

Girişim sermayesi şirketlerinin yaptıkları yatırımların daha ziyade mali açıdan çok iyi durumda olmayan küçük orta ölçekli şirketlere yönelik olması ve/veya fikir aşamasından yatırıma henüz geçen firmalardan oluşması, bu yatırımların finansal açıdan geri dönüşleri açısından önemli ölçüde belirsizlik yaratmaktadır.

Türkiye’de girişim sermayesi veya risk sermayesi bilincinin gerek toplum tarafından gerekse şirketler tarafından benimsenmemiş olması, girişim sermayesinin ne olduğunun firmalar tarafından tam olarak bilinmiyor olması, sektörde yatırım yapmak isteyen şirketlerin önünde engel oluşturmaktadır. Bu durum, aynı zamanda sektörün ve şirketlerin hızlı büyüyebilmesinde sıkıntı ve risk oluşturmaktadır.

Yatırım pastasını oluşturan KOBİ’lerin mali açıdan zayıf olmasına karşılık yapılacak girişim sermayesi yatırımlarında yönetim kontrolünü kaybetmek istenmemesi, girişim sermayesi yatırımları açısından zorluk yaratmaktadır.

Elektrik Toptan Ticareti (Ata Elektrik)

2011 yılı itibarıyla Türkiye’de elektrik enerjisi üretiminde 53.211 MW olan kurulu gücün %64,3’ünün termik santrallardan, %35,7’sinin hidrolik santrallardan sağlanıyor olmasının yanı sıra tamamen ithalata bağımlı olunan doğalgazla çalışan santralların payının %36,3 seviyesinde bulunması, sektörde arz güvenliği riski yaratmakta ve şirketlerin zaman zaman üretimde aksaklıklar yaşamasına ve fiyatlarda aşırı volatiliteye neden olmaktadır.

Özellikle elektrik tüketiminin hızla dalgalandığı dönemlerde fiyatlarda yaşanan aşırı oynaklık ikili anlaşmalar ve/veya PMUM’dan elektrik tedarik eden sektördeki toptan satış firmalarının karlılıkları üzerinde doğrudan bir risk oluşturmaktadır.

Serbestleşme ve rekabetçi bir pazar oluşumuna ilişkin yasal ve yapısal düzenlemelerin önemli ölçüde yapılmış olmasına ve büyük ölçekli özelleştirmelerin bir bölümünün tamamlanmış olmasına karşılık kamu otoritesinin kanunlarda gidebileceği değişiklikler, kısıtlamalar sektörde faaliyet gösteren şirketler açısından bir risk olarak görülmektedir.

Sektörde faaliyet gösteren çok sayıda firmanın bulunması ve sektöre yeni girişin kolay olması yoğun rekabeti beraberinde getirmektedir. Yoğun rekabet ortamı firmaların karlılığı üzerinde olumsuz etki yaratmaktadır.

Demir-Çelik (Aldem Çelik)

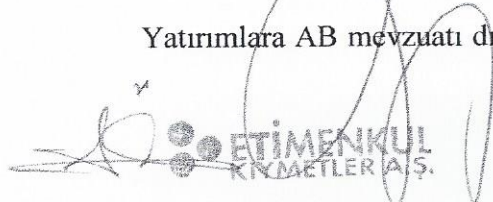
Sektördeki temel girdi çeliktir. Çelik fiyatlarında dünya fiyatlarına bağlı olarak meydana gelen artışlar sektör şirketleri açısından önemli bir risk oluşturmaktadır.

Kamu kesiminin girdi maliyetlerini artıran yaklaşımları sektörü dönemsel olarak dalgalandırabilmektedir.

Yurtiçindeki demir çelik üreticilerinin varlığına karşılık talebin yeterince karşılanamaması ve hammaddenin önemli bir bölümünün ithalat yoluyla temin edilmesi kur riski yaratmaktadır.

Global çelik sektöründe yatay ve dikey bütünleşmeler nedeniyle ortaya çıkan güçlü rakiplerin yerli firmaları tehdit etmesi ve iç piyasada sayıca fazla olan bu firmaların finansal açıdan yeterince güçlü olmaması risk yaratmaktadır.

Yatırımlara AB mevzuatı dışında devlet yardımının sona ermesinin (başta Rusya ve Ukrayna


FERİ MENKUL
YATIRIMLAR A.Ş.



INVESTCO HOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu İz Plaza GİR
No: 4 Kat: 14 D: 52 Maslak - Şişli / İstanbul
Tel: +90 (212) 290 74 74 (Pbx) Fax: +90 (212) 290 74 76
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543

INVESTCO HOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu İz Plaza GİR
No: 4 Kat: 14 D: 52 Maslak - Şişli / İstanbul
Tel: +90 (212) 290 74 74 (Pbx) Fax: +90 (212) 290 74 76
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543



07 Kasım 2013

olmak üzere rakip üreticilerin uyguladığı doğrudan ve dolaylı devlet yardımları) yanı sıra işçilik maliyetlerinin özellikle Uzakdoğu'ya göre yüksek kalmasının rekabet edebilirliği ve karlılığın korunmasını güçleştirmektedir.

Ürünlerin hedeflendiği sektörlerde yaşanan darboğazlar sektörün satışlarını olumsuz etkileyebilmektedir.

Global çelik piyasasındaki oyuncuların yatay ve dikey birleşme yoluyla tekelleşmeye gitmesi küçük şirketlerin varlığını tehdit etmektedir.

Teknoloji (Innoted Teknoloji)

Türkiye POS cihazları piyasası yabancı kökenli iki firmanın kontrolünde bulunmaktadır. Bu yönüyle sektöre yeni girişler açısından risk yaratmaktadır.

Finans alanındaki hızlı gelişime bağlı olarak, sektörün bu gelişime uyum göstermesini zorunlu kılmakta, bu durum da sektörde faaliyet gösteren firmaların Ar-Ge ve üretim maliyetlerini artırıcı bir unsur olmaktadır.

POS cihazları ile ilgili olarak mevzuat değişiklikleri, mevcut cihazların yazarkasa özelliği taşıyan cihazlarla değiştirilmesi zorunluluğu sektörde faaliyet gösteren firmalar açısından ilave yatırım zorunluluğunu ortaya çıkarabilir.

Selüloz (Acıselsan)

CMC farklı uygulamalar için değişik tiplerde üretilebilen çok çeşide sahip bir üründür. CMC özellikle deterjan sanayi, tutkal imalatı, sondaj sanayi, gıda sanayi, tekstil sanayi, kağıt ve karton sanayi, boya sanayi, eczacılık ve kozmetik sanayinde yoğun olarak kullanılmaktadır. Dolayısıyla CMC'nin kullanıldığı sektörlerde yaşanacak talep daralmaları firmaları doğrudan etkilemektedir.

Sektörün temel girdi maddesi selüloz yurt dışından ithal edilmektedir. Hammadde fiyatlarında dünya konjonktürüne bağlı olarak meydana gelen artışlar maliyeti artırmaktadır.

Yine sektörde faaliyet gösteren firmaların çoğunluğu ihracat ağırlıklı olarak üretim yapmaktadır. Dolayısıyla, dünya ve özellikle Avrupa ekonomisindeki durgunluk sektörü doğrudan etkilemektedir.

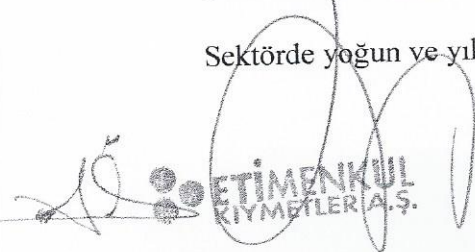
Sektörde faaliyet gösteren çok sayıda firmanın bulunması ve sektöre yeni girişin kolay olması yoğun rekabeti beraberinde getirmektedir. Yoğun rekabet ortamı firmaların karlılığı üzerinde olumsuz etki yaratmaktadır.

Birçok sektörde ara madde olarak kullanılan CMC'ye alternatif ürünlerin geliştirilmesi sektörün faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Telekomünikasyon (Anel Telekomünikasyon)

Sektör hem yurtiçi hem de yurtdışı nihai tüketicilerin talebi ve pazar koşullarından etkilenmektedir. Burada yaşanacak talep düşüşü, hem üretim hem de satış rakamlarını aynı oranda etkilemektedir.

Sektörde yoğun ve yıkıcı rekabet yaşanmaktadır.


ETİMENKUL
KİYMETLER A.Ş.


INVESTCO HOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu İz Plaza GİR
No: 4 Kat: 14 D: 52 Maslak - Şişli / İstanbul
Tel: +90 (212) 290 74 74 (Pbx) Fax: +90 (212) 290 74 76
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543


VERUSA HOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu İz Plaza GİR
No: 4 Kat: 14 D: 52 Maslak - Şişli / İstanbul
Tel: +90 (212) 290 74 74 (Pbx) Fax: +90 (212) 290 74 76
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543

07 Kasım 2013



Türkiye telekom pazarında kendi ürünlerini satan global üretici firmaların düşük bedellerle verdikleri bakım hizmeti haksız rekabet ortamı yaratmaktadır.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Pay senedi yatırımcıları iki tür gelir elde ederler. Bunlardan ilki kar payı gelirleri, diğeri ise sermaye kazancıdır.

İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler

Temettü geliri olarak da bilinen bu uygulamada şirketlerin yıl sonlarındaki performanslarına göre karlarını dağıtmasından elde edilen gelirdir. Şirket genel kurulunun alacağı karara bağlı olarak temettü;

- a) Tamamen nakden dağıtma,
- b) Tamamen pay senedi olarak dağıtma,
- c) Belli oranda nakit belli oranda pay senedi olarak dağıtarak kalanını ortaklık bünyesinde bırakma,
- d) Nakit ya da pay senedi olarak dağıtmadan ortaklık bünyesinde bırakma konusunda serbest olduğu için, ortakların kar payı geliri elde edememe riski mevcuttur.

Kar payı dağıtılabilmesi için önce, varsa geçmiş yıl zararlarının kapatılması gerekmektedir. Şirket yönetimi dağıtılabilir kar olduğu dönemlerde genel kurul onayı ile kar dağıtılabilir. Şirketin zarar ettiği yıllarda dönem karından kar payı dağıtılamaz. Ayrıca, şirketin yeterli karı olmayabilir veya karını şirket bünyesinde tutup, dağıtmama kararı verebilir.

İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler

Satılacak payların halka arz fiyatı, Eti Menkul tarafından hazırlanan değerleme raporu sonrasında Şirket’ce belirlenecek olup, halka arz sonrası BIST’de oluşacak fiyattan farklılık gösterebilir. Ayrıca paylar ihraç edildikten sonra, ekonomideki ve/veya Şirket’in mali yapısındaki gelişmelere bağlı olarak, payların fiyatı piyasada belirlenecektir. Şirket’in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarına bağlı olarak, söz konusu paylarının fiyatında dalgalanmalar olabilecektir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır. Bunlara ek olarak, pay sahipleri Şirket’in kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi Şirket’in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, tasfiye bakiyesine payı oranında iştirak eder. Şirket’in tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

Gelecekteki sermaye artırımlarında, mevcut ortaklar yeni pay alma haklarını kullanmadığı takdirde, mevcut sermayede sahip oldukları pay oranı sermaye artırım sonrasında mevcut oranın altına düşecektir. Şirket’in paylarının alım satımının durdurulması pay bedelini olumsuz etkileyecektir. Paylar için aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da devam ettirilemeyebilir. Şirket’in ana ortakların pay satışı, Şirket’in pay bedelinde bir düşüşe neden olabilir veya şirketin kontrolünde bir değişime sebebiyet verebilir. Şirketin aciz haline düşmesi durumunda Şirket’in ortaklarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir.

5.4. Diğer riskler:

ETİ MENKUL
KİYMETLER A.Ş.

INVESTCO
HOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu İz Plaza Güz
No: 4 Kat: 14 D: 52 Maslak A.Ş. İstanbul
Tel: +90 (212) 290 74 74 (Pbx) Fax: +90 (212) 290 74 76
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543

07 Kasım 2013
RUSA HOLDING A.Ş.
Etiler Mahallesi, Etiler, Beşiktaş, İstanbul
No: 9 Kat: 9 D: 51 34390 Maslak A.Ş. / İST.
Tel: +90 (212) 290 74 90 Fax: +90 (212) 290 74 91
Maslak V.D. 925 038 9850



Grup faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler; kredi riski, piyasa riski (kur riski, makul değer faiz oranı riski, fiyat riski ve nakit akım faiz oranı riskini içerir) ve likidite riskidir.

Kur riski

Grup, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruzdur. Kur riski ileride oluşacak ticari işlemler, kayda alınan aktif ve pasifler arasındaki fark sebebiyle ortaya çıkmaktadır. Son dönemde kurlarda yaşanan yukarı yönlü hareketler ve TL'nin değer kaybı, örneğin 2012 yılında 19.438.725 TL olan yabancı para parasal varlıklar ve 19.317.738 TL net bilanço pozisyonu kaleminde olduğu üzere Verusa Holding'in kur riski yaşamasına neden olabilir.

