16.768.327
Finansman giderleri	(50.580)	(101.575)	(650.998)	(399.689)	(130.608)	(853.771)
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	10.069.655	-	-	-	3.046.348	-
Yatırım faaliyetlerinden giderler	(5.750)	-	-	-	(5.069.045)	-
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar	30.675.383	10.193.323	4.330.993	5.519.460	(2.238.390)	15.914.556
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	-	-	-	-	-	-
Dönem vergi gideri	-	-	-	-	-	-
Ertelenmiş vergi geliri/ (gideri)	-	-	-	-	-	-
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI	30.675.383	10.193.323	4.330.993	5.519.460	(2.238.390)	15.914.556
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KARI	342.728	-	-	-	-	-
Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı	-	-	-	-	-	-
NET DÖNEM KARI	31.018.111	10.193.323	4.330.993	5.519.460	(2.238.390)	15.914.556
Dönem karının dağılımı	-	-	-	-	-	-
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
	31.018.111	10.193.323	4.330.993	5.519.460	(2.238.390)	15.914.556
Pay başına kazanç						
Sürdürülen faaliyetlerden pay başına kazanç	0,92	0,27	0,11	0,15	(0,06)	0,42
Durdurulan faaliyetlerden pay başına kazanç	0,01	-	-	-	-	-

İhraççının, 2012 yılında 30.987.316 TL olan dönem karı, 2013 yılında 10.193.323 TL, 2014 yılında ise 4.330.993 TL olarak gerçekleşmiştir. Özellikle 2013 yılında bir önceki döneme göre karda görülen azalışın en büyük sebebi, 2012 yılı karının büyük kısmının Acıselsan pay senetlerinin işlem görmeye başladıkdan sonra BİST'te satışından elde edilmiş arizi nitelikte olmasıdır. 2013 ve 2014 yıllarındaki benzer nitelikte ve hacimde faaliyet gerçekleşmemiş, bu nedenle de da kar rakamları ağırlıklı olarak normal faaliyete dayalı portföydeki finansal varlıkların alım satımından ve değer artışından

kaynaklanmıştır. 2014 yılında karlılıkta görülen düşüşün bir başka nedeni de İhraççının portföy içindeki girişim sermayesi yatırımlarını artırarak Girişim Sermayesi Tebliği'nde yer alan yükümlülüklerle uyum sağlamasıdır. Girişim sermayesi yatırımları, doğası gereği kısa vadede alım satıma uygun olmayan uzun vadeli yatırımlar olduklarından yatırımın yapıldığı dönemde kar yaratma potansiyelleri düşüktür. Ayrıca Anelt (Anel Telekomünikasyon) pay senetlerinde 2014 yılında yaşanan değer azalışı da kar rakamlarının azalışında etkili olmuştur.

İhraççı 30.06.2015 döneminde önceki döneme oranla net dönem karında ciddi artış gerçekleştirmiştir. Sözkonusu karın 5.018.755 TL'lik kısmı girişim sermayesi niteliğindeki Anelt ve Acıselsan pay senetlerinden yapılan satışlardan kaynaklanmıştır. Dönem karındaki artışa neden olan bir diğer önemli unsurda 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. Sözkonusu 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 TL 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 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 de 4.330.993 olan net dönem karı, 30.06.2015'de 15.914.556 TL olarak gerçekleşmiştir.

Finansal Tablo Dönemleri İtibariyle Gelir ve Gider Kırılım Tabloları 2012-2014

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIMLARI GELİR VE GİDERLERİ	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
Girişim sermayesi yatırımı satışları	23.460.134	-	-
Girişim sermayesi yatırımı satış maliyetleri	(2.890.682)	-	-
Net Kar/(Zarar)	20.569.452	-	-

YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
Finansal yatırım değerlendirme karı	5.440.320	10.917.067	9.909.261
Finansal yatırım alım-satım karı	4.629.335	2.315.012	218.107
Finansal yatırım değerlendirme zararı	-	(2.950.515)	(4.022.498)
Finansal yatırım alım-satım zararı	(5.750)	(865.135)	(872.796)
Toplam	10.063.905	9.416.429	5.232.074

ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR VE KARLAR (TL)	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
Faiz Geliri	512.705	965.243	41.143
Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı geliri	1.854	350.616	4.483
Diğer gelirler	3.105	4.884	33.577
Toplam	517.664	1.320.743	49.153

ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER (TL)	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gideri	(116.269)	(204.979)	(1.014)
Diğer giderler	(262)	(161)	(230)
Toplam	(116.531)	(205.140)	(1.244)