



**VERUSATURK GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**

FİYAT TESPİT RAPORU

06 Ekim 2015



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
1. Beşiközü Cad. Metro Yatırım
No: 71 K: 17 34330 Levent - BEŞİKÖZ/İSTANBUL
E-Posta: burunlar@metroyatirim.com.tr
Tic. Sic. No: 28936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

İÇİNDEKİLER

1. RAPORUN AMACI.....	3
2. DEĞERLEME ÇALIŞMASI SIRASINDA UYGULANAN ETİK İLKELER.....	3
3. SINIRLAYICI KOŞULLAR.....	3
4. DEĞERLEMeye İLİŞKİN ÖZEL VE OLAĞANDIŞI VARSAYIMLAR	4
5. ŞİRKET HAKKINDA BİLGİ.....	5
6. ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE FAALİYET GÖSTERİLEN SEKTÖRLER HAKKINDA BİLGİ	5
7. FİNANSAL TABLOLAR.....	24
8. KULLANILAN DEĞERLEME YÖNTEMLERİ	28
8.1. Piyasa Çarpanları Analizi.....	28
8.2. Net Aktif Değeri Yöntemi	29
9. SONUÇ.....	30

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye/Süyütlere Cad. Metro Çarpanları
No:71 / 34330 Levent - İSTANBUL
Büyükdere Şubesi V.D.855 0212 3771
Tic. Sic. No: 278936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

1. RAPORUN AMACI

Bu raporun amacı, Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Meksa"), Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("Verusaturk", "Şirket" veya "İhraççı") ve Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Metro") arasında 09.09.2015 tarihinde imzalanmış olan hizmet sözleşmesi kapsamında, Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin değerini, sağlanan bilgi, veri ve projeksiyonlar çerçevesinde, bilinen ve genel kabul görmüş değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemektir. Bu çalışma, belli bir satış ya da alım önerisinde bulunmayı amaçlamamaktadır.

2. DEĞERLEME ÇALIŞMASI SIRASINDA UYGULANAN ETİK İLKELER

- Bilerek aldatıcı, hatalı, önyargılı görüş ve analiz içeren bir rapor hazırlanmamış ve bildirilmemiştir.
- Değerleme işini alabilmek için bilerek yanlış, yanıltıcı ve abartılı beyanlarda bulunulmamış ve bu şekilde reklam yapılmamıştır.
- Değerleme işi gizlilik içinde ve basiretli bir şekilde yürütülmüştür.
- Değerleme işi bağımsızlık ve objektiflik içinde kişisel çıkarları gözetmeksizin yerine getirilmiştir.
- Değerleme ücreti, raporun herhangi bir yönüne bağlı değildir.
- Hukuka uygun davranılmış ve konuyla ilgili yasal mevzuata riayet edilmiştir.

3. SINIRLAYICI KOŞULLAR

Hazırlanan bu rapor, Verusaturk tarafından, Metro Yatırım' a verilen ve kamuya mal olmuş bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. Yapılan analizler ve bulunan sonuçlar değerlendirme raporunda belirtilen varsayımlar ve koşullarla sınırlı olmak üzere doğrudur.

Değerleme çalışmaları genel kabul görmüş denetleme ilke, esas ve standartlarına göre bir denetim veya inceleme çalışması içermemiştir.

Verilen ve kamuya mal olmuş bilgilerin doğruluğu, Metro Yatırım tarafından özel / bağımsız olarak teyit edilmemiş / araştırılmamıştır. Ayrıca Şirket' ten bu bilgilerin doğruluğunun teyit edilmesi talep edilmemiştir. Dolayısıyla, bu raporun hazırlanmasında, Özel/Bağımsız doğrulamaya başvurulmadan, Şirket tarafından verilen tüm finansal ve diğer bilgilerin veya tüm tahminler dahil olmak üzere kamuya mal olmuş tüm bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü esas alınarak görüş bildirilmiştir.

Metro Yatırım, Şirket tarafından sağlanan projeksiyonların gerçekleştirilebilirliği üzerinde bir çalışma yapmamış olup, Şirket ve ilgili personelden elde edilmiş olan bilgi ve belgelerin doğru olduğunu ve ticari ve hukuki olarak gizli ve beklenmedik herhangi bir durum veya engelin olmadığını varsaymaktadır.

Bu Rapor'da varılmış olan sonuçlar, ekonomik koşullar, piyasa koşulları ve hazırlanmış olduğu tarih itibarı ile geçerli olan diğer koşullar esas alınarak belirlenmiştir. Şirket tarafından Metro Yatırım'a sunulan herhangi bir bilginin eksik veya yanlış olması halinde bu durum Rapordaki değerlemeleri ve tavsiyeleri maddi olarak etkileyebilecek nitelikte olabilir. Bu durumda Metro Yatırım hiçbir şekilde herhangi bir sorumluluk kabul etmeyecektir. Rapor, mevcut uygulama, ekonomik, piyasa ve diğer koşullar esas alınarak ve işbu tarih itibarı ile bize verilen bilgiler ışığında hazırlanmış olsa dahi, sonra meydana gelebilecek olan gelişmelerin bu Rapor üzerinde maddi etkileri olabilecektir.

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Sıy Gecere Cad. Metro Ofis Kat: 11
No: 11 Kat: 17/34030 Levent - İSTANBUL
Bölge: İstanbul V.İ. 85/304377
Tic. Sic. No: 274936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

4. DEĞERLEMESİNE İLİŞKİN ÖZEL VE OLAĞANDIŞI VARSAYIMLAR

Bu çalışma, Şirket tarafından sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmış, şirketin mevcut yapısı ile geleceğe ilişkin kurumsal ve sektörel beklentiler değerlendirilmiş ve bu süreçte Türkiye ekonomisinin gösterdiği ve ileride göstereceği tahmin edilen performans da dikkate alınmıştır.

Değerleme ve fiyat tespit çalışması Verusaturk için 2012, 2013, 2014 yılsonu ve 2015 / 6 aylık dönemlerine ait mali tablolarına dayanılarak hazırlanmıştır. Bu mali tablolara ayrıca, herhangi denetim veya inceleme yöntemleri uygulanmamıştır. Şirket yönetimi tarafından sağlanan bilgiler veri alınmış ve şirket faaliyetlerini doğru olarak yansıttığı kabul edilmiştir.

Değerleme raporunun oluşturulmasında aşağıda sayılan varsayımlar kullanılmıştır. Bu varsayımların Şirket değerlemesini doğrudan etkileyen sonuçları vardır:

- i) Şirket'in, faaliyetlerini ciddi anlamda etkileyen (olağandışı mali kriz, doğal afetler, olağandışı siyasi ve yasal değişiklikler, öngörülemeyen hukuki gelişmeler vs gibi) alışılabilen dışında bir engel olmadan işletmenin sürdürülebilirliği esasına göre öngörülebilir gelecekte faaliyet göstermeye devam etmesi,
- ii) Şirket'in yönetim ve personel kadrosunda işletmenin sürekliliğini, bilgi ve tecrübe birikimini etkileyecek, alışılabilen personel dönüşümü dışında olumsuz önemli bir değişimin olmaması.
- iii) Türk ve dünya ekonomisinde yakın gelecekteki gerçekleştirmelerin bu rapordaki varsayımlar bölümündeki ekonomik verilerden ciddi sapma göstermemesi.
- iv) Değerlemede olağanüstü herhangi özel bir varsayımda bulunulmamıştır.

Şirket değerlemesi, değeri etkileyebilecek ilgili tüm faktörlerin dikkate alınması ile hesaplanır. Bu faktörler genellikle şunları içerir:

- İşletmenin geçmişi
- Ekonomik yapı ve işletmenin içinde bulunduğu sektörün genel görüntüsü
- İşletmenin mali yapısı ve defter değeri
- İşletmenin kar yaratma kapasitesi ve yatırımları
- İşletmenin, sabit ve dönen varlıklarının yapısı ve değerleri
- Aynı ya da benzer sektörlerdeki halka açık şirketlerin piyasa değerleri

Bu rapor, şirket değerini belirlemede etkisi olan bu faktörlerin hepsi dikkate alınarak hazırlanmıştır. Ancak, değerlendirme aşağıda belirtilen sınırlayıcı koşulları da bünyesinde taşımaktadır:

- ✓ Değerlemesi yapılan aktifler için bir hukuki çalışma yürütülmemiştir. Değerleme çalışmasında, değerlemeye konu aktiflerin iyi ve satılabilir durumda olduğu ve aktifler üzerinde herhangi bir kısıtlayıcı hak olmadığı kabul edilmiştir.
- ✓ Bu raporda kullanılan tüm bilgiler şirket yönetimi tarafından sağlanmış, doğru olduğu kabul edilen bilgilerdir.
- ✓ Rapora konu olan değerlendirme çalışması, bilinen değerlendirme yöntemleri kullanılarak üst düzeyde uzmanlık bilgisi ile hazırlanmıştır. Ancak, piyasa koşullarında meydana gelebilecek çok önemli değişimlerin şirket değerini etkileyebileceği ve şirket değerinin yukarı veya aşağı yönde hareket edebileceği bilinmelidir.
- ✓ Değerleme çalışması sırasında, şirketin faaliyetini yürütmesinde belirleyici olan tüm yasal koşullara uygun olduğu kabul edilmiş ve bu husus ayrıca incelenmemiştir.