Kredi riski

Kredi riski, Şirketin taraf olduğu sözleşmelerde karşı tarafların yükümlülüklerini yerine getirememesi riskidir. 30.06.2013 itibarıyla Şirketin vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklarının net defter değeri 5.908.662 TL olup, 574.151 TL karşılık ayrıldıktan sonra ulaşılan bu tutar büyük ölçüde Ata Elektrik'in toptan elektrik satışlarına bağlı olarak müşterilerinden olan alacaklarını ifade etmektedir. Şayet Ata Elektrik, müşterilerine yapmış olduğu elektrik satışlarında çeşitli nedenlerle tahsilat sorunu yaşarsa, bu durum 2012 yılsonuna göre 2013 yılı ilk altı ayında 393.628 TL'den 574.151 TL'ye yükselen şüpheli ticari alacak karşılığının daha da artmasına sebep olabilecektir. Bu kapsamda, Ata Elektrik'in 2011 yılında 11.075.535 TL olan cirosunun 2012 yılında %204 artarak 33.673.243 TL'ye, 2013 yılı ilk altı ayında da 2012/06 dönemine göre %116,1 artarak 21.333.190 TL'ye hızla yükselmesi, alacak tahsilatında sorun yaşaması ihtimalini doğurabileceği gibi buna bağlı olarak da şüpheli ticari alacak karşılığında artışa yol açabilecektir.

Faiz Oranı riski

Şirket, faiz haddi bulunduran varlık ve yükümlülüklerin tabi olduğu faiz oranlarının değişiminin etkisinden doğan faiz oranı riskine açıktır. Değişken faiz oranlı alınan krediler Şirketi nakit akış riskine maruz bırakmaktadır.

Likidite riski

Şirketin 30.06.2013 tarihi itibarıyla 3 aydan kısa yükümlülükleri 5.044.965 TL olup, 3 aydan uzun ticari yükümlülüğü bulunmamakta ve türev olmayan finansal yükümlülüklerinin toplam defter değeri 5.010.943 TL'dir.

2011 yılında türev olmayan finansal yükümlülüklerinin 3 aydan kısa vadeli bölümü 1.838.129 TL, 3 aydan uzun vadeli bölümü 4.589.950 TL olmuştur. 2012 yılında ise 3-12 ay arasındaki finansal yükümlülüğün kısa vadeye kaydığı ve bu tutarın 5.975.198 TL olduğu görülmektedir.

Kur riski

Grup, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruzdur. Kur riski ileride oluşacak ticari işlemler, kayda alınan aktif ve pasifler arasındaki fark sebebiyle ortaya çıkmaktadır. Son dönemde kurlarda yaşanan yukarı yönlü hareketler ve TL'nin değer kaybı, örneğin 2012 yılında 19.438.725 TL olan yabancı para parasal varlıklar ve 19.317.738 TL net bilanço pozisyonu kaleminde olduğu üzere Verusa Holding'in kur riski yaşamasına neden olabilir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı: Verusa Holding 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 D:51 Maslak-Şişli / İstanbul
- Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü: İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
- Ticaret sicil numarası: 602793
- Ticaret siciline tescil tarihi: 12.10.2006

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

Kuruluş tarihi: 12.10.2006 (Ticaret siciline tescil tarihi)
Öngörülen süresi: Süresiz

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:

İhraççının Hukuki Statüsü	: Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	: T.C. Kanunları
İhraççının Kurulduğu Ülke	: Türkiye
Merkez Adresi	: Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu İz Plaza Giz No:9 Kat:14 D:51 Maslak-Şişli / İstanbul
Telefon ve Faks Numaraları	: Tel: 0212 290 74 90, Faks: 0212 290 74 91
İnternet Adresi	: www.verusa.com.tr

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

06.10.2006 tarihinde “Verusa Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri Anonim Şirketi” adıyla ve “derecelendirme” faaliyetlerinde bulunmak üzere kurulan Şirket, 20.11.2008 tarihinde unvanını “Verusa Girişim Sermayesi Anonim Şirketi”, faaliyet alanını da “girişim sermayesi yatırımları” olarak değiştirmiştir.

Investco Kurumsal 2008 Kasım tarihinden 2012 Mart tarihine kadar Verusa Holding’in hakim ortağı olmuştur. 29 Mart 2012 tarihinde, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu kapsamında Investco Kurumsal aktifinde bulunan Verusa Holding iştirak paylarının tamamı kısmi bölünme suretiyle aktiften çıkartılarak Investco Holding’e devredilmiştir.

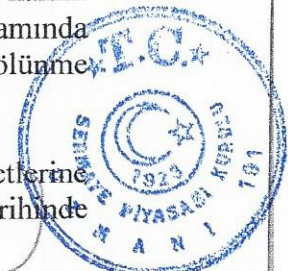
2010 yılı sonundan itibaren yaptığı girişim sermayesi yatırımlarıyla genişleyen faaliyetlerine de bağlı olarak Şirket “holding” şeklinde yeniden yapılanmış ve unvanı 30.03.2012 tarihinde “Verusa Holding Anonim Şirketi” olarak tescil edilmiştir.


İBRAHİM MENKUL
KİYMETLER A.Ş.


INVESTCO
HOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu İz Plaza Giz
No: 4 Kat: 14 D: 52 Maslak-Şişli / İstanbul
Tel: +90(212) 290 74 74(Pbx) Fax: +90(212) 290 74 76
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543


VERUSA
HOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu İz Plaza
Giz No: 9 Kat: 14 D: 51 Maslak-Şişli / İstanbul
Tel: +90(212) 290 74 90 Fax: +90(212) 290 74 91
Maslak V.D: 225 038 9850

07 Kasım 2013



Verusa Holding'in Tarihçesi:

2006 Ekim – “Verusa Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.” unvanı ve 750.000 TL sermaye ile kuruldu.

2008 Şubat - Sermayesini 750.000 TL'den 1.000.000 TL'ye yükseltti.

2008 Kasım - Investco Kurumsal, Şirket'in %84 oranında payını satın aldı.

2008 Aralık - Unvanı "Verusa Girişim Sermayesi A.Ş." olarak değiştirildi.

2010 Mart – Sermayesini 1.000.000 TL'den 3.000.000 TL'ye yükseltti.

2010 Nisan – Alamarka'ya kuruluşta %51 oranında iştirak etti.

2011 Ocak – Ata Elektrik'e %68,50 oranında iştirak etti.

2011 Mart – Sermayesini 3.000.000 TL'den 5.000.000 TL'ye yükseltti.

2011 Mart - Ericom Telekomünikasyon'a %25 oranında iştirak etti.

2011 Mart - Gentra Lojistik'e %50 oranında iştirak etti.

2011 Nisan - Innoted Teknoloji'ye kuruluşta %40 oranında iştirak etti.

2011 Haziran - Ericom Telekomünikasyon iştirak paylarını BIST'de sattı.

2011 Kasım – Sermayesini 5.000.000 TL'den 9.000.000 TL'ye yükseltti.

2011 Aralık - Alamarka paylarını Investco Holding'e devretti.

2012 Ocak – Lider sermayedar olarak Verusaturk GSYO'yu kurdu.

2012 Ocak - Verusaturk GSYO, Acıselsan'ı satın aldı.

2012 Şubat - Gentra Lojistik paylarını Borsa dışında sattı.

2012 Mart – Kısmi bölünme suretiyle Şirket'in hakim ortağı Investco Holding oldu.

2012 Mart - Sermayesini 9.000.000 TL'den 15.000.000 TL'ye yükseltti.

2012 Mart - Unvanı "Verusa Holding A.Ş." olarak değiştirildi.

2012 Mart - Verusaturk GSYO, Anel Telekomünikasyon'a iştirak etti.

2012 Haziran - Verusaturk GSYO, SPK'dan 12.06.2012 tarih ve GSYO.P.İ.9/682 sayılı “Portföy İşletmeciliği Yetki Belgesi” aldı.

2012 Haziran – Aldem Çelik'e %40,75 oranında iştirak etti.

2012 Ekim - Sermaye Piyasası Kurulu'nun 17.10.2012 tarih ve 10201 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçti.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

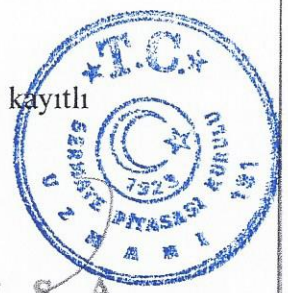
Yoktur

6.2. Yatırımlar:

ETİMENKUL
KİYMETLER A.Ş.

INVESTCO
HOLDING
INVESTCO HOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu İz. Plaza Giz
No: 4 Kat: 14 D: 52 Maslak - Şişli / İstanbul
Tel: +90 (212) 290 74 74 (Pbx) Fax: +90 (212) 290 74 76
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543

VERUSA
HOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yolu İz. Plaza
Giz No: 4 Kat: 14 D: 52 Maslak - Şişli / İST.
Tel: +90 (212) 290 74 90 Fax: +90 (212) 290 74 91
Muhataf V.D: 925 024 9850



07 Kasım 2013

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

Şirket son üç yılda doğrudan ve dolaylı olarak Anel Telekomünikasyon, Anel Elektrik, Aldem Çelik, Innoted Teknoloji, Gentra Lojistik, Verusaturk GSYO, Ata Elektrik ve Alamarka gibi şirketlere yatırım yapmış olup, tüm bu yatırımların finansmanı ise özkaynak, dönem karı ve banka kredilerinden karşılanmıştır.

Şirket	İş Segmenti	Sermayesi (TL)	Kümüle İştirak Edilen Pay Yüzdesi	İlk Yatırım Tarihi	Son Çıkış Tarihi	Toplam Yatırım Tutarı (TL)	Toplam Satış Tutarı	Finansman Şekli
Alamarka VIP Elektronik Tic. A.Ş.	E-Ticaret	1.500.000	85,00%	Nisan 2010	2011 Aralık	694.000	694.000	Özkaynak
Ata Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.	Toptan Elektrik Ticaret	6.500.000	68,52%	Ocak 2011	Devam Ediyor	4.454.000	Devam Ediyor	Özkaynak
Innoted Teknoloji A.Ş.	Pos Cihaz Üretimi	1.500.000	40,00%	Mart 2011	Devam Ediyor	600.000	Devam Ediyor	Özkaynak
Ericom Telekomünikasyon & Enerji Teknolojileri A.Ş.	Telekomünikasyon	5.500.000	25,00%	Mart 2011	2011 Aralık	2.260.000	4.199.655	Banka Kredisi
Gentra Lojistik A.Ş.	Lojistik	5.500.000	50,00%	Mart 2011	2012 Şubat	2.750.000	9.143.750	Özkaynak + Banka Kredisi
Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Girişim Sermayesi	37.950.000	99,99%	Ocak 2012	Devam Ediyor	37.949.865	Devam Ediyor	Özkaynak
Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Selüloz Üretimi	602.000	92,00%	Ocak 2012	Devam Ediyor	4.048.780	23.460.134 (%61,93 oranında satış yapıldı)	Özkaynak
Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Elektronik ve Telekomünikasyon	50.000.000	19,99%	Mart 2012	Devam Ediyor	9.995.000	Devam Ediyor	Özkaynak
Aldem Çelik Endüstri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Çelik Ürünleri İmalatı	9.650.000	40,75%	Haziran 2012	Devam Ediyor	3.932.375	Devam Ediyor	Özkaynak

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

Yoktur

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

Aldem Çelik halen açık ve kapalı olmak üzere yaklaşık 18.000 m² üretim alanında 2 ayrı tesiste üretim yapmakta olup, 18.000 m²'nin 2.200 m²'si Aldem Çelik'e ait, geri kalan kısmı kira bedeli karşılığında kullanılmaktadır. Aylık kira maliyeti yaklaşık 101.800 TL'dir. Kira

07 Kasım 2013



ETİMENKUL KİMYETLER A.Ş.

INVESTCO HOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu İz Plaza Çiz
No: 4 Kat: 5 D: 52 Maslak / Beşiktaş / İstanbul
Tel: +90 (212) 290 74 74 (Pbx) Fax: +90 (212) 290 74 76
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543

VERUS A HOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yolu İz Plaza
Kat: 14 No: 51 34398 Maslak / Beşiktaş / İstanbul
Tel: +90 (212) 290 74 90 Fax: +90 (212) 290 74 91
Mersis No: 3325 038 9830

giderinin dışında 2 farklı tesiste üretim yapılması nedeniyle üretim, taşıma, idari çalışan ve iletişim giderleri artmaktadır.