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mevazı: Büyükdere Cad. Metro Plaza Kat: 11
No: 111, Kat: 17/34330 Levent - KATILIM
Bölgesi Kurumlar TD 85/004377
Tic. Sic. No: 276936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

5. ŞİRKET HAKKINDA BİLGİ

Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 09.01.2012 tarihinde, kayıtlı sermayeli olarak ve çıkarılmış sermayesini, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına ilişkin düzenlemelerinde (Tebliğ III-48.3) yazılı amaç ve konularla iştiğal etmek ve esas olarak Türkiye'de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine yapılan uzun vadeli yatırımlara yöneltmek üzere kurulmuştur.

İhraççının merkez adresi Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu İz Plaza Giz No:9 Kat: 14 Maslak - Şişli / İstanbul'dur.

İhraççı, 2012 yılında Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. unvanı ile kurularak İstanbul Ticaret Sicili'ne 09.01.2012 tarih ve 803377 sicil numarası ile tescil edilmiştir.

Verusaturk, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12.06.2012 tarih ve GSYO.P.İ.9/682 sayılı "Portföy İşletmeciliği Yetki Belgesi" ne sahip 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 dağıtılabılır kar tutarının 23.950.000 TL'lik bölümünün şirket sermayesine eklenmesi suretiyle 37.950.000 TL'ye artırılmıştır.

	Grup	Nama/ Hamiline	İmtiyaz	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
				Nominal Değer (TL)	Pay Oranı (%)	Nominal Değer (TL)	Pay Oranı (%)
Verusa Holding A.Ş.	A	Nama	Var*	4.066.072	10,71	4.066.072	7,82
	B	Nama	Yok	33.883.928	89,29	25.933.928	49,87
Halka Arz Edilen	B	Nama	Yok	-	-	22.000.000	42,31
Toplam				37.950.000	100	52.000.000	100

* Yönetim Kurulu'na aday gösterme imtiyazına sahiptir.

Şirket'in 30 Haziran 2015 tarihi itibarıyla personel sayısı 5'tir.

6. ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE FAALİYET GÖSTERİLEN SEKTÖRLER HAKKINDA BİLGİ

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 itibarıyla bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarındaki kısa vadeli finansal yatırımları ve girişim sermayesi yatırımları aşağıda yer almaktadır. Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarar) yansıtılan finansal varlıklar BİST'te işlem gören şirketlerin paylarından ve girişim sermayesi yatırımlarından oluşmaktadır.

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

* Yıl içinde verilen 1.010.000 TL sermaye avansı ihraççının 4 Mayıs 2015 tarihi itibarıyla tamamlanan sermaye artırımında kullanılmıştır.

** Profreight şirketi finansal verileri 31.12.2014 tarihli sonuçlardır.

*** Sekur pay senetleri, Gelişen İşletmeler Piyasasında işlem görmekte olup 6 ayda bir finansal durum açıkladıklarından dolayı finansal verileri 31.12.2014 tarihli sonuçlardır.

**** Afyon Çimento rüçhan kuponları 1.072.852,33 TL karşılığında 02.07.2015 tarihinde makbuza dönüştürülmüştür. 28.07.2015 tarihi itibarıyla 1.078.852,332 adet Afyon Çimento T.A.Ş. makbuzu 1.078.852,332 adet pay senedine dönüşmüştür.

Cinsi	Pay Oranı %	30 Haziran 2015	Pay Oranı %	31 Aralık 2014
Borsada işlem gören (*)		42.444.627		67.603.322
Anel Telekomünikasyon Elekt. Sis. San. ve Tic. A.Ş. (****)	% 12,22	10.265.555	%37,80	43.095.751
Acıselsan Acıpayam Selülöz San. ve Tic. A.Ş. (*****)	% 28,79	18.873.822	%49,83	15.688.954
Gersan Elektrik Tic. ve San. A.Ş.	% 5	4.822.410	% 9,96	3.945.480
Diğer	< %5	8.482.840	< %5	4.873.137
Borsada işlem görmeyen hisse senetleri		25.741.674		3.584.000
Pamukova Elektrik Üretim A.Ş. (**)	% 100	10.000.000	-	-
Kafein Yazılım Hizmetleri San.ve Tic.A.Ş. (***)	% 39	8.896.248	-	-
Profreight Taşımacılık Hizmetleri A.Ş.(****)	% 44	6.845.426	%44	3.584.000
		68.186.301		71.187.322

(*) Şirket, söz konusu finansal yatırımlarını aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlemiştir.

(**) Şirket, 25 Mart 2015 tarihinde, girişim sermayesi yatırım portföyünün oluşturulmasına yönelik çalışmaları kapsamında, yenilenebilir enerji sektöründe faaliyet göstermek ve benzeri alanlarda yatırımlarda bulunmak amacıyla, sermayesinin tamamı kendisine ait olmak üzere 10.000.000 TL ödenmiş sermayeli "Pamukova Elektrik Üretim Anonim Şirketi" unvanlı yeni bir şirket kurmuştur. 30 Haziran 2015 tarihi itibarıyla piyasa koşullarını göz önünde bulundurarak rayiç bedelinin satın alma maliyetini yansıttığı kanaatine varmıştır.

(***) Şirket'in, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan girişim sermayesi yatırımı olarak sınıflandırdığı yatırımlarının rayiç değeri SPK tarafından yetkilendirilmiş bağımsız bir değerlendirme şirketi tarafından düzenlenen 08/05/2015 tarihli değerlendirme raporlarında yer alan değerler baz alınarak hesaplanmıştır.

(****) Şirket portföyünde bulunan Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş. pay senetlerinden borsada işlem görmeyen statüdeki 4.767.590 adet payı ilişkili taraf konumundaki Investco Holding A.Ş.'ye satılmıştır.

(*****) Şirket, 30.06.2015 itibarıyla portföyünde bulunan Acıselsan Acıpayam Selülöz Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye ait pay senetlerinden 120.000 adetini Borsa İstanbul toptan satışlar pazarında, 108.000 adetini de Borsa İstanbul'da satmıştır.

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye 205.adaç Cad. Metro Çiftlik
No: 71 K: 7 34330 Levent - İSTANBUL
Etiler İşhanları V.D. 854 000 077
Tic. Sic. No: 288936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

ACISELSAN ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Kuruluş Yılı:	1973 – DENİZLİ
Ödenmiş/Çıkarılmış Sermayesi:	1.083.600 TL
Kayıtlı Sermaye Tavanı:	12.000.000 TL
Ticaret Sicil No:	DENİZLİ – 258
Kuruluş TTSG Bilgi:	12.04.1973 tarih ve 4820 sayılı TTSG
Vergi Dairesi ve Numarası:	ACIPAYAM - 005 001 4872
Adresi:	Aşağı Mah. Aciselsan Cad. No:25 Acipayam/Denizli
İletişim Bilgileri:	0258 518 11 22 / 0258 518 11 23
İnternet Sitesi:	www.aciselsan.com.tr
Faaliyet Konusu:	Karboksimetil Selüloz ve Selüloz Türevlerinin Üretimi ve Ticareti

Aciselsan selüloz üretimi yapan halka açık bir şirket olup, şirket payları BİST II. Ulusal Pazar'da işlem görmektedir. Aciselsan Denizli Acipayam'da 12 Nisan 1973 tarihinde bölge halkı tarafından kurulmuştur. Şirket, 210.848 m2 arsa üzerinde kurulu, 8.843 m2 kapalı alanda CMC üretmektedir.

İhraççı 24 Ocak 2012'de Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'ndan Aciselsan'a ait 462.519,26 TL nominal değerli sermayenin %76,8 oranındaki payı 1.970.000 ABD Doları karşılığı 3.575.944 TL bedel ile T.Vakıflar Bankası T.A.O. Memur ve Hizm. Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı'na ait 118.399 TL nominal değerli sermayenin %15,2 oranındaki payı da 600.000 TL bedel ile satın alarak Aciselsan'daki pay oranını %92'ye kadar yükseltmiştir.

Halka açık bir yapıda olan Aciselsan payları 22,13 TL referans fiyatla 06.07.2012 tarihinde BİST'de işlem görmeye başlamıştır. İhraççı Temmuz – Aralık 2012 döneminde sahip olduğu payların %62'sini toplam 23.460.134 TL bedelle (Birim pay satış ortalaması 62,92 TL) BİST'de satmıştır. Bu satış neticesinde İhraççının pay oranı % 30,07'ye düşmüştür. İhraççı 2014 yılında yaptığı alımlarla Aciselsan'daki ortaklık payını tekrar % 49,83 düzeyine çıkartmıştır. Haziran 2015 tarihinde yaptığı satışlarla Aciselsan'daki İhraççının pay oranı% 28,79'a düşmüştür.

Aciselsan 06.04.2015 tarihi itibariyle yeni pay alma hakları, nominal değeri 1,00-TL olan beher pay için 20,00- TL karşılığında primli olarak kullanılmak üzere tamamı nakden % 80 oranında sermaye artırımına gitmiştir. Sermaye artırımından elde edilen 9.913.278 TL nakdin 6.451.868 TL olan kısmı ile banka borçlarının tümü kapatılmıştır.

Aciselsan Ortaklık Yapısı:

Ortaklar	15.05.2015 tarihli Olağan Genel Kurul itibariyle	
	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)
Verusaturk GSYO A.Ş.	49,83*	539.964
Diğer	50,17	543.636
Toplam	100,00	1.083.600

*Girişim Sermayesi Portföy Sınırlamalarına Uyum Kapsamında yapılan satışlar sonucu 30.06.2015 itibariyle %28,79'a gerilemiştir.

Aciselsan Yönetim Kurulu:

Adı Soyadı	Görevi	Seçim Tarihi	Görev Süresi
Verusaturk GSYO A.Ş. (temsilcisi Reha Çırak)	Yönetim Kurulu Başkanı	15.05.2015	3 Yıl
Mustafa Ünal	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.	15.05.2015	3 Yıl
Mustafa Necip Uludağ	Yönetim Kurulu Üyesi	15.05.2015	3 Yıl

Muharrem Ülkü Kabadayı	Yönetim Kurulu Üyesi	15.05.2015	3 Yıl
Prof.Dr.M.Ege Yazgan	Yönetim Kurulu Üyesi	15.05.2015	3 Yıl

Acıselsan Yatırımlar

Acıselsan üretim kapasitesini arttırmak amacıyla 2012 yılı içerisinde makina ve teçhizat satın almıştır. Söz konusu makina ve teçhizat fabrika binası içerisinde yeni bir üretim hattı olarak kurulmuştur. CMC üretiminde kullanılacak olan yeni hattın kurulumu tamamlanmıştır. Yeni hattın kurulumu ile birlikte Acıselsan'ın mevcut 4.200 ton olan yıllık CMC üretim kapasitesi 7.200 tona çıkartılmıştır.

Acıselsan Faaliyetlere İlişkin İzinler

Acıselsan'a ait Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı (yeni adıyla Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı) tarafından 13.07.1976 tarihinde düzenlenmiş 12830 numaralı "Sanayi Sicil Belgesi" bulunmaktadır. Söz konusu belge 02.04.1997 tarihinde yenilenmiş ve son olarak 2016 yılı vizesi yapılmıştır. Her 2 yılda bir vizesi yapılan bu belgenin 2 Nisan 2016 yılına kadar geçerliliği bulunmaktadır.

Acıselsan'a ait Acıpayam Belediyesi tarafından düzenlenmiş 15.05.2012 tarihli "İş Yeri Açma ve Çalışma Ruhsatı" bulunmaktadır. Acıselsan'a ait Çalışma Bakanlığı (yeni adıyla Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı) tarafından 10.10.1977 tarihinde düzenlenmiş 411 numaralı "İşletme Belgesi" bulunmaktadır.

Denizli Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü tarafından düzenlenen 22.07.2013 tarih ve 34 sayılı "Çevresel Etki Değerlendirme Belgesi"ne göre çevresel etkilere karşı alınması öngörülen önlemler yeterli görülmüş ve "Çevresel Etki Değerlendirmesi Gerekli Değildir Kararı" verilmiştir.

Acıselsan'ın mevcut faaliyetlerinin devamı açısından gerekli izin ve ruhsatlara sahiptir.

TÜİK'in web sitesinden 26.03.2015 tarihinde elde edilen verilere göre yıllar itibariyle Türkiye'deki CMC üretim verileri aşağıdaki gibidir;

Acıselsan Özet Bilgiler:

Türkiye CMC Üretim Tablosu:

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
CMC üretimi (ton)	24.647	30.204	30.661	34.658	*	*

* : TÜİK veri tabanında "gizli bilgi" olarak yer almaktadır.

Kaynak: <http://tuikapp.tuik.gov.tr/medas/?kn=63&locale=tr> web sitesinde üretim miktarı koduna 20.16.59.40.00 kodu girilerek alınmıştır.

Sektörde yer alan şirketler ihracat ağırlıklı çalışmaktadır. 26.03.2015 tarihinde elde edilen TÜİK verilerine göre Türkiye'nin yıllar itibariyle CMC ihracat verileri aşağıdaki gibidir;

	2012	2013	2014	2015 / Ocak-Şubat
İhracat (ton)	38.925	42.912	41.799	6.886

Kaynak: <http://tuikapp.tuik.gov.tr/disticaretapp/disticaret.zul?param1=25¶m2=4&sitcrev=0&isicrev=0&sayac=5802> web sitesinde HS12 alanına 391231000000 kodu girilerek alınmıştır.

Acıselsan'ın 2009-2014 dönemi itibariyle CMC üretim ve satış verileri aşağıdaki gibidir.

CMC	2009	2010	Değişim	2011	Değişim	2012	Değişim	2013	Değişim	2014	Değişim
Üretim (KG)	3.007.781	2.744.856	-8,74%	1.441.890	-47,47%	1.768.994	22,69%	3.675.586	107,78%	4.493.257	22,25%
Satışlar (KG)	2.860.677	2.745.844	-4,01%	1.623.739	-40,87%	1.880.452	15,81%	3.557.456	89,18%	4.516.745	26,97%
Üretim (TL)	4.591.799	4.792.253	4,37%	4.080.153	-14,86%	4.557.681	11,70%	7.746.148	69,96%	8.708.537	12,42%
Satışlar (TL)	6.183.259	5.794.818	-6,28%	4.990.779	-13,88%	5.212.909	4,45%	9.465.677	81,58%	11.339.466	19,80%

2009-2011 yılları arasında Özelleştirme İdaresi Başkanlığı bünyesinde bulunan Acıselsan'ın özelleştirmesi 2012 yılının Ocak ayında tamamlanmıştır. Verusaturk GSYO bünyesinde Acıselsan'ın

CMC satışları Kg bazında 2012 yılında % 15,8 2013 yılında % 89,2 2014 yılında ise % 27 oranında artış göstermiştir.

Aciselsan Özet Finansal Bilgiler:

BİLANÇO (TL)	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2015
Dönen Varlıklar	2.469.857	4.664.009	6.932.454	7.113.647	9.731.990
Nakit ve nakit benzerleri	11.749	242.479	51.396	64.559	2.070.422
Ticari alacaklar	666.679	1.574.157	2.184.190	1.553.529	2.113.747
Diğer alacaklar	91.047	122.003	81.153	120.071	136.409
Stoklar	1.470.831	2.339.067	4.169.531	5.213.804	5.174.713
Peşin ödenmiş giderler	200.177	351.652	358.803	119.736	156.933
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	161	161	-	160	4.246
Diğer dönen varlıklar	29.213	34.490	87.381	41.788	75.520
Duran Varlıklar	4.507.529	5.617.900	6.386.210	6.380.375	6.338.517
Finansal yatırımlar	1.109	6.715	1.260	1.260	1.260
Maddi duran varlıklar	4.494.885	5.576.075	6.338.279	6.339.739	6.294.618
Maddi olmayan duran varlıklar	10.131	33.850	35.757	39.281	42.544
Diğer duran varlıklar	1.404	6.715	10.914	1.355	95
TOPLAM VARLIKLAR	6.977.386	10.281.909	13.318.664	13.494.022	16.070.507
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.014.690	5.367.388	7.110.709	7.157.882	706.923
Kısa vadeli borçlanmalar	0	4.471.857	6.228.151	6.430.795	0
Ticari borçlar	385.133	615.885	570.553	323.477	340.297
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki borçlar	113.138	128.311	136.226	162.717	191.432
Diğer borçlar	2.427.588	11.331	4.792	84.287	3.020
Ertelenmiş gelirler	2.581	7.134	45.238	65.222	62.403
Dönem karı vergi yükümlülüğü	0	16.212	9.079	0	0
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	63.053	89.157	77.078	59.123	85.867
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	23.197	27.501	39.592	32.261	23.904
Uzun Vadeli Yükümlülükler	882.902	620.644	772.124	703.478	701.445
Uzun vadeli karşılıklar	326.430	416.926	444.514	357.092	382.713
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	556.472	203.718	327.610	346.386	318.732
Özkaynaklar	3.079.794	4.293.877	5.435.831	5.632.662	14.662.139
Ödenmiş sermaye	602.000	602.000	602.000	602.000	1.083.600
Sermaye düzeltme farkları	794.777	794.777	794.777	794.777	794.777
Sermaye avansı	0	0	510.000	1.010.000	0
Emisyon primleri	0	0	0	0	9.386.434
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	81.298	81.298	81.298	81.298	81.298
Değer artış fonu	2.701.109	3.341.123	3.927.661	3.927.661	3.927.661
Aktieryal kayıp / kazanç	63.206	63.206	63.206	63.206	63.206
Geçmiş yıllar karları / (zararları)	(990.371)	(1.162.596)	(588.527)	(543.111)	(543.111)
Net dönem karı / (zararı)	(172.225)	574.069	45.416	(306.169)	(131.726)
TOPLAM KAYNAKLAR	6.977.386	10.281.909	13.318.664	13.494.022	16.070.507

GELİR TABLOSU (TL)	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2015
Satış gelirleri	5.212.909	9.666.199	11.339.466	2.320.717	5.604.537
Satışların maliyeti (-)	(4.531.817)	(7.632.640)	(8.843.160)	(2.043.762)	(4.735.815)
Brüt Kar / (Zarar)	681.092	2.033.559	2.496.306	276.955	868.722
Genel yönetim giderleri (-)	(718.845)	674.023	(707.050)	(224.529)	(519.155)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(331.365)	(598.174)	(852.767)	(199.240)	(378.245)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	237.262	95.769	358.339	146.736	245.646
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(52.532)	(88.197)	(261.575)	(41.054)	(72.308)
Faaliyet Karı / (Zararı)	(184.388)	768.934	1.033.253	(41.132)	144.660
Finansal gelirler	778	151	745	0	0
Finansal giderler (-)	(76.151)	(244.976)	(974.780)	(243.261)	(285.264)
Net Dönem Karı / (Zararı)	(172.225)	574.069	45.416	(303.169)	(131.726)

KAFEİN YAZILIM HİZMETLERİ A.Ş.