Bu nedenlerle üretimin şirkete ait tek tesiste toplanmasına yönelik fabrika yatırımı planlanmaktadır. 2014-2015 yılları arasında yapılması planlanan bu yatırımın finansmanı şirketin kendi özkaynaklarının yanısıra (%15-20'lik bölümünün), halka arz planı doğrultusunda halka arz gelirinden (%60-70'lik bölümünün) ve banka kredisinden (%15-20'lik bölümünün) karşılanması öngörülmektedir. Yapılması planlanan yatırımın vadesi ve geri dönüşümü düşünüldüğünde kısa vadede Verusa Holding'e bir katkı yapması beklenmemektedir.

Yatırım Konusu: Fabrika Arazisi ve Tesisi

Planlanan arsa büyüklüğü: 20.000 m²

İlgili yatırımın öngörülen maliyeti:

Öngörülen arsa maliyeti: 20.000 m² x 350 TL = 7.000.000 TL

Proje ve Fabrika Binası İnşaat Bedeli: 6.000.000 TL

Taşıma Giderleri: 500.000 TL

Toplam 13.500.000 TL olarak öngörülmektedir.

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

İhraççının %99,99 oranında bağlı ortaklığı Verusaturk GSYO'nun finansal iştiraki olan Acıselsan'da 01.08.2012 tarihinde B14.2.KSG.4.20.01.00-110.01.05-1915 belge numaralı Nitelikli Eleman Desteği bulunmaktadır. Bu destek kapsamında KOSGEB, dört yıllık fakülteden yeni mezun iki çalışan için mezun olduğu alanda çalışması kaydı ve 3 yılda kullanılmak üzere toplam 20.000 TL destek vermektedir.

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:

Şirket, holdingler kategorisinde sınıflandırılmakta olup, cirosu yurtiçi faaliyetlerden meydana gelmektedir. Bu kapsamda, 2010 yılında cirosu bulunmayan Verusa Holding'in 2011 yılında Ata Elektrik'e iştirak etmesi ve o yıl tam konsolidasyona tabi başka bir iştirakinin olmaması bahsi geçen yılda hasılatın sadece Ata Elektrik'ten gelmesine sebep olmuştur. 2012 yılına gelindiğinde ise, Şirket'in Verusaturk GSYO'ya kuruluşunda iktisap etmesi, cironun elektrik dışında da çeşitlenmesine yol açmıştır. Bu çerçevede, şirketin 2012 yılı satış hasılatı %437 oranında artarak 59.447.155 TL'ye yükselmiştir. 2012 yılında, cironun sektörlere veya faaliyet alanına göre dağılımı i) Girişim Sermayesi %39,5, ii) Elektrik Enerjisi Toptan Satışı %56,6 ve iii) Selüloz Türevleri %3,9 şeklindedir.

Cironun Faaliyet Grubuna Göre Dağılımı (TL)

	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	30.06.2013
Girişim Sermayesi	0	0	23.460.134	0
Elektrik Enerjisi Toptan Satışı	0	11.075.535	33.673.243	21.333.190
Selüloz Türevleri	0	0	2.313.778	0

ETİMENKUL
KIYMETLER A.Ş.

INVESTCO
HOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu İz Plaza Güz
No: 4 Kat: 14 D: 52 Maslak / Şişli / İstanbul
Tel: +90 (212) 290 74 74 (Pbx) Fax: +90 (212) 290 74 76
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543

VERUSA HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu İz Plaza
No: 4 Kat: 14 D: 52 Maslak / Şişli / İstanbul
Tel: +90 (212) 290 74 74 Fax: +90 (212) 290 74 76
Maslak V.D: 925 928 9850



Düzeltilmeler	0	-628	0	0
TOPLAM	0	11.074.907	59.447.155	21.333.190

Şirket enerji, demir-çelik, kimya, teknoloji, telekomünikasyon ve girişim sermayesi olmak üzere 6 farklı sektörde faaliyet gösteren bir holding olup, bu sektörlerle ilişkin bilgilere aşağıda yer verilmektedir:

Verusa Holding'in son 3 yıl ve 2013 yılı ara dönem satışlarının iştiraklere göre dağılımı:

	(Denetlenmi \$) Konsolide	(Denetlenmi \$) Konsolide	(Denetlenmi \$) Konsolide	Değişim (%)	(Denetlenmi \$) Konsolide	(Denetlenmi \$) Konsolide	Değişim (%)
(TL)	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012		30.06.2012	30.06.2013	
Satış Gelirleri	0	11.074.907	59.447.155	436,8 %	12.174.666	21.333.190	75,2%
- Verusaturk GSYO	0	0	23.460.134	-	0	0	-
- Ata Elektrik	0	11.075.535	33.673.243	204,0%	9.869.865	21.333.190	116,1%
- Aciselsan	0	0	2.313.778	-	2.304.801	0	-
- Elinimasyonlar	0	-628	0	-	0	0	-

GİRİŞİM SERMAYESİ SEKTÖRÜ

(Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.)

Kuruluş Yılı:	2012 – İSTANBUL
Ödenmiş/Çıkarılmış Sermayesi:	37.950.000 TL
Kayıtlı Sermaye Tavanı:	75.000.000 TL

Verusa Holding'in %99,99'una iştirak ettiği Verusaturk GSYO, SPK'nın Seri: VI No:15 sayılı "Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar" Tebliği kapsamında kurulmuş bir girişim sermayesi şirkettir. 75.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içinde çıkarılmış sermayesi 37.950.000 TL'dir.

Verusaturk GSYO'ya ait Sermaye Piyasası Kurulu tarafından verilmiş 12.06.2012 tarih ve GSYO.P.İ.9/682 sayılı "Portföy İşletmeciliği Yetki Belgesi" bulunmaktadır.

2012 yılının Ocak ayında kurulan Verusaturk GSYO kuruluşunu takip eden dört aylık süre içerisinde Aciselsan ve Anel Telekomünikasyon yatırımlarını gerçekleştirmiştir.

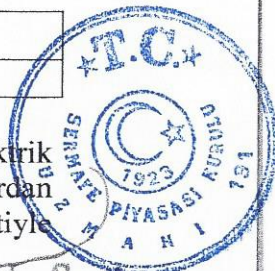
ENERJİ SEKTÖRÜ

(Ata Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.)

Kuruluş Yılı:	2008
Ödemiş Sermayesi:	6.500.000 TL

"Elektrik Toptan Satış Lisansı"na sahip olan Ata Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş. elektrik toptan satışı ile iştigal etmektedir. Şirket, Türkiye'deki diğer üretici ve ticari firmalardan ve/veya elektrik havuz sisteminden almış olduğu elektrik enerjisini müşterilere satmak suretiyle

07 Kasım 2013



ETİMENKUL
KIYMETLER A.Ş.

INVESTCO VERUS A
HOLDING
INVESTCO HOLDING A.Ş. VERUSA HOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazaga Yolu İz Plaza Giz Eski Büyükdere Caddesi Ayazaga Yolu İz Plaza Giz
No: 4 Kat: 14 D: 52 Maslak - Şişli / İstanbul Kat: 14 No: 51 34398 Maslak - Şişli / İST.
Tel: +90 (212) 290 74 74 (Pbx) Fax: +90 (212) 290 74 76 Tel: +90 (212) 290 74 90 Fax: +90 (212) 290 74 91
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543 Maslak V.D. 022 038 0002

toptan elektrik ticareti alanında faaliyetlerini sürdürmektedir. Ata Elektrik'in Türkiye'nin tüm bölgelerinde, son durum itibariyle, toplam 9 bayisi vardır. Sektörde EPDK'dan lisanslı toplam 154 elektrik toptan satış şirketi bulunmaktadır.

DEMİR ÇELİK SEKTÖRÜ

(Aldem Çelik Endüstri Sanayi ve Ticaret A.Ş.)

Kuruluş Yılı:	1984 – İSTANBUL
Ödenmiş Sermayesi:	9.650.000 TL

Çelik ürünlerinin üretimi ve işlenmesi ile iştigal eden Aldem Çelik'in ürün yelpazesinde platform ızgaraları, çelik yapılar ve makine konstrüksiyonları bulunmaktadır. Şirket'in ürettiği çelik yapılar proje bazlı olup, standart kalıpların dışında mühendislik ve tasarıma dayalı ürünlerdir.

ELEKTRONİK POS CİHAZLARI SEKTÖRÜ

(Innoted Teknoloji A.Ş.)

Kuruluş Yılı:	2011 – İSTANBUL
Sermayesi:	1.500.000 TL

Innoted Teknoloji, yeni nesil yerli POS cihazlarının tasarımı ve imalatı amacıyla kurulmuştur. Yeni nesil yerli POS cihazları projesi 4 aşamadan oluşmakta olup bunlar; tasarım, yazılım ve donanım, sertifikasyon ve üretimdir. Innoted Teknoloji'nin geliştirdiği POS cihazının tasarım, donanım ve yazılım aşamaları tamamlanmıştır. Prototipi hazır olan cihazın ön testleri tamamlanmış olup, yazarkasa üretim ve pazarlamasını yapan yurtiçi firmalarla görüşmeler yapılmaktadır. Şirketin TÜBİTAK Marmara Teknokent A.Ş bünyesinde, "Teknoloji Geliştirme" (TEKGEB) bölgesinde şubesi bulunmaktadır.

KARBOKSİMETİL SELÜLOZ (CMC) SEKTÖRÜ

(Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş.)

Kuruluş Yılı:	1973 – DENİZLİ
Sermayesi:	602.000 TL
Kayıtlı Sermaye Tavanı:	12.000.000 TL

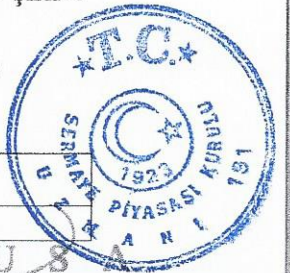
Denizli Acıpayam'da 12 Nisan 1973 tarihinde bölge halkı tarafından kurulan Acıselsan 210.848 m² arsa üzerinde kurulu, 8.843 m² kapalı alanda selüloz üretimi yapan halka açık bir şirket olup, şirket payları BIST II. Ulusal Pazar'da işlem görmektedir. Acıselsan 2012 yılında başladığı kapasite arttırım çalışmaları ile ilk etapta kapasitesini yıllık 4.200 ton'dan 7.200 tona çıkartacak makina ve teçhizat yatırımını hayata geçirmiştir. Türkiye'de CMC üretimi yapan 5 şirket bulunmaktadır.

TELEKOMÜNİKASYON

(Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri Sanayi Ve Tic. A.Ş.)

Kuruluş Yılı:	2003 – İSTANBUL
Sermayesi:	50.000.000 TL

07 Kasım 2013



ETİMENKUL
KIYMETLER A.Ş.



INVESTCO HOLDING A.Ş.

Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu İz Plaza Giz
No: 4/Kat:14 D: 52 Maslak A.Şişli İstanbul
Tel: +90(212) 290 74 74(Pbx) Fax: +90(212) 290 74 76
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543

VERUSA HOLDING A.Ş.

Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu İz Plaza
No: 51 Kat:14 D: 51 Maslak A.Şişli İstanbul
Tel: +90(212) 290 74 90 Fax: +90(212) 290 74 91
Maslak V.D: 935 036 9850

Kayıtlı Sermaye Tavanı: 150.000.000 TL

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.

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 geline aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Verusa Holding'in %40 oranında iştirak ettiği Innoted Teknoloji, yeni nesil yerli POS cihazlarının tasarımı ve imalatı amacıyla kurulmuştur. Şirketin TÜBİTAK Marmara Teknokent A.Ş bünyesinde, "Teknoloji Geliştirme" (TEKGEB) bölgesinde şubesi bulunmaktadır.

Yeni nesil yerli POS cihazları projesi 4 aşamadan oluşmakta olup bunlar; tasarım, yazılım ve donanım, sertifikasyon ve üretimdir. Innoted Teknoloji'nin geliştirdiği POS cihazının tasarım, donanım ve yazılım aşamaları tamamlanmıştır. Prototipi hazır olan cihazın ön testleri tamamlanmış olup, yazarkasa üretim ve pazarlamasını yapan yurtiçi firmalarla üretim ve/veya stratejik işbirliği konusunda görüşmeler yapılmaktadır. Şu ana kadar yapılan yatırım tutarı yaklaşık 1.000.000 TL'dir.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Şirket, holding konumunda faaliyet göstermekte olduğu için bağlı olduğu sektörlerle ilişkin bilgiler, iştirak ettiği şirketlerin bağlı olduğu sektörler aşağıdaki gibi gösterilmiştir.

GİRİŞİM SERMAYESİ SEKTÖRÜ

(Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.)

Sektör Hakkında Genel Bilgi

Sermaye piyasası mevzuatına göre kurulmuş ve halka açık statüsünde bulunan Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir.

BİST'de İşlem Gören GSYO Genel Bilgileri (2013/06)

30.06.2013 Dönemi İtibarıyla				23.08.2013 İtibarıyla		
	Portföy Değeri	Net Aktif Değeri	Pay Başına Net Aktif Değer	Sermaye	Özkaynaklar	Piyasa Değeri
EGELİ & CO TARIM GSYO A.Ş.	18.336.628	19.993.965	0,9088	22.000.000	18.242.543	12.320.000

07 Kasım 2013

TC
Sermaye Piyasası Kurulu
1923
ANİ 191

ETİMENKUL
KIYMETLER A.Ş.