Kuruluş Yılı:	2005
Ödenmiş/Çıkarılmış Sermayesi:	8.100.000 TL
Kayıtlı Sermaye Tavanı:	-
Ticaret Sicil No:	İstanbul – 563336
Kuruluş TTSG Bilgi:	05.09.2005 tarih ve 6382 sayılı TTSG
Vergi Dairesi ve Numarası:	Esenler - 4870518539
Adresi:	YTU Teknoloji Geliştirme Bölgesi. Davutpaşa Kampüsü. Çifte Havuzlar Mah. Eski Londra Asfaltı Cad.C1 Blok. No:403 Esenler-İstanbul
İletişim Bilgileri:	+90 212 924 20 30
İnternet Sitesi:	www.kafein.com.tr
Faaliyet Konusu:	Yazılım

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. Yıldız Teknik Üniversitesi Teknoloji Geliştirme Bölgesi Davutpaşa Kampüsü’nde AR-GE şube ofisi bulunmaktadır.

30.06.2015 tarihi itibarıyla sermayesi 8.100.000 TL olup, ortaklık yapısı aşağıda gösterilmiştir:

Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Nominal Değer (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
A. CEM KALYONCU	3.240.000,00	40,00	40,00
VERUSATURK GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	3.159.000,00	39,00	39,00
MEHMET TEVFİK BAŞKA YA	1.609.875,00	19,88	19,88
BARIŞ KA VAKLI	91.125,00	1,125	1,13
TOPLAM	8.100.000,00	100,00	100,00

Kafein Özet Finansal Bilgiler:

BİLANÇO (TL)	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2015
Dönen Varlıklar	2.858.483	5.096.726	8.509.692	11.246.815	11.744.266
Hazır değerler	547.848	17.677	45.927	253.274	589.245
Menkul kıymetler	-	1.924	750.000	4.200.000	1.390.126
Ticari alacaklar	2.000.655	5.065.209	7.683.315	3.338.460	6.412.527
Diğer alacaklar	3.084	1.847	7.041	10.844	12.360
Stoklar	208.070	0	3.045	2.301	0
Gelecek aylara ait (gider) ve gelir tahakkukları	0	0	0	3.357.621	3.263.113
Diğer dönen varlıklar	98.827	10.070	20.363	84.314	76.895
Duran Varlıklar	1.152.539	2.129.476	3.075.512	2.534.466	2.518.243
Maddi duran varlıklar	1.078.493	1.328.456	312.217	303.430	282.044
Maddi olmayan duran varlıklar	16.769	49.641	1.748.982	1.746.163	1.748.557
Gelecek yıllara ait Gider ve gelir tahakkukları	57.278	751.380	1.014.313	484.874	487.642
TOPLAM VARLIKLAR	4.011.022	7.226.202	11.585.204	13.781.282	14.262.509
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.530.989	2.716.715	3.467.937	2.597.580	2.575.942
Mali borçlar	350.000	1.032.577	927.080	885.910	615.792
Ticari borçlar	735.956	1.053.862	1.445.309	963.969	1.296.133
Diğer borçlar	29.896	38.902	169.026	90.081	14.839
Alınan avanslar	9.581	0	20.000	0	0
Ödenecek vergi ve diğer yükümlülükler	342.539	592.856	809.117	453.491	619.456
Borç ve gider karşılıkları	0	(1.714)	52.414	169.081	0
Gelecek aylara ait gelirler ve (gider) tahakkukları	63.017	233	44.990	35.047	29.723
Uzun Vadeli Yükümlülükler	800.000	561.209	2.451.610	1.581.864	1.581.864
Mali borçlar	800.000	561.209	2.399.110	1.566.864	1.566.864
Ticari borçlar	0	0	15.000	15.000	15.000
Gelecek yıllara ait gelir ve gider karşılıkları	0	0	37.500	0	0
ÖZKAYNAKLAR	1.680.033	3.948.278	5.665.657	9.601.838	10.104.704
Ödenmiş sermaye	250.000	250.000	250.000	6.000.000	8.100.000
Sermaye yedekleri	0	0	0	2.100.000	0
Kar yedekleri	321.409	304.269	283.983	370.866	370.866
Geçmiş yıllar karları	392.269	1.214.817	3.500.201	900.984	900.984
Geçmiş yıllar zararları (-)	(106.193)	(106.193)	(106.193)	(106.193)	(106.193)
Net dönem karı / (zararı)	822.548	2.285.384	1.737.666	336.181	839.047
TOPLAM KAYNAKLAR	4.011.022	7.226.202	11.585.204	13.781.282	14.262.509

87 olan karayolu payının, lojistik sektöründeki gelişme ve yatırım hedefleri ile birlikte demiryolu ve denizyolu lehine azaltılması hedeflendiği görülmektedir.

Profreight'in % 100 bağlı ortaklığı Reba Denizcilik Hizmetleri A.Ş. kara, deniz, demir ve havayolu ile Türkiye'den yurtdışına, yurtdışından Türkiye'ye ve Türkiye dahilinde ve yabancı ülkeler arasında taşımacılık yapmak, yaptırmak, taahhütlere girmek, gemi acentalığı ve yük komisyonculuğu yapmaktadır. Aynı zamanda deniz ve kıyı suları ile iç sularda kılavuzluk ve rıhtıma yanaştırma faaliyetleri işlemlerini de yapmaktadır.

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 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 yapacaktır.

30.06.2015 tarihi itibarıyla sermayesi 5.000.000 TL olup, ortaklık yapısı aşağıda gösterilmiştir:

Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Nominal Değer (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
VERUSATURK GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	2.200.000,00	44,00	44,00
MEHMET HALDUN GEDİZŞENER	2.200.000,00	44,00	44,00
AHMET SERDAR ÖZER	200.000,00	4,00	4,00
HUDIG & VEDER BV	200.000,00	4,00	4,00
HARTEL HOLDİNG BV	200.000,00	4,00	4,00
TOPLAM	5.000.000,00	100,00	100,00

Profreight Özet Finansal Bilgiler:

BİLANÇO (TL)	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	30.06.2015
Dönen Varlıklar	3.411.528	4.963.258	4.760.427	7.450.734
Nakit ve nakit benzerleri	100.457	578.916	192.300	29.464
Menkul kıymetler	0	0	0	0
Ticari alacaklar	2.902.471	3.495.222	3.050.161	4.950.451
Diğer alacaklar	49.096	69.507	3.583	76.834
Stoklar	123.220	525879	680.483	924.256
Gelecek aylara ait gider ve gelir tahakkukları	0	0	0	710.004
Diğer dönen varlıklar	236.283	293.733	833.900	759.724
Duran Varlıklar	2.321.990	1.502.632	3.024.703	2.454.826
Mali duran varlıklar	0	0	0	16.825
Ticari alacaklar	0	0	11.134	11.134
Maddi duran varlıklar	530.677	77.312	62.687	83.378
Maddi olmayan duran varlıklar	1.702.911	1.249.557	2.308.561	2.308.561
Gelecek yıllara ait gider ve gelir tahakkukları	88.402	175.763	642.320	34.928
TOPLAM VARLIKLAR	5.733.518	6.465.890	7.785.130	9.905.560

Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.339.267	1.004.882	1.723.135	3.497.964
Mali borçlar	0	539.874	281.946	894.924
Ticari borçlar	1.252.074	361.705	757.677	1.660.591
Diğer borçlar	61.395	21.833	123.692	167.363
Alınan avanslar	625	8967	216.837	436.493
Ödenecek vergi ve diğer yükümlülükler	25.173	22.984	171.261	107.475
Borç ve gider karşılıkları	0	49.520	171.723	231.119
Gelecek aylara ait gelirler ve (gider) tahakkukları	0	0	0	0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.243.890	1.553.356	798.018	419.476
Mali borçlar	1.243.890	1.553.356	798.018	419.476
Ticari borçlar	0	0	0	0
Gelecek yıllara ait gelir ve gider karşılıkları	0	0	0	0
ÖZKAYNAKLAR	3.150.361	3.907.651	5.263.977	5.988.120
Ödenmiş sermaye	4.050.000	4.250.000	5.000.000	5.000.000
Sermaye düzeltmesi olumlu farkları	0	0	0	1.429
Sermaye yedekleri	0	0	0	0
Kar yedekleri	0	0	40.715	40.715
Geçmiş yıllar karları	0	0	557.290	1.121.472
Geçmiş yıllar zararları (-)	(1.005.083)	(899.639)	(1.023.495)	(899.639)
Net dönem karı / (zararı)	105.444	557.290	688.037	724.143
TOPLAM KAYNAKLAR	5.733.518	6.465.890	7.785.130	9.905.560

GELİR TABLOSU (TL)	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	30.06.2015
Net satışlar	8.641.230	9.040.415	18.223.191	10.125.528
Satışların maliyeti (-)	(7.052.067)	(6.358.599)	(14.556.405)	(8.166.669)
Brüt Kar / (Zarar)	1.589.163	2.681.816	3.666.785	1.958.858
Faaliyet giderleri (-)	(2.138.808)	(1.700.987)	(2.588.079)	(1.295.413)
Faaliyet karı / zararı	(549.645)	980.829	1.078.706	663.446
Olağan gelir ve giderler (+/-)	(8.189)	198.258	(29.269)	350.240
Finansman giderleri (-)	(281.062)	(140.868)	(160.623)	-93.440
Olağan kar / (zarar)	-838.896	1.038.219	888.815	920.246
Olağandışı gelir ve giderler (+/-)	944.339	(431.409)	5.552	(11.455)
Dönem Karı / (Zararı)	105.444	606.811	894.367	908.791
Dönem karı vergi ve yasal yükümlülük karşılığı (-)	0	(49.520)	(206.330)	(184.648)
Net Dönem Karı / (Zararı)	105.444	557.290	688.037	724.143

METROVAATIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
M. Özalp Bulvarı No: 17/34230 Beşiktaş / İstanbul
Bilgi İşlem Kurumları Denetim ve Yatırım A.Ş.
Tic. Sic. No: 278633 / Y. Sic. No: 278633 / www.metrovaatim.com.tr
info@metrovaatim.com.tr

PAMUKOVA ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

Kuruluş Yılı:	2015 - İstanbul
Ödenmiş/Çıkarılmış Sermayesi:	10.000.000 TL
Kayıtlı Sermaye Tavanı:	-
Ticaret Sicil No:	İstanbul - 968072
Kuruluş TTSG Bilgi:	02.04.2015 tarih ve 8792 sayılı TTSG
Vergi Dairesi ve Numarası:	MASLAK - 7210426832
Adresi:	Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. No:9 İç Kapı No: 51 Sarıyer / İstanbul
İletişim Bilgileri:	0212 290 74 78
İnternet Sitesi:	www.pamukovaelektrik.com.tr
Faaliyet Konusu:	Enerji

Verusaturk bağlı ortaklığı konumundaki Pamukova Elektrik Üretim A.Ş. başta hidroelektrik santral, rüzgâr 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. 27.04.2015 tarihinde Pamukova Elektrik Üretim A.Ş, faaliyet konusu güneş enerjisinden elektrik üretimi olan "VOE Elektrik Üretim Ltd. Şti."ne sermaye artırımı yoluyla %50 oranında ortak olmuştur. Artırım sonrası VOE Elektrik'in sermayesi 100.000 TL olmuştur.

Voe Elektrik, Niğde Bor'da 25 MWe (Üretim yaklaşık: 42 Gwh) Bahçeli GES (Güneş Enerji Santrali) projesini geliştirmiş, enerji santrali sahasının tüm altyapısını hazırlamış ve 3 yıl boyunca kurmuş olduğu Güneş Ölçüm istasyonu ile ölçümler yapmıştır. Güneş Ölçüm İstasyonunu yeni geliştirilen başka bir sahaya ve bölgeye taşıyıp, ölçümlerine devam edecektir.

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

Kuruluş Yılı:	2003 – İSTANBUL
Ödenmiş/Çıkarılmış Sermayesi:	50.000.000 TL
Kayıtlı Sermaye Tavanı:	150.000.000 TL
Ticaret Sicil No:	İSTANBUL – 489930
Kuruluş TTSG Bilgi:	07.01.2003 tarih ve 5719 sayılı TTSG
Vergi Dairesi ve Numarası:	Büyük Mükellefler – 069 028 7252
Adresi:	Saray Mah. Site Yolu Sok. No:5/4 Ümraniye-İstanbul
İletişim Bilgileri:	0216 636 20 00 / 0216 636 25 00
İnternet Sitesi:	www.anel.com.tr
Faaliyet Konusu:	Telekomünikasyon ve Elektronik Cihaz Üretimi, Montaj, Bakım ve Onarımı

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 BIST Ulusal Pazar'da işlem görmektedir.

Anel Telekomünikasyon Ortaklık Yapısı: (27.07.2015 KAP'ta yer alan Şirket Bilgilerine göre)

Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Nominal Değer (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
INVESTCO HOLDİNG A.Ş.	14.517.590,00	29,04	13,06
ANEL ELEKTRİK PROJE TAAHHUT VE TİCARET A.Ş.	12.337.851,93	24,68	22,94
VERUSATURK GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.(*)	6.467.779,45	12,94	4,98
KA VINE LIMITED	4.997.858,00	10	4,49
RİDVAN ÇELİKEL	4.674.596,79	9,35	41,87
AVNİYE MUKADDES ÇELİKEL	559.999,97	1,12	5,04
Diğer	6.444.323,86	12,89	7,63
TOPLAM	50.000.000,00	100,00	100,00

* İhraççının 27.07.2015 ve 30.06.2015 tarihleri arasındaki Anel'te pay senedindeki adet farkı yapılan pay senedi alımlarından kaynaklanmaktadır.

Anel Telekomünikasyon Yönetim Kurulu:

Adı Soyadı	Görevi/Unvanı	Seçim Tarihi	Görev Süresi
Avniye Mukaddes ÇELİKEL	Başkan Yardımcısı	22.05.2013	3 Yıl
Merve Şirin ÇELİKEL	Üye	22.05.2013	3 Yıl
Ahmet Bülent BATUKAN	Üye/ Genel Müdür	22.05.2013	3 Yıl
Bülent N. Aral	Üye	22.05.2015	1 Yıl
Mahir Kerem Çelikel *	Üye	14.07.2014	3 Yıl*
Prof. Dr. Ahmet Münir EKONOMİ	Bağımsız Üye	22.05.2013	3 Yıl
Cahit DÜZEL	Bağımsız Üye	22.05.2013	3 Yıl

*14.07.2014 tarihinde ataması yapılmış olan Mahir Kerem Çelikel'in görev süresi, Genel Kurul onayına istinaden diğer üyeler ile aynı olacaktır.

Anel Telekomünikasyon Özet Finansal Bilgiler:

BİLANÇO (TL)	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2015
Dönen Varlıklar	45.057.589	35.091.881	7.610.051	7.492.842	5.455.164
Nakit ve nakit benzerleri	5.843.465	2.976.800	138.093	187.454	92.502
Finansal yatırımlar	8.525	7.343	8.944	8.488	8.673
Ticari alacaklar	13.418.256	14.178.295	3.315.880	645.317	433.762
Diğer alacaklar	4.605.594	6.845.795	179.507	2.998.631	2.047.035
Stoklar	6.240.613	404.685	1.078.185	1.006.329	373.762
Peşin ödenmiş giderler	2.497.960	1.497.121	142.233	214.930	139.157

Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	3.620.830	3.479.936	2.942	52	1.169
Diğer dönen varlıklar	8.822.346	5.701.906	2.744.267	2.431.641	2.359.104
Duran Varlıklar	133.547.912	144.537.278	28.652.945	29.260.143	28.861.127
Finansal yatırımlar	125.000	125.000	125.000	125.000	125.000
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	-	(96.393)	27.223.432	27.980.207	27.474.397
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	118.340.541	136.790.689	-	-	-
Maddi duran varlıklar	5.113.702	2.247.412	108.765	76.339	57.776
Maddi olmayan duran varlıklar	4.493.353	242.552	122.857	118.455	114.056
Peşin ödenmiş giderler	324.979	7.511	3.007	288	547
Ertelenmiş vergi varlığı	5.104.624	5.174.688	1.069.884	959.854	1.089.351
TOPLAM VARLIKLAR	178.605.501	179.629.159	36.262.996	36.752.985	34.316.291
Kısa Vadeli Yükümlülükler	33.667.776	42.796.191	1.311.247	1.054.865	680.594
Kısa vadeli borçlanmalar	6.217.707	10.368.689	-	-	-
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	10.864.092	14.908.285	-	-	-
Ticari borçlar	12.158.066	6.478.354	765.170	676.228	379.046
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	255.441	18.702	15.055	31.966	11.392
Diğer borçlar	2.589.986	7.455.352	260.220	144.187	78.071
Ertelenmiş gelirler	1.422.384	3.501.990	241.128	201.051	204.077
Dönem karı vergi yükümlülüğü				-	6.591
Kısa vadeli karşılıklar	131.530	64.819	29.674	16	-
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	28.570	-	-	-	1.417
Uzun Vadeli Yükümlülükler	79.129.872	85.284.217	889.106	119.769	711.395
Uzun vadeli borçlanmalar	72.302.498	71.501.404	-	-	-
Ertelenmiş gelirler	15.254	2.874.382	-	-	-
Uzun vadeli karşılıklar	502.630	188.471	195.503	108.242	701.236
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	6.207.551	10.719.960	693.603	11.527	10.159
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	101.939	-	-	-	-
Özkaynaklar	65.807.853	51.548.751	34.062.643	35.578.351	32.924.302
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	44.456.426	30.675.355	34.062.640	35.578.348	32.924.299
Ödenmiş sermaye	50.000.000	50.000.000	50.000.000	50.000.000	50.000.000
Diğer yedekler	6.698.160	6.698.160	6.698.160	6.698.160	6.698.160
Paylara ilişkin primler / iskontolar	130.319	130.319	130.319	130.319	130.319
Kar veya zararda sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelirler veya giderler	2.788.985	2.852.017	-	-	(76.407)
Kar veya zararda sınıflandırılacak diğer kapsamlı gelirler veya giderler	(2.592)	(133.965)	(266.783)	(76.407)	89.747
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	1.278.719	1.278.719	1.282.725	1.730	1.286.260
Geçmiş yıllar karları / (zararları)	(13.005.762)	(16.437.165)	(27.239.548)	(23.715.391)	(23.718.926)
Net dönem karı / (zararı)	(3.431.403)	(13.650.394)	3.524.157	1.257.212	(1.484.854)
Kontrol gücü olmayan paylar	21.351.427	20.873.396	3	3	3
TOPLAM KAYNAKLAR	178.605.501	179.629.159	36.262.996	36.752.985	34.316.291

GELİR TABLOSU (TL)	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2015
Satış gelirleri	41.705.672	33.719.193	52.724.506	76.622	167.608
Satışların maliyeti (-)	(35.939.462)	(27.954.184)	(43.043.779)	(384.251)	(612.058)
Brüt Kar / (Zarar)	5.766.210	5.765.009	9.680.727	(307.629)	(444.450)
Genel yönetim giderleri (-)	(7.058.815)	(5.133.906)	(3.147.269)	(433.938)	(1.555.180)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(1.528.657)	(1.253.494)	(557.130)	(131.247)	(287.096)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	(313.216)	(92.549)	(71.797)	-	-
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	1.758.999	3.017.813	1.361.861	739.089	904.918
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(888.338)	(2.536.680)	(5.753.310)	(64.524)	(752.110)
Faaliyet Karı / (Zararı)	(2.263.817)	(233.807)	1.513.082	(198.249)	(2.133.918)
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	10.049.622	17.704.080	1.101.805	14.400	14.698
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	(1.598.697)	(4.396.117)	(2.058)	(3.786)	(4.256)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar / (zarar)'larındaki paylar	(599.717)	(79.282)	3.377.010	756.832	251.022
Finansman Gelir ve Gider Öncesi Faaliyet Karı	5.587.391	12.994.874	5.989.839	569.197	(1.872.454)
Finansman gelirleri	12.381.190	13.971.632	22.592.400	4.340.958	118.590
Finansman giderleri (-)	(16.767.560)	(36.851.416)	(24.082.272)	(4.222.485)	(424.806)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı / (Zararı)	1.201.021	(9.884.910)	4.499.967	687.670	(2.178.670)
Ertelenmiş vergi (gideri) / geliri	(2.117.046)	(3.992.666)	651.735	569.542	693.816
Net Dönem Karı / (Zararı)	(916.025)	(13.877.576)	5.151.702	1.257.212	(1.484.854)
Kontrol gücü olmayan paylar	2.515.378	(227.182)	1.627.545	-	-
Ana ortaklık payları	(3.431.403)	(13.650.394)	3.524.157	1.257.212	(1.484.854)

GERSAN ELEKTRİK SANAYİ VE TİCARİ A.Ş.

Kuruluş Yılı:	20.08.1985
Ödenmiş/Çıkarılmış Sermayesi:	40.000.000
Kayıtlı Sermaye Tavanı:	50.000.000
Ticaret Sicil No:	İstanbul-217505/165058
Kuruluş TTSG Bilgi:	10 Ekim 1985 tarih ve 1363 sayılı TTSG
Vergi Dairesi ve Numarası:	Büyük Mükellefler - 394 004 8425
Adresi:	İstanbul Anadolu Yakası Organize Sanayi Bölgesi Gazi Bulvarı No:39-41 34953 P.K.57 Tuzla / İstanbul
İletişim Bilgileri:	TEL: 0216 593 00 50 FAX: 0216 593 00 60 - 47
İnternet Sitesi:	www.gersan.com.tr
Faaliyet Konusu:	Kablo Kanalı ve Aksesuarları (Kablo Taşıma Sistemleri) Bus-Bar Kanal Sistemleri Topraklama ve Bağlantı Elemanları Döşeme Altı Kanalı ve Buat Sistemleri Elektrik Panoları - Fedder Pillar Panoları Sıcak Daldırma Galvaniz Kaplama Otomasyon Araç Şarj İstasyonu Sistemi

METROVALENT MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye İşyeri Cad. Metro Çarşı Tarih
No: 11/17 34830 Levent / KATILIM
Etiler İşyeri Numarası: 34 00 377
Tic. Sic. No: 279920 www.metrovalent.com.tr
@metrovalent.com.tr

GEREL, enerji santrallerinden evdeki prize kadar uzanan hat üzerindeki iletkenleri taşıyan, birleştiren, koruyan sistemleri ve malzemeleri üretmektedir. Bu sektördeki üretimlerine 1980 yılında Gersan Ticaret olarak başlamıştır. 1985 yılından itibaren Gersan Elektrik ve Sanayi Ticaret A.Ş. olarak devam ederek 30 yıllık bir deneyime sahip olmuştur.

Ana faaliyet alanları; Enerji Nakil Hatları, Mekanik Taşıyıcı Sistemleri, Binalar, Sanayi Tesisleri, Fabrikalar, Havaalanları, Petrol-Gaz Rafinerileri, Alışveriş Merkezleri, Oteller gibi üretim-tüketim sistemlerinin ihtiyacı olan Busbar İletim ve Dağıtım Sistemleri, Kablo Taşıyıcı Sistemleri, Topraklama ve Yıldırımdan Korunma Sistemleri, Ana-Ara Dağıtım Panoları ve Rack Kabinleri, Elektrikli Araç Şarj Sistemleri, Otomasyon Sistemleri, Döşeme Altı Kanal taşıyıcıları ve Buatları, Taşıma-Askı Elemanları, Çeşitli Kablo Birleştirme ve Ayırma Elemanları, Kablo ve Boru Etiketleme Sistemleri, Özel taşıyıcı, Çelik Konstrüksiyon Birleştirme ve Sabitleştirme Sistemleri, Platform Izgaraları Sistemleridir.

Gersan 6 Ocak 2015 tarihinde % 33.33 bedelli sermaye artırımını yapmış, artırım 8 Nisan 2015 tarihinde tescil edilmiştir.

Led aydınlatma armatürleri Ar-ge süreçleri bitmiş olup, ürün satışları başlamıştır. Endüstriyel armatürlerde % 45, sokak armatürlerinde % 75 enerji tasarrufu sağlayan sistem devreye girmiştir. Türkiye'nin ilk ve tek elektrikli araç şarj üreticisi olarak, kamu ve özel sektör projelerine ürün tedariki başlamış olup, İSPARK bünyesinde onaylı tek marka olarak 10 farklı otopark noktasına araç şarj ünitesi yerleştirilmiştir. Ayrıca İSPARK tarafından önümüzdeki on yıl içerisinde mevcut ve yeni yapılacak otoparklara araç kapasitesinin %2'si oranında araç şarj istasyonu koyulmasına karar verilmiştir.

Gersan Özet Finansal Bilgiler:

BİLANÇO (TL)	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2015
Dönen Varlıklar	48.005.315	55.678.433	61.057.626	78.098.226	104.895.584
Nakit ve nakit benzerleri	6.123.634	3.756.242	1.313.379	2.810.622	20.215.556
Ticari alacaklar	16.151.068	22.777.838	21.891.894	26.940.599	24.266.540
Diğer alacaklar	333.746	253.940	1.192.827	1.357.243	1.601.916
Stoklar	20.889.331	22.117.419	32.624.105	38.927.698	47.309.365
Peşin ödenmiş giderler	323.741	4.605.904	1.901.804	5.452.000	7.629.319
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	180.495	51.558	51.842	51.842	31.796
Diğer dönen varlıklar	4.003.300	2.295.532	2.081.775	2.558.222	3.841.092
Duran Varlıklar	51.503.838	55.568.141	73.081.981	72.224.892	50.793.554
Diğer alacaklar	26.449	31.793	34.666	37.661	37.743
Maddi duran varlıklar	48.861.585	51.931.967	63.385.510	62.998.617	47.368.355
Maddi olmayan duran varlıklar	470.077	598.974	1.513.732	432.289	493.941
Ertelenmiş vergi varlığı	1.942.298	2.985.325	3.308.904	2.317.975	2.856.265
Diğer duran varlıklar	203.429	20.082	4.839.169	6.438.350	37.250
TOPLAM VARLIKLAR	99.509.153	111.246.574	134.139.607	150.323.118	155.689.138
Kısa Vadeli Yükümlülükler	31.232.177	44.619.189	61.621.740	66.559.584	55.354.847
Kısa vadeli borçlanmalar	15.093.918	21.497.046	29.221.232	39.201.651	20.162.521
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	2.685.739	6.340.168	6.142.883	5.307.938	13.376.801
Ticari borçlar	11.059.762	13.221.003	15.330.109	18.001.493	17.244.039
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	-	551.645	522.664	552.210	528.695
Diğer borçlar	1.263.894	747.541	6.218.795	1.109.306	477.464

Ertelenmiş gelirler	1.128.864	2.261.786	4.186.057	2.385.864	2.672.144
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-	-	-	893.183
Uzun Vadeli Yükümlülükler	26.177.560	28.728.683	25.903.470	20.009.839	32.234.939
Uzun vadeli borçlanmalar	19.909.278	21.332.588	16.923.434	11.273.801	26.914.141
Ertelenmiş gelirler	-	-	-	-	-
Uzun vadeli karşılıklar	227.330	371.295	321.646	371.079	347.877
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	4.536.680	4.889.294	6.596.955	6.371.071	3.065.348
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	1.504.272	2.135.506	2.061.435	1.993.888	1.907.573
Özkaynaklar	42.099.416	37.898.702	46.614.397	63.753.695	68.099.352
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	41.816.043	37.905.760	47.049.567	64.268.820	68.498.792
Ödenmiş sermaye	30.000.000	30.000.000	30.000.000	40.000.000	40.000.000
Sermaye düzeltme farkları	1.865.909	1.865.909	1.865.909	1.865.909	1.865.909
Paylara ilişkin primler / iskontolar	12.961	12.961	12.961	95.949	95.949
Kar veya zararda sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelirler veya giderler	15.729.514	15.736.890	22.955.511	22.954.306	9.833.272
Kar veya zararda sınıflandırılacak diğer kapsamlı gelirler veya giderler	440.682	179.497	(4.231.141)	(1.294.846)	(6.927.400)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	379.054	379.054	379.054	379.054	591.388
Geçmiş yıllar karları / (zararları)	(6.419.754)	(6.612.077)	(10.251.440)	(3.932.727)	(4.145.061)
Net dönem karı / (zararı)	(192.323)	(3.656.474)	6.318.713	4.201.175	27.184.735
Kontrol gücü olmayan paylar	283.373	(7.058)	(435.170)	(515.125)	(399.440)
TOPLAM KAYNAKLAR	99.509.153	111.246.574	134.139.607	150.323.118	155.689.138