INVESTCO
HOLDING
INVESTCO HOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazaga Yolu İz Plaza Giz
No: 4 Kat: 14 D: 52 Maslak - Şişli / İstanbul
Tel: +90 (212) 290 74 74 (Pbx) Fax: +90 (212) 290 74 76
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543

VERUSA
HOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazaga Yolu İz Plaza
No: 4 Kat: 14 No: 51 34395 Maslak Şişli / İST.
Tel: +90 (212) 290 74 90 Fax: +90 (212) 290 74 91
Maslak V.D. 925 038 9850

EGELİ & CO GSYO A.Ş.	38.043.313	41.075.093	2,0538	20.000.000	40.012.151	38.600.000
GEDİK GSYO A.Ş.	5.994.370	5.981.020	1,1618	5.148.000	5.978.280	7.104.240
GÖZDE GSYO A.Ş.	544.461.421	367.598.183	2,7336	134.473.492	432.319.415	582.270.220
İŞ GSYO A.Ş.	251.301.397	190.580.002	2,8592	66.654.000	211.610.134	196.629.300
RHEA GSYO A.Ş.	64.355.129	78.532.008	1,8901	41.550.000	37.230.106	43.212.000

Kaynak: www.kap.gov.tr ve www.finnnet.com.tr

Verusa Holding'in %99,99'una iştirak ettiği Verusaturk GSYO, girişim sermayesi yatırımlarında bulunmaktadır. 30.06.2013 tarihi itibarıyla şirketin yatırım portföyünde Acıselsan ile Anel Telekomünikasyon payları bulunmaktadır.

BIST'de işlem gören 6 adet GSYO bulunmakta olup, bunlar İş Girişim GSYO, Rhea GSYO, Gözde GSYO, Gedik GSYO, Egeli GSYO ve Egeli Tarım GSYO'dır. Verusaturk GSYO'nun yatırımlardan ortalama çıkış süresi genellikle 1-2 yılın altında gerçekleşmektedir. Verusaturk GSYO Ocak 2012'de kurulmuş ve henüz büyüme aşamasında olan yeni bir şirkettir.

Verusaturk GSYO SWOT Analizi:

S - Güçlü Yönler:

- Finans sektöründe deneyimli profesyonel yönetim kadrosunun olması,
- Yatırım kararlarının hızlı alınması,
- Yeni alanlara yatırım yapmaya açık olması,
- Finansal kuruluşlar nezdinde yüksek kredibilitenin olması,

W - Zayıf Yönler:

- Yeni kurulmuş bir şirket olması,
- Tam konsolidasyon dışındaki şirketlerde yönetim kontrolünün olmaması,

O - Fırsatlar:

- Sektördeki girişim sermayesi şirketlerinin çok az sayıda olması,
- Piyasada sermaye ihtiyacı olan şirketlerin çok olması,
- Türkiye'ye para girişinin devam etmesinin KOBİ'leri rekabette ayakta kalabilmek için alternatif sermaye arayışına yöneltmesi,

T - Tehditler:

- Yabancı fonların Türkiye'de öne çıkan sektörlerle yatırım yapması.

ENERJİ SEKTÖRÜ (Ata Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.)

Sektör Hakkında Genel Bilgi

Mevcut durumda Türkiye, Avrupa'nın altıncı büyük ekonomisi ve altıncı büyük elektrik piyasası konumundadır. 2012 yılında %2,2'lik bir Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYH) büyümesi gözlenmiştir. 2011'de 64 milyar dolara ulaşan enerji girdileri ithalatının 2012'de, 60 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir.

Türkiye birincil enerji arzı

	2008 (bin tep)	2008 (%)	2009 (bin tep)	2009 (%)	2010 (bin tep)	2010 (%)
Kömür	31,391	29.5	32,913	31.0	33,531	30.7
Doğalgaz	33,807	31.8	32,775	30.9	34,907	31.9
Petrol	31,784	29.9	30,565	28.8	29,221	26.7
Hidrolik	2,861	2.7	3,092	2.9	4,454	4.1
Odun	3,679	3.5	3,530	3.3	3,392	3.1
Geo. Isı, Diğer Isı	1,011	0.9	1,250	1.2	1,391	1.3
Hayv. ve Bitk. Artık	1,134	1.1	1,136	1.1	1,166	1.1
Jeotermal	140	<0.1	375	0.3	575	0.5
Güneş	420	0.4	429	0.4	432	0.4
Rüzgar	73	<0.1	129	0.1	251	0.2
Toplam	106,300	100	106,194	100.0	109,320	100

Kaynak: http://www.enerji.gov.tr/yayinlar_raporlar/Sektor_Raporu_EUAS_2011.pdf

07 Kasım 2013



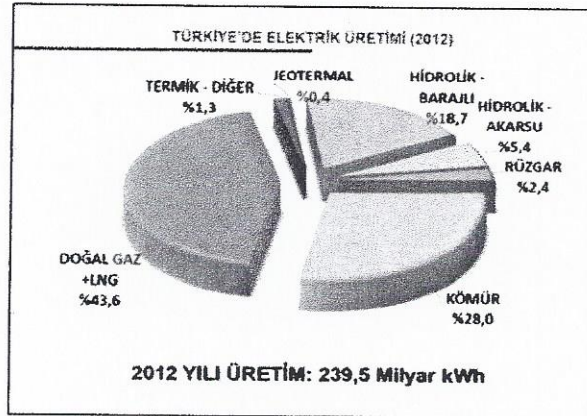
ETİMENKUL
KİMYETLER A.Ş.

INVESTCO
HOLDING VERUSA HOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazapa Yolu 12 Plaza - 6
No: 4 Kat: 14 D: 52 Maslak - Şişli / İstanbul
Tel: +90 (212) 290 74 74 (Pbx) Fax: +90 (212) 290 74 76
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5549

2012 yılı sonu itibari ile enerjide dışa bağımlılık %72 oranına 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. 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.

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.



Ekonomik büyümenin ve nüfus artışının genellikle daha yüksek olduğu gelişmekte olan ülkelere, 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 Türkiye ekonomisinde 2011 yılı itibariyle enerji üretimi 32,2 Milyon Ton Eşdeğer Petrol'dür (MTEP). Enerji tüketimi ise 2012 yılı itibariyle 118,8 MTEP'tir Bu rakamların açıkça gösterdiği şey, Türkiye'nin enerji ithal eden ve enerjide büyük ölçüde dışa bağımlı olan bir ülke olduğu gerçeğidir. Türkiye'deki elektrik üretimi 2012 yılı itibariyle 239.101 GWh; tüketimi 241.974 GWh'dir; kurulu güç ise 57.058 MW'dir. 2013 Ocak-Ağustos döneminde ise elektrik enerjisi üretimi 159,7 milyar kWh olarak gerçekleşmiştir.

Türkiye'nin kalkınma, toplumsal refah ve sanayi sektörünü uluslararası alanda rekabet edebilecek bir düzeye çıkarma hedeflerini gerçekleştirme çabaları beraberinde enerji talebinin hızlı artışını getirmekte ve önümüzdeki yıllarda da bu eğilimin devam edeceği hesaplanmaktadır. 2011 yılında 114.48 milyon ton petrol eşdeğerini (milyon tep) geçen yıllık enerji arzı bir önceki yıla nazaran yaklaşık %4,8'lik bir artış göstermiştir. Enerji arzının 2015 yılında 170 milyon tep, 2020 yılında ise 222 milyon tep düzeyine ulaşacağı beklenmektedir [14]. En son açıklanan verilere göre (2011 yılı) enerji arzında %32,2 ile doğalgaz en büyük paya sahip olmayı sürdürürken, bunu %31,3 ile kömür, %26,6 ile petrol izlemiş, geri kalan %9,9'luk bölüm ise başta hidrolik olmak üzere yenilenebilir ve diğer kaynaklardan (odun) karşılanmıştır.

Türkiye enerji sektöründe büyüme rakamları, gelişmiş ülkelere kıyasla oldukça yüksektir. Son 10 yılda Türkiye elektrik ve doğal gaz talep artış oranları bakımından Avrupa'da ilk, dünyada ise Çin'den sonra ikinci sırayı almaktadır (7, 15). 2011 itibariyle yaklaşık 74 milyon nüfusa sahip olan Türkiye'de kişi başına enerji tüketiminin %4,4 artışla 1548 kep, elektrik tüketiminin ise %6,09 artışla 2490 kWh olduğu hesaplanmıştır.

ETİMENKUL
KIYMETLER A.Ş.

INVESTCO
HOLDING
INVESTCO HOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazaga Köyü İzmit Bulvarı
No: 14 D: 52 Maslak - Şişli - İstanbul
Tel: +90 (212) 290 74 74 (Pbx) Fax: +90 (212) 290 74 76
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543

VERUS
VERUSA HOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazaga Köyü İzmit Bulvarı
No: 14 D: 52 Maslak - Şişli - İstanbul
Tel: +90 (212) 290 74 74 (Pbx) Fax: +90 (212) 290 74 76
Maslak V.D: 025 038 9850

07 Kasım 2013



	2009	2010	2011	2010-2011 (değişim)
Nüfus	73.000.000,00	74.000.000,00	73.950.000,00	-0,07%
Enerji Tüketimi	1463 kep	1482 kep	1548 kep	4,45%
Elektrik Tüketimi (net)	2162 kWh	2347 kWh	2490 kWh	6,09%
Elektrik Tüketimi (brüt)	2685 kWh	2865 kWh	3070 kWh	7,15%

Kaynak: <http://www.enerji.gov.tr>

Pazar Eğilimleri ve Büyüme Potansiyeli

4628 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu çerçevesinde arz güvenliğine yönelik, piyasa eksikli 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.

Ata Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş. elektrik toptan satışı ile iştigal etmektedir. Şirket, elektrik üreticileri ile ikili anlaşmalar yaparak temin ettiği elektriği tüketicilere satmaktadır. BIST’de işlem gören elektrik üreticileri olmakla beraber sadece elektrik toptan satışı işiyle iştigal eden şirket bulunmamaktadır ve de bu nedenle sektör içerisindeki konumunu açısından tam bir karşılaştırma yapma olanağı bulunmamaktadır. Ata Elektrik, faaliyetlerini Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu’ndan (EPDK) aldığı “Elektrik Toptan Satış Lisansı” ile sürdürmektedir. Sektörde EPDK’dan lisanslı toplam 154 elektrik toptan satış şirketi bulunmaktadır. 2008 yılında kurulmuş olmasına karşın elektrik satış faaliyetine ancak 2010 yılı sonunda başlayan Ata Elektrik, Verusa Holding’in şirkete ortak olmasıyla birlikte 2011 ve 2012 yıllarında hızlı bir büyüme performansı göstermiştir.

Şirketin satışını yaptığını elektrik enerjisini üretici firmalardan ve/veya PMUM’dan alması nedeniyle şirketin %68,52 oranındaki hakim pay sahibi olan Verusa Holding halk arzdan elde edilecek gelirin bir bölümü ile elektrik üretim şirketi satın alınması planlanmaktadır.

Ata Enerji SWOT Analizi:

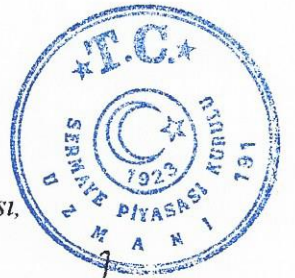
S - Güçlü Yönler:

- Elektrik toptan satışının EPDK lisansına tabi olması nedeniyle sektöre yeni rakip girişinin zor olması,
- Elektrik piyasası sektöründe tecrübeli yönetim kadrosunun bulunması,
- Güçlü finansal yapıya sahip ortaklarının olması,
- Türkiye genelinde yaygın bayi yapılanmasının bulunması,

W - Zayıf Yönler:

- Faaliyetlerine 2010 yılı sonunda başlamış olması sebebiyle henüz yeni bir şirket olması,
- Elektrik üretim şirketinin olmaması sebebiyle tedarikte dışa bağımlı bulunması,
- Dışa bağımlılığın şirketi kimi zaman PMUM’dan alıma yöneltmesi

07 Kasım 2013



ETİMENKUL
KİMYETLER A.Ş.

INVESTCO
HOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu 14. Kat: 14 D: 52 Maslak - Şişli / İstanbul
Tel: +90 (212) 290 74 74 (Pbx) Fax: +90 (212) 290 74 76
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543

VERUSA
VERUSA HOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yolu 14. Kat: 14 D: 51 3. Kat: Maslak / ŞİŞLİ / İST.
Tel: +90 (212) 290 74 98 Fax: +90 (212) 290 74 91
Maslak V.D. 025 838 9850

- Üreticilerle yapılan anlaşmaların ardından elektrik fiyatlarının düşmesi,
- Satışlarının büyük bir bölümünün Marmara Bölgesi'nde olması,

O - Fırsatlar:

- Elektrik piyasası toptan satış pazarının yeni olması sebebiyle rekabet şartlarının uygun olması,
- Satışlarının belirli bir bölgede yoğunlaşması sebebiyle diğer bölgelerde de satış potansiyelinin bulunması,

T - Tehditler:

- Elektrik üretimi olmaması ve tüketicinin bunu bir zayıflık olarak görmesi,
- Üreticilerin tekel oluşturmalarına karşı, tedarik riski taşınması,
- Güçlü elektrik üreticilerinin elektrik toptan satış pazarına girerek rekabet gücünü azaltması.

DEMİR ÇELİK SEKTÖRÜ

(Aldem Çelik Endüstri Sanayi ve Ticaret A.Ş.)

Sektör Hakkında Genel Bilgi

Türk demir çelik sektörü, 2012 yılında yaşanan derin ekonomik krizin talepte yol açtığı daralmaya rağmen, 2012 yılında da büyüme eğilimini sürdürmüştür.

2011 yılında 34.1 milyon tonluk ham çelik üretimi gerçekleştiren Türkiye, 2012 üretimini % 5.2 artışla 35.9 milyon tona çıkararak dünyanın en büyük 8. çelik üreticisi ve en büyük 10 çelik üreticisi arasında, üretimini en fazla artıran ülke oldu. Çelik sektörümüz, % 5.2 oranındaki büyüme performansı ile, 2011 yılına kıyasla büyüme hızı yavaşlamış olmakla birlikte, dünya ortalamasının oldukça üzerinde büyüme başarısını göstermiştir.

2012 yılında büyümeyi sürdüren Türk demir çelik sektörü, 2012 yılında dünya üretim sıralamasında Ukrayna ve Brezilya'yı geride bırakarak 8. olmuştur. Önümüzdeki dönemlerde Çin'in çelik üretimindeki hızlı artışın yavaşlaması beklenirken, Avrupa'da sıkı mali politikalar nedeniyle talebin azalması, Ortadoğu ve gelişmekte olan ülkelerde ise alt yapı, inşaat ve sanayi alanlarındaki gelişmelere paralel olarak tüketim artması öngörülmektedir. Türkiye'nin ise, 2023 yılında 7'nci sıraya yükselmesi ve Almanya'yı da geride bırakarak, Avrupa'nın en büyük çelik üreticisi konumuna ulaşması hedeflenmektedir.

Çelik Fiyatları

Son yıllarda gelişmekte olan ülkelerde, özellikle Çin'de demir çelik sektörüne yapılan yatırımlar ve dünya genelinde yaşanan yatay-dikey birleşmeler dünya çelik üreticisi ülkeler arasındaki rekabeti fiyat açısından çok üst seviyelere çıkarmıştır. Talepteki değişimin yanında sektörün girdi maliyetlerini oluşturan enerji, hurda, kok kömürü ve cevher fiyatlarında yaşanan gelişmeler de çıktı fiyatları üzerinde belirleyici unsurlardır.

Türkiye'de Demir Çelik Sanayi

Türkiye'nin Ham Çelik Üretimi

Türkiye'nin yıllar itibariyle ham çelik üretiminde artış trendi dikkat çekmektedir. 2012 yılı itibariyle, Türkiye 35,9 milyon tonluk üretimini 2011 yılına kıyasla ham çelik üretimini %5,2

Gratik 1: Dünya'da Aylar İtibariyle Çelik Fiyatlarının Seyri (ABD \$/ Ton)



Kaynak: <http://www.worldsteelprices.com/>

INVESTCO
HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu İz Plaza Çiz
No: 4 Kat: 14 D: 52 Maslak Sarıyer / İstanbul
Tel: +90 (212) 290 74 74 (Pbx) Fax: +90 (212) 290 74 76
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543

VERUS A
VERUS HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yolu İz Plaza
Kat: 14 No: 51 34398 Maslak Sarıyer / İST.
Tel: +90 (212) 290 74 90 Fax: +90 (212) 290 74 91
Maslak V.D. 925 038 9850



07 Kasım 2013

ETİMENKUL
KIYMETLER A.Ş.

artmıştır. Bu performansı ile Türkiye Dünya Ham Çelik Üretim sıralamasında ilk 10 ülke arasında yer almıştır.

Türkiye'nin Ham Çelik Üretimi (1000 ton)

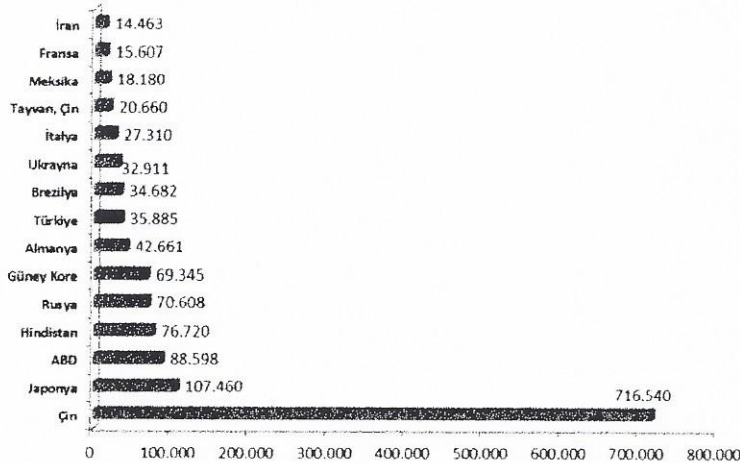
2012	2011	2010	2009	% Değişim (12/11)
35.900	34.109	29.143	25.303	5,2

Kaynak: <http://www.dcu.org.tr/tr/page.asp?id=20>

Türkiye'de Çelik Tüketimi

DÇÜD'nin raporuna göre, 2012 yılında, Türkiye'nin nihai mamul tüketimi % 5.6 oranında artışla, 28.5 milyon tona yükselmiştir. 2009 yılındaki gerilemenin ardından, 2010 ve 2011 yıllarında çift haneli oranlara ulaşan Türkiye'nin çelik tüketimindeki artış hızı, 2012 yılında ekonomideki durgunluğa paralel olarak keskin bir şekilde yavaşlamıştır. 2012 yılında genellikle inşaat sektörü tarafından kullanılmakta olan uzun ürünlerin tüketimi % 7.9 oranında artışla, 14.83 milyon tona yükselirken, yassı ürünlerin tüketimi % 3.1 oranında artışla, 13.63 milyon tona ulaşmıştır. Yassı mamul tüketimindeki artış hızının düşük seviyede kalması, imalat sanayindeki yavaşlamanın bir sonucu olarak ortaya çıkmıştır.

2011 Dünya Çelik Üretimi'nde Türkiye'nin Yeri (Milyar Ton)



Kaynak: <http://www.worldsteel.org>

Aldem Çelik, çelik ürünleri üretimi ile iştigal etmektedir. Aldem Çelik'in ürün yelpazesinde platform ızgaraları, çelik yapılar ve makine konstrüksiyonları bulunmaktadır. Şirket'in ürettiği çelik yapılar proje bazlı olup standart kalıpların dışında mühendislik ve tasarıma dayalı ürünlerdir. BIST'de işlem gören nitelikli çelik üreticileri olmakla beraber Aldem Çelik gibi mühendislik ve tasarıma dayalı çelik yapılar üreten şirket bulunmamaktadır.

Aldem Çelik SWOT Analizi:

S - Güçlü Yönler:

- 30 yıla yakın bir geçmişiyle sektörde alanında uzman firmalar arasında anılması,
- Ürün portföyünde az sayıda rakibinin bulunması,
- Yoğun ekonomik faaliyetlerin bulunduğu Marmara Bölgesi'nde faaliyet göstermesi,
- Şirketin kuruluşunda da yer alan birinci kuşağın yönetim görevine devam etmesi,
- Tesislerin büyük bir bölümünün yeni ve teknolojik yapıya sahip olması,

07 Kasım 2013



INVESTCO
HOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazaga Yolu İz Plaza Çiz
No: 1 Kat: 14 D: 52 Maslak - Sarıyer - İstanbul
Tel: +90 (212) 290 74 74 (Pbx) Fax: +90 (212) 290 74 76
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543

VERUSA
VERUSA HOLDING A.Ş.
Büyükdere Cad. Ayazaga Yolu İz Plaza Çiz
No: 1 Kat: 14 No: 51 Maslak - Sarıyer - İstanbul
Tel: +90 (212) 290 74 90 Fax: +90 (212) 290 74 91
Maslak V.D. 025 038 9850

- Uluslararası alandaki firmalarla rekabet edebilecek işgücü, bilgi ve teknolojiye sahip olunması,

W - Zayıf Yönler:

- Temel girdi olan çeliğin fiyatının uluslararası piyasalarda belirlenmesi,
- Hammaddenin talebinin tamamının yurtiçinden karşılanamaması, ithalata yönelmenin kur riski doğurması,
- Şirketin faaliyette bulunduğu fabrika binasında kiracı olması,
- Kartal'ın kentsel dönüşüm alanı içerisinde olmasının yakın gelecekte fabrikanın taşınmasını zorunlu kılması ihtimali,

O - Fırsatlar:

- Yurtiçindeki güçlü talebin ve tüketimin kentsel dönüşüm çalışmaları ve alt yapı harcamalarıyla devam edecek olması,
- Orta Doğu ve Kuzey Afrika gibi bölgelerdeki sıkıntıların bölgede önemli ağırlığı bulunan Türkiye'yi ön plana çıkartması,

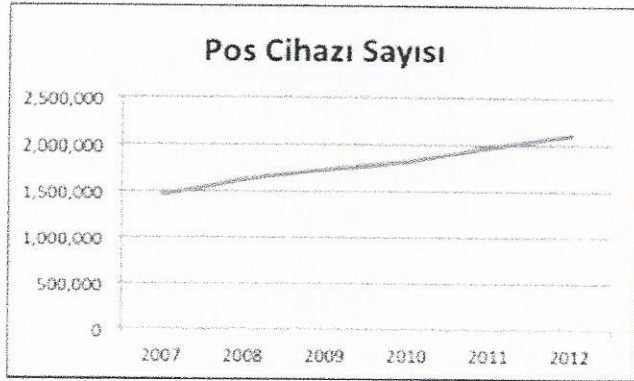
T - Tehditler:

- Global çelik piyasasındaki oyuncuların yatay ve dikey birleşme yoluyla tekelleşmeye gitmesi ve bunun küçük şirketlerin varlığını tehdit etmesi,
- Devam etmekte olan krize bağlı olarak ülkelerin dolaylı, doğrudan, gizli ve örtülü olarak kendi sektör ve şirketlerini korumaya çalışmasının yurtiçindeki şirketlerin rekabet avantajını zora sokacak olması,
- Global çelik sektöründeki arz fazlası.

ELEKTRONİK POS CİHAZLARI SEKTÖRÜ (Innoted Teknoloji A.Ş.)

Sektör Hakkında Genel Bilgi

POS cihazları kredi kartlarının işlem yapabilmesi için kullanılan cihazlardır. POS, Point of Sale'in kısaltılmışıdır. Kredi kartı üreten her bankanın müşterilerine kolaylık olması amacıyla üye işyerleri aracılığıyla POS cihazı ile hizmet vermesi gerekmektedir.



Dünya POS Cihazı Pazarı

Technavio analistlerinin yapmış olduğu incelemelere göre, Dünya POS cihazı pazarının 2011-2015 yılları arasında senelik bileşik %8 oranında büyümesi öngörülmektedir. Bu pazardaki büyümenin en önemli kilit noktalarından biri EMV (Eurocard, Mastercard, Visa) kartlarının benimsenmesindeki artıştır. Ayrıca, dünya genelinde kablosuz POS cihazlarına olan talep her geçen gün artmaktadır. Kablosuz POS terminallerindeki maliyetlerin düşmesiyle birlikte bu alanda büyüme öngörülmektedir. POS software piyasasının 2014 yılında 3,2 milyar dolar seviyesine gelmesi öngörülmektedir. POS hardware piyasasının ise, 2014 yılında 31,5 milyar dolar seviyesine çıkması öngörülmektedir. Sektördeki en güçlü firmalar Ingenico, Verifone, Hypercom ve Cybernet olarak sıralanmaktadır.

INVESTCO
HOLDING
INVESTCO HOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu İz Plaza Güz
No: 4 Kat: 14 D: 52 Maslak - Şişli / İstanbul
Tel: +90(212) 290 74 74(Pbx) Fax: +90(212) 290 74 76
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543

VERUSA
HOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yolu İz Plaza
Güz No: 4 Kat: 14 D: 51 Maslak - Şişli / İST.
Tel: +90 (212) 290 74 90 Fax: +90 (212) 290 74 91
Maslak V.D. 925 038 9050



ETİMENKUL
KİYMETLER A.Ş.

ŞEHİR	POS BULUNAN İŞYERİ SAYISI
ADANA	34.438
ADYAMAN	5.109
AFYONKARAHISAR	9.257
AGRI	1.973
AKSARAY	5.092
AMASYA	5.647
ANKARA	103.607
ANTALYA	63.352
ARDAHAN	700
ARTVIN	2.881
AYDIN	21.01
BALIKESİR	22.788
BARTIN	3.106
BATMAN	4.435
BAYBURT	804
BİLECİK	2.956
BİNGÖL	1.386
BITLİS	1.739
BOLU	5.623
BURDUR	4.504
BURSA	49.199
CANAKKALE	9.819
CANKIRI	2.366
CORUM	8.492
DENİZLİ	17.4
DIYARBAKIR	10.331
DUZCE	6.086
EDİRNE	7.046
ELAZIG	6.236
ERZİNCAN	3.073
ERZURUM	8.708
ESKİŞEHİR	13.983
GAZİANTEP	22.055
GİRESUN	6.483
GÜMÜŞHANE	1.441
HAKKARİ	751
HATAY	18.165
İCEL	29.519
İGDIR	1.454
İSPARTA	7.801
İSTANBUL	320.779
İZMİR	93.579

ŞEHİR	POS BULUNAN İŞYERİ SAYISI
KAHRAMANMARAS	11.417
KARABUK	4.347
KARAMAN	4.288
KARS	2.285
KASTAMONU	5.478
KAYSERİ	20.696
KİLİS	1.175
KIRIKKALE	4.408
KIRKLARELİ	5.548
KİRSEHİR	2.742
KKTC	7.828
KOCAELİ	30.217
KONYA	34.593
KUTAHYA	8.305
LEFKOSA	6
MALATYA	9.511
MANİSA	20.993
MARDİN	4.651
MUGLA	31.189
MUS	1.741
NEVSEHİR	5.874
NİĞDE	4.402
ORDU	10.001
OSMANIYE	6.143
RİZE	6.813
SAKARYA	16.312
SAMSUN	23.076
SANLIURFA	9.366
SIIRT	1.842
SİNOP	2.861
SİRİNAK	1.423
SİVAS	7.938
TEKİRDAĞ	15.308
TOKAT	9.721
TRABZON	15.48
TUNCELİ	685
USAK	5.961
VAN	5.293
YALOVA	5.086
YOZGAT	5.509
ZONGULDAK	11.302

Türkiye POS Cihazı Pazarı

Türkiye’de toplam banka ve kredi kartı sayısı 100 milyonu aşmaktadır. Bankalararası Kart Merkezi (BKM) verilerine göre Ekim 2012 itibariyle toplam kredi kartı sayısı 53.594.417 adet, toplam banka kartı sayısı ise 89.874.145 adettir. Buna karşılık, aynı dönem itibariyle toplam POS sayısı 2.093.617 adettir. Türkiye, Avrupa’da kartlı ödeme sistemleri konusunda (kart ihracı bakımından) üst sıralarda yer almaktadır. Bu sebeple hızlı gelişen bir pazar durumundadır. Her yıl ortalama 400.000 adet yeni POS’un sisteme dahil olduğu ve tedarik için her yıl yaklaşık 60 milyon Euro harcandığı düşünülmektedir. Ayrıca, POS pazarının her yıl ortalama %8 oranında genişlediği varsayılmaktadır.

Tablodan da görüleceği üzere POS cihazları pazarında en büyük pay 320.779 adetle İstanbul’a aittir. İstanbul’u sırasıyla Ankara, İzmir, Antalya,

Kaynak: <http://www.bkm.com.tr/donemsel-bilgiler.aspx>

Bursa, Konya ve Adana izlemektedir. Türkiye’de POS cihazları sayısının geçmiş dönemlerde olduğu gibi her yıl ortalama %8’lik bir artış göstermesi beklenmektedir.

BİST’de bilişim ve teknoloji sektörlerinde faaliyet gösteren 15 şirket bulunmakta olup, bunlardan hiçbir tanesi POS cihazı üretimi ile ilgili faaliyet yürütmemektedir. Ayrıca, Innoted’in geçmişinin yakın zamana denk gelmesi, Arge çalışmaları nedeniyle şu ana kadar henüz üretim yapamamış olması da sektörde şu yerde bulunmaktadır gibi spesifik bir tanımlama yapmamıza engel olmaktadır.

Innoded Teknoloji SWOT Analizi:

S - Güçlü Yönler:

- Türkiye’nin ilk yerli POS cihazı üreticisi olması ve kamunun bilişim sektörünü destekleyici yaklaşımının yanı sıra yerli ürün alımını teşvik edici görüşü,
- Ortaklarının Finans / Satış & Dağıtım / İleri Teknoloji alanlarında kendilerini kanıtlamış şirketler olması,
- Rakiplerin satınalma ve birleşmelerden kaynaklanan, nispeten eski ve complex ürün mimarilerine karşı Innoded Teknoloji’nin ARM / Linux tabanlı tasarımının olması,
- Innoded’in sadece POS cihazı geliştirmek ve üretmek amaçlı kurulması,

07 Kasım 2013



INVESTCO HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu İz Plaza Çiğ
No: 4 Kat: 14 D: 52 Maslak - Şişli / İstanbul
Tel: +90(212) 290 74 74(Pbx) Fax: +90(212) 290 74 76
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543

VERUS A
VERUS HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yolu İz Plaza
No: 4 Kat: 14 D: 52 Maslak - Şişli / İstanbul
Tel: +90(212) 290 74 90 Fax: +90(212) 290 74 91
Maslak V.D: 925 038 9850

ETİMENKUL
KIYMETLER A.Ş.

W - Zayıf Yönler:

- Tamamı yurt dışı menşeli olan ve tüm dünyada binlerce çalışanı ile hizmet vermekte olan rakip firmaların maddi ve sektörel hakimiyet gücü,
- Materyal olarak kullanılan komponentler konusunda yurtdışına bağımlı olması,
- Rakiplerin marka bilinirliklerinin daha yüksek olması,
- Rakiplerin uluslararası şirketler olmalarına rağmen güçlü yerel yazılım ofisleri bulunması ve ofislerinde Türkiye yanında Ortadoğu ve CIS ülkelerine de hizmet vermesi,
- Rakiplerin geçmişleri ve büyüklükleriyle standart belirleyen kurumlarda etkin olması,

O - Fırsatlar:

- Gelir İdaresi Başkanlığı tarafından çıkartılan genelge ile mobil POS cihazlarının tümünün yenilenecek olması,
- POS alanında elde edilen yetkinliklerin benzer pek çok alanda (sağlık, ulaştırma, maliye, dağıtım vb.) yeni projelerde yer alma imkanı sunması,

T - Tehditler:

- Çin ve Kore'de üretilen düşük maliyetli POS cihazlarının oluşturduğu tehdit,
- Yurt dışı menşeli dünya lideri iki POS üreticisinin oluşturduğu düopol.

KARBOKSİMETİL SELÜLOZ (CMC) SEKTÖRÜ (Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş.)

Sektör Hakkında Genel Bilgi

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; çikolata 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.

Acıselsan, 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 Acıselsan'dır. Sektördeki ilk üretici şirket 1973 yılında kurulan Acıselsan'dır. Üretim kapasitesi açısından sektör lideri Uğur Kimya olmakla birlikte Acıselsan 4. sırada gelmektedir. Acıselsan 2012 yılında başladığı kapasite arttırım çalışmaları ile ilk etapta kapasitesini yıllık 4.200 ton'dan 7.200 tona çıkartacak makina ve teçhizat yatırımını hayata geçirmiştir. Acıselsan'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. Acıselsan'ın sahip olduğu en önemli avantaj ilk kurulan CMC üreticisi olarak sektördeki markalaşan ismi ve kalite algısıdır. Şirket'in en önemli dezavantajı ise kurulduğu

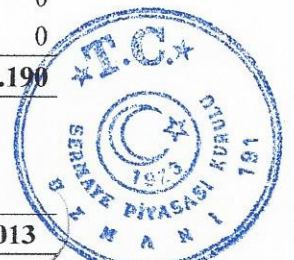
07 Kasım 2013



INVESTCO HOLDING A.Ş.
VERUSA HOLDING A.Ş.

İNVESTCO HOLDING A.Ş. VERUSA HOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazağ. Yolu / Plaza 5. Eski Büyükdere Cad. Ayazağ. Yolu / Plaza
No: 4 Kat: 14 D: 52 Maslak Şişli / İstanbul No: 51 3499 Maslak Şişli / İST.
Tel: +90 (212) 290 74 74 (Pbx) Fax: +90 (212) 290 74 76 Tel: +90 (212) 290 74 90 Fax: +90 (212) 290 74 91
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5343 Maslak V.D: 025 036 9850

ETİMENKUL
KİYMETLER A.Ş.



Holding Faaliyetleri	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Girişim Sermayesi	0,0%	0,0%	39,5%	0,0%
Elektrik Enerjisi Toptan Satışı	0,0%	100,0%	56,6%	100,0%
Selüloz Türevleri	0,0%	0,0%	3,9%	0,0%
Düzeltilmeler	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOPLAM	0,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Şirketin 2012 yılı hasılatı 2011 yılına göre %437 oranında artarak 11.074.907 TL'den 59.447.155 TL'ye yükselmiştir. Cirodaki bu yükseliş, Şirket'in 2012 yılı başındaki Verusatürk GSYO girişim sermayesi yatırımının yanı sıra Ata Elektrik'in cirosundaki artıştan kaynaklanmıştır. Bu kapsamda, 2011 yılında 11.074.907 TL olan cironun, bileşenleri sadece elektrik enerjisi toptan satışı iken, 2012 yılında 59.447.155 TL'ye yükselen cironun alt kalemleri 23.460.134 TL girişim sermayesi, 33.673.243 TL elektrik enerjisi toptan satışı ve 2.313.778 TL'si ise selüloz türevleri şeklinde değişim göstermiştir. Şirketin 2013 yılı ilk yarısında girişim sermayesi faaliyetlerinden ciro yaratmamış olması kapsamında bahsi geçen dönemde 21.333.190 TL olan hasılatının tamamı Ata Elektrik'ten gelmiştir. Ata Elektrik'in 2013/06 dönemindeki satışlarının maliyeti 19.607.093 TL, brüt karı ise 1.726.097 TL olmuştur.

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

Yoktur

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:

Verusa Holding'in %68,52 oranında iştirak ettiği Ata Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.'nin faaliyetlerinin devamı için EPDK'dan aldığı lisans koşullarının devam etmesi zorunludur. Bu kapsamda, Ata Elektrik'in EPDK lisansına ilişkin bilgiler aşağıda verilmiştir.

Lisans	Lisans Sahibi	Süre	Açıklama
Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) Toptan Satış Lisansı	Ata Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.	10 Yıl	Lisans No :ETS/1845-31/1325 Tescil Tarihi: 20.11.2008

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Verusa Holding'in iştirak ettiği şirketlerin faaliyetlerine yönelik verilen bilgilerin kaynakları: Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu, Türkiye Çelik Üreticileri Derneği, World Steel Association, Bankalararası Kart Merkezi, Kamuyu Aydınlatma Platformu, Finnet Elektronik Yayıncılık Data İletişim San. Tic. Ltd. Şti.

7.6. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur

7.7. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Yoktur

ETİMENKUL
KİMYETLER A.Ş.

INVESTICO
HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu İz Plaza-Öz
No: 4/Kat:14 D: 52 Maslak Şişli/ İstanbul
Tel: +90(212) 290 74 74(Pbx) Fax: +90(212) 290 74 76
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543

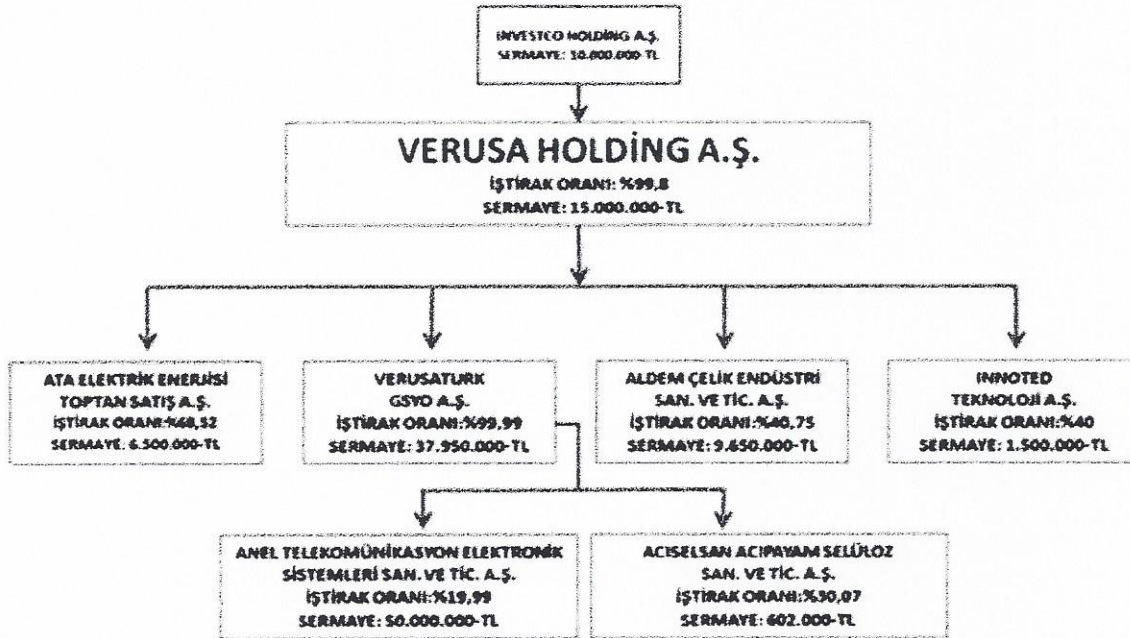
VERUSA
HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yolu İz Plaza
No: 4/Kat:14 No: 51 34390 Maslak/Şişli/İST.
Tel: +90 (212) 290 74 90 Fax: +90 (212) 290 74 91
Maslak V.D. 825 038 9850



8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1.İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

Investco Holding tüm grup şirketlerini altında toplayan bir çatı şirkettir. Aktif olarak yatırım faaliyetlerinde bulunmamaktadır. Buna karşılık, grup içerisinde fiilen ve aktif olarak yatırım yapan ana şirket Verusa Holding olup, bundan sonraki dönemde holding faaliyeti kapsamındaki yatırımlar Verusa Holding A.Ş., girişim sermayesi yatırımları ise Verusaturk GSYO tarafından yapılacaktır. Ayrıca Investco Holding'in 23.09.2013 tarih ve 2013/7 sayılı yönetim kurulu toplantısında, Investco Holding ile iştiraki Verusa Holding A.Ş. arasında çıkar çatışmasına mahal verecek şekilde doğrudan veya dolaylı olarak benzer faaliyette bulunulmamasına, Verusa Holding A.Ş. ve iştirakleri ile rekabet oluşturacak iş ve işlemlerden kaçınılmasına, bu yönde Sermaye Piyasası Kurulu'na beyan ve taahhütte bulunulmasına oybirliği ile karar verilmiştir.



Investco Holding A.Ş. Ortaklık Yapısı

Ortaklar	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)
Mustafa Ünal	6.969.600	69,69
Reha Çırak	3.005.600	30,06
Zeki Aksoy	16.800	0,17
Berat Özbay	8.260	0,08
Barkan Bayboğan	280	0,003
Toplam	10.000.000	100,00

Investco Holding'in Vergi Usul Kanunu'na Göre Özet Finansal Bilgileri:

Özet Mali Tablolar (TL) 31.12.2010 31.12.2011 31.12.2012 30.06.2013

INVESTCO HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazpaşa Yolu İz Plaza Güz.
No: 4 Kat: 14 D: 52 Maslak - Şişli - İstanbul
Tel: +90 (212) 290 74 74 (Pbx) Fax: +90 (212) 290 74 76
Mevlak Vergi Dairesi : 465 037 5543

VERUSA HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazpaşa Yolu İz Plaza
No: 4 Kat: 14 D: 52 Maslak - Şişli - İstanbul
Tel: +90 (212) 290 74 74 (Pbx) Fax: +90 (212) 290 74 76
Mevlak V.D: 925 038 9850



Dönen Varlıklar	0	1.001.397	3.093.960	2.873.110
- Nakit ve Benzeri Değerler	0	1.000	27.881	311.153
- Finansal Yatırımlar	0	0	0	0
- Diğer Alacaklar	0	999.000	2.947.595	991.992
- Diğer Dönen Varlıklar	0	269	118.484	1.527.313
Duran Varlıklar	0	698.443	16.258.099	16.348.159
- Mali Duran Varlıklar	0	694.000	16.017.601	16.017.601
Aktif Toplamı	0	1.699.840	19.352.059	19.221.269

Kısa Vadeli Yükümlülükler	0	699.337	11.702.985	12.788.294
- Finansal Borçlar	0	0	10.500.000	10.590.466
- Gelecek Ay. Ait Gelir/Gider T.	0	0	1.192.104	2.171.337
Uzun Vadeli Yükümlülükler	0	0	125.158	0
Özkaynaklar	0	1.000.502	7.523.916	6.432.975
Özkaynaklar - Ana Ortaklık	0	1.000.502	7.523.916	6.432.975
- Sermaye	0	1.000.000	10.000.000	10.000.000
- Değer Artış Fonları	0	0	0	0
- Geçmiş Yıllar Kar / Zararı	0	0	502	-2.476.084
- Net Dönem Kar / Zararı	0	502	-2.476.586	-1.090.941
Pasif Toplamı	0	1.699.840	19.352.059	19.221.269

Hasılat	0	0	0	0
Satışların Maliyeti	0	0	0	0
Brüt Kar / Zarar	0	0	0	0
Faaliyet Kar / Zararı	0	-500	-429.204	-317.693
Finansman Giderleri	0	0	-1.362.989	-990.587
Ana Ortaklık Kar / Zararı	0	502	-2.476.586	-1.090.941

a) Grup şirketlerinin faaliyet konuları:

Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.:

Verusa Holding'in %99,99'una iştirak ettiği Verusaturk GSYO, SPK'nın Seri: VI No:15 sayılı "Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar" Tebliği kapsamında kurulmuş bir girişim sermayesi şirkettir. 2012 yılının Ocak ayında kurulan Verusaturk GSYO kuruluşunu takip eden dört aylık süre içerisinde Aciselsan ve Anel Telekomünikasyon yatırımlarını gerçekleştirmiştir.

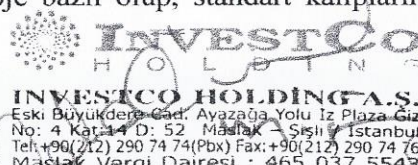
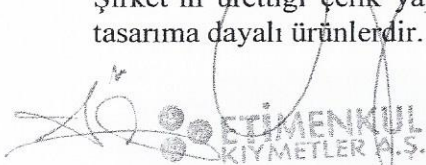
Ata Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.:

"Elektrik Toptan Satış Lisansı"na sahip olan Ata Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş. elektrik toptan 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.

Aldem Çelik Endüstri Sanayi ve Ticaret A.Ş.:

Aldem Çelik, çelik ürünlerinin üretimi ve işlenmesi ile iştigal etmektedir. Aldem Çelik'in ürün yelpazesinde platform ızgaraları, çelik yapılar ve makine konstrüksiyonları bulunmaktadır. Şirket'in ürettiği çelik yapılar proje bazlı olup, standart kalıpların dışında mühendislik ve tasarıma dayalı ürünlerdir.

07 Kasım 2013



Innoted Teknoloji A.Ş.:

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 TÜBİTAK Marmara Teknokent A.Ş bünyesinde, "Teknoloji Geliştirme" (TEKGEB) bölgesinde şubesi bulunmaktadır.

Aciselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş.:

Denizli'de 1973 yılında kurulan Aciselsan, 210.848 m² arsa üzerinde kurulu, 8.843 m² kapalı alanda selüloz üretimi yapan halka açık bir şirket olup, payları BIST II. Ulusal Pazar'da işlem görmektedir. Şirket, 2012 yılında başladığı kapasite artırım çalışmaları ile kapasitesini yıllık 4.200 ton'dan 7.200 tona çıkartacak makina ve teçhizat yatırımını hayata geçirmiştir.

Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri Sanayi Ve Tic. A.Ş.:

Anel Telekomünikasyon'un 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. Anel Telekomünikasyon halka açık bir şirket olup, şirket payları BIST Ulusal Pazar'da işlem görmektedir.

b) Grup şirketlerinin birbiri ile ilişkisi:**INVESTCO HOLDİNG A.Ş. - VERUSA HOLDİNG A.Ş.**

Verusa Holding'in ana pay sahibi olan Investco Holding Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacı oldukça cari hesaba mahsuben fon sağlamaktadır. Investco Holding kiraladığı ofis katını diğer grup şirketleriyle paylaşmakta ve bu şirketler ile kira sözleşmeleri bulunmaktadır. Bu kira sözleşmeleri gereği bunun 64.800 TL'si (aylık 7.200 TL) Verusa Holding'e; 15.660 TL'si (aylık 1.800 TL) Verusaturk GSYO'ya aittir.

ATA ELEKTRİK - VERUSA HOLDİNG

Ata Elektrik faaliyeti gereği toptan elektrik aldığı üreticilere, enerji dağıtım ağını kullandığı dağıtıcılara ve PMUM'da yapılan günlük enerji ticareti teminatı olarak TAKASBANK'a teminat mektupları vermektedir. Teminat mektuplarının temini için ihtiyaç duyulduğu durumda Verusa Holding tarafından kefalet verilmektedir.

ACISELSAN - VERUSATURK GSYO

Verusaturk GSYO kendi iştiraki olan Aciselsan'ın hammadde alımı ve işletme sermayesi ihtiyacına istinaden iştirak cari hesabından 2013 yılı içinde toplam 350.044-TL tutarında para transferi yapılmıştır.

VERUSATURK GSYO - VERUSA HOLDİNG

Verusa Holding ile bağlı ortaklığı olan Verusaturk GSYO arasında şirketlerin kısa dönemli fon ihtiyaçlarına istinaden karşılıklı para transferleri yapılmıştır. 2013 yılı içerisinde Verusaturk GSYO tarafından Şirket'e gönderilen toplam fon tutarı 2.760.000-TL'dir.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

ETİMENKUL
KIYMETLER A.Ş.

INVESTCO
HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu İz Plaza Giz
No: 4 Kat: 14 D: 52 Maslak / Şişli / İstanbul
Tel: +90 (212) 290 74 74 (Pbx) Fax: +90 (212) 290 74 76
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543

VERUSA
HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yolu İz Plaza
No: 4 Kat: 14 D: 52 Maslak / Şişli / İstanbul
Tel: +90 (212) 290 74 74 Fax: +90 (212) 290 74 76
Maslak V.D. 925 036 9850



ŞİRKETİN ÜNVANI/ KURULDUĞU ÜLKE	FAALİYET KONUSU	ÖDENMİŞ SERMAYESİ (CARİ)	SERMAVE TAAHHÜDÜ (2013/06)	SAHİP OLUNAN PAY TUTARI/ ORANI (2013/06)	OLAĞAN FAALİYET. KAR/ ZARAR (2013/06)	YEDEKLER (2013/06)
VERUSATURK GSYO A.Ş. Türkiye	Girişim Sermayesi Yatırımları	37.950.000 TL	-	37.949.865 TL / %99,99	-150.117	1.261.727
ATA ELEKTRİK ENERJİSİ TOPTAN SATIŞ A.Ş. Türkiye	Elektrik Toptan Ticareti	6.500.000 TL	-	4.454.000 TL / %68,52	869.081	0

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1.İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibariyle 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:

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler							
Cinsi	m ²	Mevkii	Ekspertiz Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Arazi	1.055 m ²	Kartal / İstanbul	1.951.750 TL	Depo / Atölye	-	-	-
Arazi	1.065 m ²	Kartal / İstanbul	1.970.250 TL	Depo / Atölye	-	-	-
Arazi	93.893 m ²	Acıpayam	2.650.000 TL	Fabrika Binası	-	-	-
Tarla	107.327 m ²	Acıpayam	430.000 TL	Tarla	-	-	-
Arazi	6.900 m ²	Acıpayam	900.000 TL	Depo	-	-	-
Tarla	2.728 m ²	Acıpayam	11.000 TL	Tarla	-	-	-

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

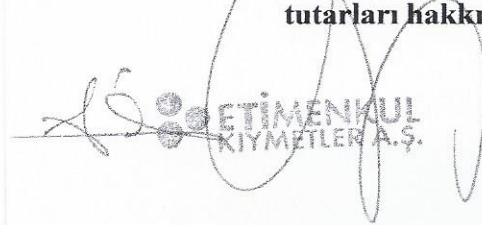
Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş.

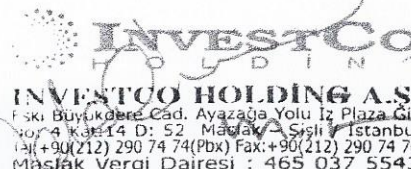
Denizli Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü tarafından düzenlenen 22.07.2013 tarih ve 34 sayılı “Çevresel Etki Değerlendirme Belgesi”ne göre çevresel etkilere karşı alınması öngörülen önlemler yeterli görülmüş ve “Çevresel Etki Değerlendirmesi Gerekli Değildir Kararı” verilmiştir.

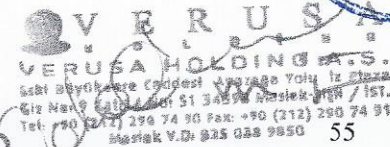
Aldem Çelik Endüstri Sanayi Ve Ticaret A.Ş.

İstanbul Valiliği İl Çevre ve Şehircilik Müdürlüğü tarafından düzenlenmiş B.09.4.İLM.0.34.07.00 sayılı yazıda, yapılan inceleme ve değerlendirme neticesinde, Çevresel Etki Değerlendirmesi (ÇED) Yönetmeliği çerçevesinde Aldem Çelik faaliyetlerinin anılan yönetmelik kapsamı dışında değerlendirildiği beyan edilmiştir.

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

 ETİMENKUL
KIYMETLER A.Ş.

 INVESTCO
HOLDING A.Ş.
Fıskı Büyükdere Cad. Ayazaga Yolu İz Plaza Güz
No: 4 Kat: 14 D: 52 Maslak - Şişli / İstanbul
Tic. Sic. No: 290 74 74 (Pbx) Fax: +90 (212) 290 74 76
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543

 VERUSA
HOLDING A.Ş.
Sabit Büyükdere Caddesi Ayazaga Yolu İz Plaza
No: 4 Kat: 14 D: 51 Maslak - Şişli / İstanbul
Tic. Sic. No: 290 74 74 (Pbx) Fax: +90 (212) 290 74 76
Maslak V.D: 925 025 9850



Verusa Holding tarafından son 3 yıl ve 30.06.2013 dönemi itibarıyla verilmiş "Rehin" ve "İpotek" bulunmamaktadır. Buna karşılık, Ata Elektrik için verilmiş 7.390.111 TL tutarında "Teminat" bulunmaktadır.

(TL)	2010	2011	2012	2013/06
Teminat	0	1.918.356	6.502.098	7.390.111
Rehin	0	0	0	0
İpotek	0	0	0	0
Toplam	0	1.918.356	6.502.098	7.390.111

Verusa Holding

	Nakdi Borç	Gayrinakdi Borç
31.12.2010	YOKTUR	YOKTUR
31.12.2011	4.150.000 TL AxionBank'tan İşletme sermayesi olarak kullanılmıştır.	YOKTUR
31.12.2012	YOKTUR	YOKTUR
30.06.2013	YOKTUR	YOKTUR
Son durum (25/09/2013)	YOKTUR	YOKTUR

Acıselsan

Mevcut imar planlarına göre; Acıselsan'a ait 265 ada 8 nolu parselin tamamı fuar ve kültürpark tesisleri içinde bulunmaktadır. Acıselsan tarafından verilen Teminat Rehin İpotekler (TRİ) bulunmamaktadır.

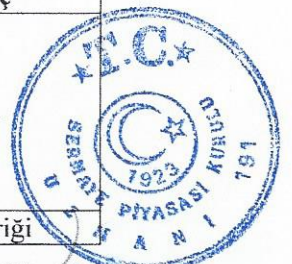
Acıselsan	Nakdi Borç	Gayrinakdi Borç
31.12.2012	YOKTUR	YOKTUR
30.06.2013	719.162 TL	YOKTUR
Son durum (25/09/2013)	695.000 TL	YOKTUR

Aldem Çelik

Teminat Rehin Ve İpotekler (TL)	30.06.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Teminatlar	206.065	153.359	209.300	214.861
Rehinler	-	-	-	-
İpotekler	2.166.165	2.913.040	1.355.560	1.218.400
Toplam	2.372.230	3.066.388	1.564.860	1.433.261

Aldem Çelik	Nakdi Borç	Gayrinakdi Borç
31.12.2012	970.439 TL T.İş Bankası, T.ekonomi Bankasından kullanılan işletme kredisi ve Koç Fiat kredi Tük. Fin.A.Ş.'den kullanılan oto kredisi	1.651.392,63TL
30.06.2013	1.679.799,-TL	Aşağıdaki liste içeriği

07 Kasım 2013



INVESTCO HOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu İz. Plaza Kat: 4
No: 4 Kat: 4 D: 52 Maslak - Şişli / İstanbul
Tel: +90 (212) 290 74 74 (Pbx) Fax: +90 (212) 290 74 76
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543

VERUSA HOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu İz. Plaza Kat: 4
No: 4 Kat: 4 D: 52 Maslak - Şişli / İstanbul
Tel: +90 (212) 290 74 74 (Pbx) Fax: +90 (212) 290 74 76
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543

**ETİMENKUL
SİMETLERİ A.Ş.**

	T.İş Bankası, T. Ekonomi Bankasından kullanılan işletme kredisi ve Koç Fiat kredi Tük. Fin.A.Ş.'den kullanılan oto kredisi	
--	--	--

30/6/2013 İTİBARIYLA TEMİNATLAR-REHİNLER-İPOTEKLER-KEFALETLER				
MERCİİ	NEVİİ	TUTARI	VERİLİŞ TARİHİ	AÇIKLAMASI
KARTAL 6.İCRA	teminat mektubu	56.700	28.01.13	Kartal 4. İş Mahkemesinin 2012/253 E. sayılı dosyası
ERENKÖY GÜMRÜĞÜNE	teminat mektubu	4.343	27.12.12	
KARTAL 4.İCRA	teminat mektubu	13.823	28.08.12	Kartal 4. İş Mahkemesinin 2010/1273 E. sayılı dosyası
KARTAL 4.İCRA	teminat mektubu	5.599	28.08.12	Kartal 4. İş Mahkemesinin 2010/1274 E. sayılı dosyası
ERENKÖY GÜMRÜĞÜ	teminat mektubu	6.620	27.03.13	
İSTANBUL ANADOLU 24.İCRA	teminat mektubu	12.750	25.04.13	İstanbul Anadolu 24. İcra Md.lüğünün 2013/4678 E. sayılı dosyası
İSTANBUL ANADOLU 24.İCRA	teminat mektubu	16.800	25.04.13	İstanbul Anadolu 24. İcra Md.lüğünün 2013/4676 E. sayılı dosyası
İSTANBUL ANADOLU 24.İCRA	teminat mektubu	7.680	25.04.13	İstanbul Anadolu 24. İcra Md.lüğünün 2013/4677 E. sayılı dosyası
İSTANBUL ANADOLU 24.İCRA	teminat mektubu	20.350	25.04.13	İstanbul Anadolu 24. İcra Md.lüğünün 2013/4674 E. sayılı dosyası
İSTANBUL ANADOLU 24.İCRA	teminat mektubu	8.350	25.04.13	İstanbul Anadolu 24. İcra Md.lüğünün 2013/4675 E. sayılı dosyası
SELİN İNŞAAT VE TİC A.Ş.	teminat mektubu	33.000	02.05.13	

Ata Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.

	Nakdi Borç	Gayrinakdi Borç
31.12.2011	73.303,13 TL Koç Tüketici Finansman A.Ş., Anadolu Bankası A.Ş. ve Volkswagen Doğuş Oto Tüketici Finansman'den kullanılan Oto kredisi	1.918.356 TL Elektrik alımını teminen Elektrik üreticilerine, dağıtım hatlarını kullanmayı teminen elektrik dağıtım firmalarına ve PMUM Dengeleme Güç Piyasasından elektrik alımını teminen Takasbank'a verilen teminatlar

07 Kasım 2013



INVESTCO HOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu İz Plaza Giz
No: 4 Kat:19 D: 52 Maslak-Sisli-İstanbul
Tel: +90 (212) 290 74 74 (Pbx) Fax: +90 (212) 290 74 76
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543

VERUSA HOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu İz Plaza
Giz No: 4 Kat:19 D: 51 Maslak-Sisli-İstanbul / İST.
Tel: +90 (212) 290 74 90 Fax: +90 (212) 290 74 91
Maslak V.D: 325 026 9050

31.12.2012	YOKTUR	6.372.926 TL 50.000 EUR 6.500 USD Elektrik alımını teminen Elektrik üreticilerine, dağıtım hatlarını kullanmayı teminen elektrik dağıtım firmalarına ve PMUM Dengeleme Güç Piyasasından elektrik alımını teminen Takasbank'a verilen teminatlar
30.06.2013	YOKTUR	7.377.600 TL USD6.500,- Elektrik alımını teminen Elektrik üreticilerine, dağıtım hatlarını kullanmayı teminen elektrik dağıtım firmalarına ve PMUM Dengeleme Güç Piyasasından elektrik alımını teminen Takasbank'a verilen teminatlar
30.09.2013	YOKTUR	6.564.122TL USD6.500,- Elektrik alımını teminen Elektrik üreticilerine, dağıtım hatlarını kullanmayı teminen elektrik dağıtım firmalarına ve PMUM Dengeleme Güç Piyasasından elektrik alımını teminen Takasbank'a verilen teminatlar

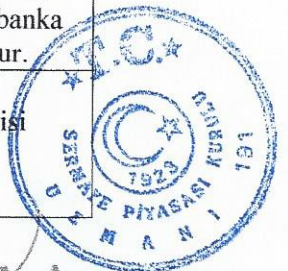
Verusaturk GSYO A.Ş.

	Nakdi Borç	Gayrinakdi Borç
31.12.2012	YOKTUR	YOKTUR
30.06.2013	YOKTUR	YOKTUR
30.09.2013	YOKTUR	YOKTUR

Investco Holding A.Ş.

	Nakdi Borç	Gayrinakdi Borç
31.12.2011	YOKTUR	YOKTUR
31.12.2012	10.500.000 TL AxionBank İşletme sermayesi olarak 125.157,86 TL Garantibank Oto kredisi	Garanti Bankası'ndan alınan 147.000 TL 24 ay vadeli oto kredisine teminat olarak 34 JJ 1415 plakalı araç üzerine banka lehine rehin konulmuştur.
30.06.2013	98.875,48 TL KMH	90.466,04 TL Oto kredisi

07 Kasım 2013



INVESTCO HOLDING A.Ş.

Eski Büyükdere Cad. Ayazaga Yolu İz Plaza Giz
No: 4 Kat: 14 D: 62 Maslak - Şişli / İstanbul
Tel: +90 (212) 290 74 74 (Pbx) Fax: +90 (212) 290 74 76
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543

ETİMENKUL
KİMYETLER A.Ş.

30.09.2013	98.875,48 TL KMH	73.031,87 TL Oto kredisi
------------	------------------	--------------------------

Investco Holding yurtdışında yerleşik Axion Bank'tan 06.03.2012 tarihinde 1.500.000 TL, 15.03.2012 tarihinde 1.000.000 TL, 27.03.2012 tarihinde 1.500.000 TL, 30.03.2012 tarihinde 3.500.000 TL ve 30.03.2012 tarihinde ise 3.000.000 TL tutarlarında kredi kullanmıştır. Investco Holding bu tutarın 9.000.000 TL'sini Verusa Holding'in sermaye ödemesinde kullanmıştır. Ayrıca Verusa Holding'in finansman ihtiyacı doğrultusunda 2012 yılı içerisinde 1.885.508,92 TL para gönderilmiştir.

Innoted Teknoloji A.Ş.

	Nakdi Borç	Gayrinakdi Borç
31.12.2012	YOKTUR	YOKTUR
30.06.2013	YOKTUR	YOKTUR
30.09.2013	YOKTUR	YOKTUR

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

Aldem Çelik Endüstri Sanayi ve Ticaret A.Ş.						
Gayrimenkuller	Cinsi	Sahibi	Ekspertiz Değeri	Değerleme Yapan Firma	Değerleme Tarihi	Kullanım Amacı
1094 ada 87 Nolu parsel Kartal	Arazi 1.055 m ²	Aldem Çelik Endüstri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1.951.750 TL	TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	13.06.2013	Depo / Atölye
1094 ada 88 Nolu parsel Kartal	Arazi 1.065m ²	Aldem Çelik Endüstri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1.970.250 TL	TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	13.06.2013	Depo / Atölye
Toplam: 3.922.000 TL						

Aciselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş.						
Gayrimenkuller	Cinsi	Sahibi	Ekspertiz Değeri	Değerleme Yapan Firma	Değerleme Tarihi	Kullanım Amacı
265 ada 93 Nolu parsel Denizli / Acıpayam	Arazi (93.893m ²)	Aciselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş.	2.650.000 TL	DGD Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	06.02.2012	Fabrika Binası, İdare Binası, Kazan Dairesi, Tank Çiftliği, Lojman
265 ada 8 Nolu parsel Denizli / Acıpayam	Tarla (107.327 m ²)	Aciselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş.	430.000 TL	DGD Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	06.02.2012	

07 Kasım 2013



İNNOTED TEKNOLOJİ A.Ş.

INVESTCO VERUSA
HOLDING A.Ş.
İNVESTCO HOLDING A.Ş. VERUSA HOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu İzmit Plaza Kat: 5/2 Maslak - Şişli / İstanbul / Türkiye
No: 4 Kat: 5/2 Maslak - Şişli / İstanbul / Türkiye
Tel: +90 (212) 290 74 74 (Pbx) Fax: +90 (212) 290 74 76
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543
Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu İzmit Plaza Kat: 5/2 Maslak - Şişli / İstanbul / Türkiye
No: 4 Kat: 5/2 Maslak - Şişli / İstanbul / Türkiye
Tel: +90 (212) 290 74 74 (Pbx) Fax: +90 (212) 290 74 76
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543