GELİR TABLOSU (TL)	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2015
Satış gelirleri	85.034.619	103.602.575	107.923.623	34.704.200	63.178.090
Satışların maliyeti (-)	(74.537.921)	(84.033.072)	(82.854.366)	(23.995.979)	(46.800.789)
Brüt Kar / (Zarar)	10.496.698	19.569.503	25.069.257	10.708.221	16.377.301
Genel yönetim giderleri (-)	(4.541.595)	(7.071.871)	(6.269.327)	(2.008.092)	(3.664.459)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(8.588.425)	(11.822.328)	(11.855.275)	(2.968.809)	(5.871.137)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	2.761.804	1.333.253	1.695.376	371.670	1.016.319
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(196.651)	(312.728)	(1.796.389)	(430.986)	(542.802)
Esas Faaliyet Karı / (Zararı)	(68.169)	1.695.829	6.843.642	5.672.004	7.315.222
Finansman Gelir ve Gider Öncesi Faaliyet Karı	(68.169)	1.695.829	6.843.642	5.672.004	28.625.133
Finansman gelirleri	5.279.548	6.624.133	9.790.262	5.816.141	8.950.221
Finansman giderleri (-)	(6.401.918)	(12.941.073)	(11.118.511)	(6.600.758)	(9.259.076)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı / (Zararı)	(1.190.539)	(4.621.111)	5.515.393	4.887.387	28.316.278
Dönem vergi geliri / (gideri)	-	(3.253)	(966)	(1.122)	(893.183)
Ertelenmiş vergi (gideri) / geliri	900.462	673.302	541.696	(765.045)	(202.630)
Net Dönem Karı / (Zararı)	(290.077)	(3.951.062)	6.056.123	4.121.220	27.220.465
Kontrol gücü olmayan paylar	(97.754)	(294.588)	(262.590)	(79.955)	35.730
Ana ortaklık payları	(192.323)	(3.656.474)	6.318.713	4.201.175	27.184.735

Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları Sektörü Hakkında Bilgi

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 itibarıyla faaliyetine devam eden GSYO sayısı Türkiye'de 12'dir. BİST'te işlem gören GSYO sayısı ise 7 olup bu şirketlerin 30.06.2015 tarihi itibarıyla piyasa değerleri 1.361 milyon TL'dir.

BİST'de işlem gören Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları'nın yıllar itibarıyla 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	1.025	1.471	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: <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 olarak enerji ve finansal servislere yapılan yatırımlar ağırlıktadır.

Kaynak: <http://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/tr/Documents/mergers-acquisitions/2-web-annual-turkish-ma-review-2014.pdf>

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
M. Nez. S.Ö. Cad. No: 17 Kat: 17
No: 17 Kat: 17 Kat: 17 Kat: 17
Büyükdere Mahallesi D. 800001 3771
Tic. Sic. No: 27836 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

VERUSATURK GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

İhraççı, 31.03.2015 tarihi itibarıyla 64.719.159 TL özkaynak toplamı ile sektörde 3.sırada yer almaktadır. Aynı tarih itibarıyla 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.

BİST'de işlem gören GSYO'ların toplam öz kaynaklar içindeki payları, piyasa değerleri ve PD/Öz kaynak oranları

	Ünvanı	Öz kaynaklar 31.03.2015 TL	Öz kaynak Payı %	Piyasa Değeri TL 31.03.2015	PD/Öz kaynaklar 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
ISGSY	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

Borsa'da işlem görmeyen GSYO'ların özkaynak payları:

Borsada İşlem Görmeyen	Ünvanı	Özkaynaklar (31.03.2015)	Özkaynak Payı
ALEGS	Alesta Girişim	8.169.391	0,63%
DSKGS	Doğuş SK Girişim	20.418.895	1,57%
KOBGS	Kobi Girişim	47.384.605	3,64%
VRSGS	Verusaturk Girişim	64.719.159	4,97%
ASYGS	Asya Girişim	26.004.134	2,00%
Toplam		166.696.184	

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

İhraççının Gelecek Dönem İçin Planladığı Yatırımlar

Verusaturk GSYO tarafından 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 her zaman mümkündür. Bu durumda fonlar SPK Tebliğinde yer alan sınırlar ve süreler içerisinde Borsa'da işlem gören sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılarak değerlendirilecektir.

Kimyevi Maddeler

Hedef Şirket: Özel kimyasalların distribütörlüğünü ve polymer üretimi yapmaktadır. 30'un üzerinde uluslararası markanın temsilciliğini yapmaktadır. 1991 yılından beri faaliyet gösteren şirketin mükrekten yapıstırıcıya, yağdan kozmetiğe birçok uygulama segmentinde ürünleri mevcuttur. Polymer üretimini ise kendi tesislerinde gerçekleştiren firma Balkanlar, Kuzey Afrika ve Ortadoğuya malzeme tedarik etmektedir. Akirlik polimer, kopolimer solüsyon, akirlik poliöl, solventli ve solventsiz reçineler ve prepolimer üretmektedir.

İşlenmiş Tarımsal Ürünler

Hedef Şirket: 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 1: 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 2: 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 satış yapan şirkette toplam 13 kişi çalışmaktadır.

7. FİNANSAL TABLOLAR

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>	-	-	-	306	-
<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						

İhraççı 2012 yılından itibaren finansal tablo dönemleri itibariyle öz kaynak ağırlıklı mali yapıya sahip olmuştur.

İhraççının hâkim ortağı Verusa Holding A.Ş. ile dönem içinde ortaya çıkan kısa vadeli finansman ihtiyacını karşılanması amacıyla, alacak borç ilişkisi mevcuttur. 31.12.2014 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 Verusatürk'un finansal yatırımları 68.186.304 TL olarak gerçekleşmiş, finansal yatırımlar içindeki önceki dönemlerdeki Anel ve Aciselsan pay senetlerinin ağırlığı azalmıştır. .

İhraççının Aciselsan sermayesinde sahip olduğu pay oranı 2012 yılında yaptığı satışlarla %92'den %30,07'ye düşmüş, 2013 ve 2014 yılında yapılan alımlarla ortaklık payını %30,07'den % 49,83'e çıkarmıştır. Aciselsan'a 2012 yılında finansman sağlaması amacıyla 2.404.956 TL %8,03 faizle borç verilmiş ve 2013 yılında bu borç tahsil edilerek kapatılmıştır. İhraççının 31.12.2013 tarihinde gerçek değeri ile 8.281.090 olan Aciselsan iştirak tutarı 31.12.2014 tarihinde 15.688.954 TL'ye yükselmiştir. 7.407.879 TL tutarındaki iştirak yatırımı artışının 477.576,15 TL'si yeni pay senedi alımından kaynaklanırken, 6.930.305,85 TL'lik kısmı ise pay senetlerinde gerçekleşen değer artışından kaynaklanmıştır. 31.03.2015 tarihi itibariyle Aciselsan'da finansal yatırımın toplam değeri 17.608.806 TL'dir. İhraççı, 2015 yılında sermaye artırımı nedeniyle Aciselsan'a 1.010.000 sermaye avansı gönderilmiştir. İhraççının Aciselsan'daki pay ortaklığı oranı Haziran 2015 ayı içinde yaptığı satışlar sonucunda % 28,79'a inmiştir. 30.06.2015 tarihi itibariyle Aciselsan'daki iştirak tutarı 18.873.824 TL olmuştur. Aciselsan'daki ortaklık payındaki düşüşe karşın iştirak tutarında artış görünmesi, söz konusu pay senedinin BİST'deki değer artışından kaynaklanmıştır.

Anel pay senetlerine gerçek değer üzerinden 31 Aralık 2013 tarihi itibariyle 38.974.005 TL tutarında yatırım yapılmışken bu yatırımın değeri 31 Aralık 2014'de, 43.095.751 TL'ye ulaşmıştır. 2015 yılı ilk üç aylık dönemde Anel pay senetlerinde yapılan satışlar sonucunda finansal yatırımın değeri 43.095.751 TL'den 11.567.185 TL'ye düşmüştür. Anel pay senedi, İhraççının bulunduğu grubun çatı şirketi Investco Holding A.Ş.'ye BİST toptan satışlar pazarında 21.352.500 TL bedelle 26.03.2015 tarihinde satılmıştır. 31.03.2015 tarihinde ise borsada işlem görmeyen statüdeki 4.767.590 nominal tutarındaki Anel 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 sözleşmesindeki şartlar gereği 30.06.2015 tarihinde tahsil edilerek, ilişkili taraftan olan alacak rakamı 5.386.381 TL'ye inmiştir. Aynı tarih itibariyle Anel iştirak tutarı 10.265.555 TL olarak gerçekleşmiştir.

İhraççının finansman yatırımları içinde yer alan Genel pay senetlerine yaptığı yatırımın değeri 2012 yılı sonunda 2.406.730 TL, 2014 yılında 3.945.480 TL, 31.03.2015 tarihi itibariyle 6.057.706 TL'dir. İhraççı 31.03.2015 döneminde Genel'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 Genel pay senedi satışları sonucunda 30.06.2015 tarihinde Genel pay senedi 2.001.000 adet, 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 itibariyle 1.242.260 TL, yine aynı dönemde GİP'de işlem gören daha sonra 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.

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.

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 karı / (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.

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 başladıktan sonra BİST'te satışından elde edilmiş arızı nitelikte olmasıdır.

2013 ve 2014 yıllarındaki benzer nitelikte ve hacimde faaliyet gerçekleşmemiş, bu nedenle de kar rakamları ağırlıklı olarak normal faaliyete dayalı portföydeki finansal varlıkların alım satımından ve değer artışından kaynaklanmıştır. 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.

Gelir tablosundaki zararlar arızı nitelik taşımakta olup, finansal ve sektörel durumlarının çok üzerindeki fiyat düşüşlerinden kaynaklanmaktadır. 2015 ilk altı aylık dönemde Anelt ve Acıselsan pay senetlerinde yapılan satışlar neticesinde 5.018.755 TL girişim sermayesi yatırım karı oluşmuştur.

2014 yılının ilk altı ayında 5.966.805 TL olan finansal yatırım değerlendirme zararı 30.06.2015 tarihinde 10.630.965 TL seviyesine ulaşırken, 30.06.2014 tarihinde 4.816.903 TL olan finansal yatırım değerlendirme karı 30.06.2015 tarihi itibarıyla 11.706.292 TL seviyesine ulaşmıştır.

30.06.2014 yılı itibarıyla sıfır olan finansal yatırım alım-satım karı 30.06.2015 tarihinde 10.946.283 TL'ye ulaşmıştır.

31.12.2014 tarihinde 4.330.993 olan Net dönem karı 30.06.2015 tarihinde 15.914.556 TL'ye yükselmiştir.

8. KULLANILAN DEĞERLEME YÖNTEMLERİ

Verusaturk GSYO paylarının halka arzında fiyata esas teşkil edecek değer belirlenmesi amacıyla Piyasa Çarpanları Analizi ve Net Aktif Değeri Yöntemleri kullanılmıştır.

Gelir Yaklaşımı (İndirgenmiş Nakit Akışları Analizi Yöntemi) şirketin faaliyet gösterdiği Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı sektöründe nakit akışının girişim sermayesi pay satışlarından oluşması, girişim yatırımlarının elde tutma süresinin sınırlı ve belirsizlik içermesi sebebiyle periyodik nakit akışının tahmin edilmesinde gerçekçi sonuçlar elde edilmesindeki güçlük nedeniyle kullanılmamıştır.

8.1. Piyasa Çarpanları Analizi

Piyasa Çarpanları Analizi yönteminde, Şirket' in halka arz sonrasında dahil olacağı BIST pazarı ile değerlemeye konu olan şirket ile benzer faaliyet yapısında olan şirketler gruplandırılarak, bu şirketlerin verileri üzerinden piyasa çarpanları hesaplanır. Bulunan piyasa çarpanlarının değer tespiti yapılan şirketin finansal verileriyle çarpılması sonucunda şirket değeri bulunmaktadır.

“Piyasa Çarpanları Analizi” yöntemi ile yapılan piyasa değeri hesaplanmasında;

- 1) “Piyasa Değeri / Defter Değeri”
- 2) “Fiyat / Kazanç”

oranları değerlendirilmiştir. Ancak nihai değerlendirmede yüksek sonuç veren F/K yönteminin değerlemede muhafazakarlık adına yatırımcı lehine değerlendirme harici tutulması uygun görülmüştür.

BİST'te işlem gören 7 adet girişim sermayesi yatırım ortaklığı şirketi bulunmaktadır.

Şirketler	Piyasa Değerleri 05/10/2015	Özkaynak 30/06/2015	F/K	PD/DD
Egeli&Co Tarım Girişim	14.740.000	44.045.820	141,94*	0,33
Egeli&Co GSYO	41.400.000	31.652.626		1,31
Gedik GSYO	23.200.000	22.210.564	37,86*	1,04
Gözde GSYO	889.350.000	672.416.349		1,32
Hedef GSYO	79.200.000	29.602.202	13,54	2,68
İş GSYO	123.176.592	256.782.463	19,19	0,48
RHEA GSYO	43.627.500	38.284.135		1,14
Ortalama (Basit Aritmetik) :			16,36	1,18

* Bu F/K oranları aşırı uç olarak kabul edilmiş ve değerlendirme muhafazakarlık adına değerlendirme harici tutulmuştur.

Kaynak: Veriler Finnet Mali Analiz Programından alınmıştır.

Pazar - Sektör	F/K	PD/DD
Ulusal Pazar*	13,10**	2,60
GSYO Ortalaması	16,36	1,18
Ağırlıklandırılmış Ortalama***	15,06	1,75

*Değerlemenin güvenilirliğini artırmak ve veri setinin çeşitlendirilmesini sağlamak amacıyla şirketin halka arzdan sonra dahil olacağı Ulusal Pazar'ın ortalama değerleri de değerlemeye alınmıştır. **Ortalama alınırken, Şirket GSYO sektöründe faaliyet gösterdiğinden; GSYO sektörü % 60, BIST Ulusal Pazar endeksi % 40 olarak ağırlıklandırılmıştır. ***F/K oranı 40'ın üzerinde olan şirketler hesaplamaya alınmamıştır.

Kaynak: Veriler Finnet Mali Analiz Programından alınmıştır.

Piyasa Çarpanları Analizi yöntemine göre şirket değerini elde etmek için çarpanlarda kullanılacak Şirket verisi olarak; 30.06.2015 tarihli **öz kaynak tutarı** olan **75.114.255 TL** ve 30/06/2015 mali tablo döneminden yıllıklandırılmış net kar rakamı olan **22.483.939 TL** dikkate alınmıştır.

Buna göre PD/DD yöntemi ile;

Özkaynak	75.114.255
Ortalama PD/DD oranı	1,75
Şirket Değeri	131.449.946

F/K yöntemi ile ;

Kayırlılmış Net Kar	22.483.939
Ortalama F/K oranı	15,06
Şirket Değeri	338.608.121

Sonucuna ulaşılmaktadır.

Nihai değerlendirmede, yüksek sonuç veren F/K yönteminin verdiği değer, değerlemede muhafazakar davranma adına değerlendirme harici tutulmuştur. Sonuç olarak **Piyasa Çarpanları Analizi Yöntemine** göre Verusaturk GSYO şirket değeri **131.449.946 TL** olarak hesaplanmaktadır.

8.2. Net Aktif Değeri Yöntemi

Net aktif değeri, sermaye ve dağıtılmamış karların toplamıdır. Başka bir ifade ile bilançodaki varlıklardan borçların düşülmesi ile kalan tutardır. Şirket'in 30.06.2015 tarihli bağımsız denetimden geçmiş olan finansal tablolarına göre ulaşılan net aktif değeri 75.114.255 TL olarak hesaplanmıştır.

Net Aktifi Oluşturan Kalemler	Tutar TL (30.06.2015 Bağımsız Denetim Raporuna Göre)
Borsada İşlem Gören Toplam	42.444.627
Borsada İşlem Görmeyen Toplam	25.741.674
Toplam Finansal Yatırımlar	68.186.301
Nakit ve Benzerleri+Net Borç/Alacak	6.927.954
	75.114.255

9. SONUÇ

Verusaturk GSYO'nun şirket değeri tespit edilirken Piyasa Çarpanları Analizi Yöntemi ve Net Aktif Değeri Yöntemi %50 - %50 olmak üzere eşit oranda ağırlıklandırılmıştır.

Değerleme Yöntemi	Piyasa Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri
Piyasa Çarpanları Analizi Yöntemi	131.449.946	50%	65.724.973
Net Aktif Değeri Yöntemi	75.114.255	50%	37.557.127
Toplam Şirket Değeri			103.282.100

Bu doğrultuda Verusaturk GSYO'nun piyasa değeri **103.282.100 TL** olarak hesaplanmıştır. Şirketin çıkarılmış sermayesi 37.950.000 TL olup, birim pay değeri 2,72 TL'na denk gelmektedir. Hesaplanan Şirket Değeri üzerinden **%13 oranında halka arz iskontosu uygulanarak 89.562.000 TL'lik iskontolu Şirket değerine** ve **2,36 TL'lik birim pay değerine** ulaşılmıştır.

Halka arz iskontosu uygulanmış olan 2,36 TL fiyat üzerinden Verusaturk GSYO'nun PD/DD oranı 1,19 ve F/K oranı ise 3,98 olarak hesaplanmaktadır.

Farklı değerlendirme yöntemleri uygulanması ve/veya farklı tarihlerdeki finansal veriler ile piyasa çarpanlarının kullanılması durumunda farklı değerlere ulaşılması mümkündür.

06.10.2015

Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Cad. Metro City Blok
No: 17 Kat: 17 34330 Levent - İSTANBUL
Bölgesel Kurumlar V.D.85/006 3771
Tic. Sic. No: 355936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr