

157 ada 97 Nolu parsel Denizli / Acipayam	Arazi (6.900 m ²)	Aciselsan Acipayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş.	900.000 TL	DGD Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	06.02.2012	Depo
157 ada 9 Nolu parsel Denizli / Acipayam	Tarla (2.728 m ²)	Aciselsan Acipayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş.	11.000 TL	DGD Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	06.02.2012	
Çevre Düzenlemesi: 50.000 TL						
Toplam: 4.041.000 TL						

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

2010 yılında 653.083 TL olan Şirket'in nakit ve nakit benzerleri kalemi 2011 yılında %1.187 artışla 8.406.333 TL'ye, 2012 yılında %197 artışla 24.976.639 TL'ye ulaşmış, 2013 yılı ilk yarısında ise 19.065.663 TL olmuştur. Şirketin yıllar itibarıyla nakit ve nakit benzerleri kalemindeki artışın ana kaynakları, sermayenin 2.283.027 TL'den 15.000.000 TL'ye arttırımından bünyeye giren taze kaynak ve 2011 – 2013/06 arasında elde edilen toplam tutarı 51.139.437 TL olan net kardır. 2010 ve 2011 yıllarında finansal yatırımı bulunmayan Şirket'in 2012 yılında finansal yatırımlar kalemini 20.379.476 TL olmuş ve bu yatırımlar Anel Telekomünikasyon ve Aciselsan yatırımlarından meydana gelmiştir. Şirketin finansal yatırımlar kalemi 2013 yılı ilk altı aylık döneminde ise, 2012 yılsonuna göre %73 artarak 35.234.385 TL'ye yükselmiştir. Şirketin 2012 yılı ve 2013 yılı ilk yarı dönemi itibarıyla kısa vadeli finansal borcu bulunmamaktadır. 2011 yılında 4.553.105 TL tutarındaki finansal borç, şirketin o dönemde Ericom Telekomünikasyon ve Gentra Lojistik'e iştirak etmek ve sermaye artırımındaki kaynak ihtiyacını gidermek üzere kullanılmıştır. Şirketin ticari borçlarındaki artış 2011 yılı ve sonrasında yaptığı iştirak yatırımları neticesinde gerçekleşmiştir. Bu kapsamda, 2011 yılından sonra Verusa Holding'in ticari borçlarının büyük bölümü %68,52 oranında payına sahip olduğu Ata Elektrik'in tam konsolidasyonundan ileri gelmektedir.

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Şirket'in unvan değişikliği ve yeniden yapılanmasının ardından yaptığı girişim sermayesi tarzındaki yatırımların 2010 yılı sonrasına denk gelmesi, 2009 ve 2010 yıllarının durağan geçmesine, 2011 ve 2012 yılının ise faal tamamlamasına neden olmuştur. Bu kapsamda, Verusa Holding'in 2011 yılında Ata Elektrik'e iştirak etmesi ve o yıl tam konsolidasyona tabi başka bir iştirakinin olmaması bahsi geçen yılki hasılatın sadece Ata Elektrik'ten oluşmasına neden 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. Şirketin 2013 yılı ilk yarı cirosu ise Ata Elektrik'in faaliyetlerine bağlı olarak, 2012 yılının aynı dönemine göre %75,2 oranında artmış ve 21.333.190 TL olmuştur. Şirketin 2011 yılında -116.180 TL tutarında faaliyet zararı açıklamasına karşılık şirket iştiraklerinde yaptığı satışlardan elde ettiği finansal gelirler bahsi geçen yılı 3.270.528 TL tutarında net kar ile tamamlamasını

07 Kasım 2013



INVESTCO HOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu İz Plaza Kat: 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 HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yolu İz Plaza Kat: 4 Kat: 4 D: 51 34390 Maslak Şişli / İST.
Tel: +90 (212) 290 74 70 Fax: +90 (212) 290 74 91
Maslak V.D: 925 938 9950

sağlamıştır. 2012 yılında ise, özellikle Verusaturk GSYO üzerinden sağladığı 20.569.452 TL tutarındaki brüt kar ve menkul kıymet alım – satım karı, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların katkısıyla net karını 35.727.288 TL'ye yükseltmiştir. Şirketin 2013 yılı ilk yarı dönemi itibarıyla net karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %45 oranında artarak 12.141.621 TL seviyesinde bulunmaktadır.

Şirketin 2012 yılı karlılığı esas itibarıyla; Verusaturk GSYO tarafından 2012 yılında satın alınan ve 06/07/2012 tarihinden itibaren Borsa İkinci Ulusal Pazarında işlem görmeye başlayan Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin (Acıselsan) %61,93 oranındaki paylarının satışından ve 2011 yılında pay başına 1,00 TL bedel ile iştirak ettiği MMC Sanayi ve Ticari Yatırımlar A.Ş. paylarının 06/02/2012 tarihinde pay başına 3,325 TL bedel ile satışından ileri gelmiştir.

2013 yılı ilk 6 aylık dönemdeki karlılık ise; Verusaturk GSYO tarafından 2012 yılında ana ortaklarından 1,00 TL nominal bedel ile % 16,60'lık payı satın alınan ve son durum itibarıyla Borsa'da yapılan alım-satım işlemleriyle ortaklık oranının %19,99'a yükseldiği Anel Telekom'da, 28/06/2013 tarihli kapanış fiyatına göre yapılan değerlendirme karından kaynaklanmaktadır. Söz konusu gelir ve karlar arızı nitelik taşımakta ve bu ortaklıkların finansal ve sektörel durumlarının çok üzerindeki fiyat artışlarından kaynaklanmakta olup, sürdürülebilir nitelikte değildir.

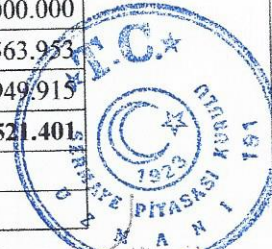
10.2.2. Finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin diğer (önemli) hususlar:
Yoktur.

10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler: Yoktur.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

	(31.12.2012) Bağımsız denetimden geçmiş	(30.06.2013) Bağımsız denetimden geçmiş	Son durum (25/09/2013)
Borçluluk Durumu	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)
Kısa Vadeli Yükümlülükler	6.494.811	5.880.122	7.766.277
Garantili			
Teminatlı	3.107.086	3.784.831	3.784.831
Garantisiz/Teminatsız	3.387.725	2.095.291	3.981.446
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	25.180	24.529	24.529
Garantili			
Teminatlı			
Garantisiz/Teminatsız	25.180	24.529	24.529
Özkaynaklar	55.112.351	67.253.972	67.730.595
Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye	15.000.000	15.000.000	15.000.000
Yasal Yedekler	63.578	1.563.954	1.563.954
Diğer Yedekler	0	23.949.915	23.949.915
TOPLAM KAYNAKLAR	61.632.342	73.158.623	75.521.401
Net Borçluluk Durumu			

07 Kasım 2013



ETİMENKUL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

INVESTCO
HOLDİNG A.Ş.
INVESTCO HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazaga Yolu İz Plaza-Giz
No: 4 Kat:14 D: 52 Maslak - Şişli / İstanbul
Tic. Sic. No: 272997/474747 (Pbx) Fax: +90 (212) 290 74 76
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543

VERUSATURK
HOLDİNG A.Ş.
VERUSATURK HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazaga Yolu İz Plaza
No: 4 Kat:14 No: 51 34990 Maslak / Şişli / İstanbul
Tic. Sic. No: 272997/474747 (Pbx) Fax: +90 (212) 290 74 76
Maslak V.D. : 525 038 9850

A. Nakit	24.828.439	19.065.663	16.830.837
B. Nakit Benzerleri	148.200	0	0
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	20.379.476	35.234.385	37.839.206
D. Likidite (A+B+C)	45.356.115	54.300.048	54.670.043
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0	0	
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	0	0	
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	0	0	
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	0	0	0
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	-45.356.115	-54.300.048	-54.670.043
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	0	0	0
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	0	0	0
L. Tahviller	0	0	0
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	0	0	0
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	-45.356.115	-54.300.048	-54.670.043
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	0	0	0

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Mevcut durumda Şirket'in kısa ve uzun vadeli fon kaynakları; finans kuruluşlarından TL ve yabancı para cinsinden kullanılan krediler, satıcılara olan kısa vadeli ticari borçlar ve özkaynaklardır. Şirket'in 2010 yılında toplam borçların toplam kaynaklar içindeki payı %25,7 iken, bu oran 2011 yılında %34,2'ye yükselmiş, 2012 yılında %10,6'ya, 2013 yılı ilk yarı döneminde ise %8,1'e gerilemiştir. 2012 yılındaki düşüş, artırılan sermaye ve elde edilen yüksek net dönem karlılığından kaynaklanmaktadır. Şirket'in güçlenen özkaynaklarına bağlı olarak kaynak yapısı özkaynak lehine dengelenmiştir.

Şirket 2010 yılında %13 faiz oranıyla kullandığı 476.000 TL tutarındaki TL bazlı kredi 2011 yılında 4.553.105 TL'ye, faiz oranı %10,50'a yükselmiştir ve vadesi 1 yıldan kısadır. Şirket, 2011 yılında 4.553.105 TL tutarında olan 1 yıldan kısa vadeli finansal borçlarını 2012 sonunda kapatmıştır ve mevcut durumda da kısa vadeli finansal borcu bulunmamaktadır. Verusa'nın 2011 yılındaki finansal borçlarının kapatılmasına karşılık şirketin Ata Elektrik üzerinden ticari borçları artışa geçmiş ve 2011 sonunda 1.733.876 TL olan ticari borçlar 2013 yılı ilk yarı mali döneminde 4.988.943 TL'ye ulaşmıştır.

Verusa Holding'in son iki yıl ve cari ara dönemde elde ettiği toplam 51.139.437 TL dönem net karı (ana ortaklık net karı 50.850.857 TL) özkaynakların 67.253.972 TL'ye ulaşmasını sağlarken, bu durum önemli bir fon kaynağı olmuştur.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

2010 yılı faaliyetleri zayıf olan Verusa Holding, aynı yıl Alamarka'ya %51 oranında kuruluştaki iştirak etmiş ve başlangıç sermayesi olarak 25.500 TL ödeme yapmıştır. Holding, 2010 yılında sermayesini 1.000.000 TL'den 3.000.000 TL'ye yükseltmesi çerçevesinde yıl içerisinde şirkete 1.283.027 TL nakdi sermaye girişi olmuştur.

2011 yılında, Ata Elektrik'in %68,50 oranındaki hissesine iştirak edilmesiyle 2.398.000 TL sermaye ödemesi yapılmıştır. Benzer şekilde Ericom'a %25 hisse payı çerçevesinde 2.260.000 TL sermaye ödemesi yapılmıştır.

07 Kasım 2013



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 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 V.D: 925 034 9830

ETİMENKUL KİYMETLERİ A.Ş.

TL, Gentra Lojistik'e %50 hisse için 2.750.000 TL, Innoted'e %40 hisse için 600.000 TL (sermaye taahhüdünün 150.000 TL'si yıl içinde ödenmiştir) iştirak ödemesi yapılmıştır. Buna karşılık yıl içinde Ericom hisseleri 4.199.655 TL bedelle, Alamarka hisseleri de 694.000 TL bedelle satılmıştır. Verusa Holding aynı dönemde sermayesini 3.000.000 TL'den 9.000.000 TL'ye yükseltmiş ve bu kapsamda 6.716.973 TL tutarında nakdi sermaye ödemesi yapmıştır.

Verusa Holding, 03.02.2012 tarihinde iştiraklerinden olan ve özkaynak yöntemiyle konsolide ettiği Gentra Lojistik hisselerini 9.143.750 TL bedelle borsa dışında satmıştır. Verusa Holding, bu dönemde sermayesini 6.000.000 TL artırarak 9.000.000 TL'den 15.000.000 TL'sına çıkarmıştır. Verusa Holding, Ata Elektrik'in sermayesinin 6.500.000 TL'ye arttırması nedeniyle 2.569.500 TL sermaye ödemesi yapmıştır. Verusa Holding aynı dönem içerisinde lider sermayedar olarak Verusaturk GSYO'na 5.999.950 TL ile kuruluşa iştirak etmiştir. Başlangıçta 6.000.000 TL sermaye ile kurulan Verusaturk'un sermayesi aynı dönemde 14.000.000 TL'ye yükseltilmiş ve Verusa Holding 8.000.000 TL tutarında sermaye ödemesi daha yapmıştır. Bu kapsamda, Verusaturk GSYO için yapılan sermaye ödemesi tutarı toplam 13.999.950 TL olmuştur. Verusa Holding, 27.06.2012 tarihinde Aldem Çelik 3.260.000 TL nominal tutarla, %40,75 oranında ortak olmuştur.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

30.06.2013 tarihi itibarıyla finansal borcu bulunmayan Şirket'in, 19.065.663 TL tutarında nakit ve nakit benzeri varlığı ve 58.409.128 TL tutarında net işletme sermayesi bulunmaktadır. Verusa Holding gerçekleştirmeyi planladığı yatırımların finansmanını halka arz geliri, özkaynakları ve dış kaynaklarla sağlamayı planlamaktadır.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in geçmiş üç yıllık (2010, 2011, 2012) döneminde net işletme sermayesi pozitif seyretmiş ve 2013 yılı 6 aylık mali döneminde net işletme sermayesi 58,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Verusa Holding'in 30.09.2013 tarihi itibarıyla cari yükümlülükleri karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi vardır. Şirketin önümüzdeki yıllarda herhangi bir yatırım yapmaması ve iştiraklerinin de benzer şekilde yatırım veya finansman ihtiyacı duymaması halinde önümüzdeki birkaç yıllık periyotta işletme sermayesi ihtiyacı olmayacaktır.

Mevcut durumda yeterli işletme sermayesi bulunan Verusa Holding'in, gelecek birkaç yıllık periyotta mevcut iştiraklerini büyütebilmesi, yeni yatırımlar yapabilmesi için kaynak girişine ihtiyaç duyacağı öngörülmektedir. Bu doğrultuda, halka arzdan elde edilmesi planlanan kaynak bu yatırımlar çerçevesinde ve ortaya çıkması muhtemel işletme sermayesi ihtiyacının giderilmesinde kullanılacaktır.

ETİMENKUL
KIYMETLER A.Ş.

INVESTCO
HOLDING
INVESTCO HOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu 12 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
VERUSA HOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu 12 Plaza
Güz NO: 4 Kat: 14 D: 51 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



11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Yoktur

11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları 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 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 yanı sıra (%15-20'lik bölümünün), halka arz planı doğrultusunda halka arz gelirinden (%60-70'lik bölümünün) ve banka kredisinden (%15-20'lik bölümünün) karşılanması öngörülmektedir.

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
Taşınma Giderleri: 500.000 TL
Toplam 13.500.000 TL olarak öngörülmektedir.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihracçının araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Yerli POS cihaz üretimi amacıyla AR-GE çalışmalarında bulunan Innored Teknoloji tarafından bu çalışmalar için yaklaşık 1 milyon TL harcama yapılmıştır.

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

13.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Ata Elektrik:

2012 yılı ilk çeyreğinde 155,40 TL/Mwh olan elektrik fiyatları (gün öncesi), 2013 yılı ilk çeyreğinde %10,3 oranında gerileyerek 139,35 TL/Mwh olmuştur. İlk çeyrekteki düşüşe karşılık ikinci çeyrekte elektrik fiyatları bir önceki yılın aynı dönemine göre %8,0 artarak 132,59 TL/Mwh'den 143,25 TL/Mwh'e yükselmiştir. 26.09.2013 tarihine kadarki üçüncü çeyrek dönemde, bir önceki yılın aynı dönemine göre tekrar düşüş kaydeden elektrik fiyatları 155,55 TL/Mwh'e gerilemiştir. Yıl geneline baktığımızda ise, elektrik fiyatlarının 2013 yılının

07 Kasım 2013

İNVESTCO HOLDİNG A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İNVESTCO HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazapa 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
VERUSA HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazapa Yolu İz Plaza Kat: 4
No: 4 Kat: 4 D: 51 Maslak - Şişli / İST.
Tel: +90 (212) 290 74 90 Fax: +90 (212) 290 74 91
Maslak V.D: 925 038 9830

ilk dokuz ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %2,4 oranında düşerek 149,67 TL/Mwh'den 146,05 TL/Mwh'a düştüğü görülmektedir.

Acıselsan:

Acıselsan tarafından üretilen CMC yoğunlukla deterjan, boya, tekstil sektöründe faaliyet gösteren üreticiler ile sondaj faaliyetinde bulunan firmalar tarafından kullanılmaktadır. Türkiye ve Batı Avrupa'da boya sektöründe kullanılan CMC'nin yerini bir başka selüloz türeviden olan Hidroksi Metil Selüloz'a (HMC) bırakması ile birlikte Acıselsan'ın boya tipi satışları üretimde CMC kullanılmaya devam edilen Doğu Avrupa ülkelerindeki üreticilere kaymıştır. Deterjan sektöründe ise CMC toz deterjanlarda kullanılmakla birlikte özellikle Amerika ve Avrupa'da sıvı konsantre deterjanlara geçiş süreci başlamıştır. CMC'nin sıvı deterjanlarda kullanım alanı olmamakla birlikte deterjan tipi CMC satışları daha çok Ortadoğu bölgelerine kaydırılmıştır.

CMC üretiminde kullanılan ana ham madde selülozdur. Selüloz Türkiye'de istenilen kalitede yetiştirilemediğinden ötürü yurtdışından ithal edilmektedir. Kurdaki dalgalanmalara paralel olarak maliyetler etkilenmektedir. Özellikle deterjan ve sondaj tipi CMC üretiminde ham selüloz kullanımı yerine selüloz içeren üretim artığı maddelerin geri dönüşümüne yoğunlaşmaktadır. Satışların yarısından fazlasının yurtdışına yapılmasından ötürü kurlarda meydana gelen değişimler maliyet yapısını etkilemektedir. Sektör rekabet yoğun olduğundan ötürü fiyatlar genellikle kurlardaki dalgalanmalara ve rekabete bağlı olarak değişebilmektedir.

Acıselsan 2012 yılının son çeyreğinde gerçekleştirdiği kapasite arttırımı ile birlikte yıllık CMC üretim kapasitesini 4.200 tondan 7.200 tona çıkartmıştır. Türkiye'de CMC arzı talepten daha fazla olduğu için sektör ihracat odaklı çalışmaktadır (Kaynak: Acıselsan). 2012 yılında Avrupa'da yaşanan ekonomik durgunluk nedeni ile Avrupa'ya olan ihracat azalmıştır. Ancak özellikle Libya, Tunus, Mısır ve diğer Ortadoğu ülkelerinde pazar büyümüştür.

Aldem Çelik:

2012 yılı Ocak – Ağustos döneminde 135,0 cent/dmtu seviyesinde olan ve 2012 yılını 128,5 cent/dmtu ortalamasından tamamlayan demir cevheri fiyatları (Dünya Bankası - <http://econ.worldbank.org/WBSITE/EXTERNAL/EXTDEC/EXTDECPROSPECTS/0..contentMDK:21574907~menuPK:7859231~pagePK:64165401~piPK:64165026~theSitePK:476883,00.html>) 2013 yılının Ocak – Ağustos döneminde önemli bir değişim göstermeyerek 135,7 cent/dmtu seviyesinde gerçekleşmiştir. Buna karşılık, 2012 yılı ilk sekiz ayında ortalama 1,7941 olan TL/USD paritesi (<http://evds.tcmb.gov.tr/cbt.html>) 2013 yılı aynı döneminde %2,7 artarak 1,8425 seviyesine yükselmiştir. Hammadde fiyatlarının dolar cinsinden olması, yurtdışı satış fiyatlarının ise ağırlıklı olarak Euro türünden olması, 2013 yılı ilk sekiz ayında 2012 yılının aynı dönemine göre Euro / dolar paritesinin 1,2815'den 1,3149'a yükselmesi şirket lehine pozitif bir durum oluşturmıştır.

13.2. Ortaklığın finansal durumunu ve faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Yoktur

14. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

ETİMENKUL
KİMYELERİ A.Ş.

INVESTCO
HOLDING A.S.
Büyükdere Cad. Ayaazaga Yolu İz Plaza-Giz
Kat: 14 D: 52 Maslak-Sişli / İstanbul
Tic. Sic. No: 290 74 74 (Pbx) Fax: +90 (212) 290 74 76
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543

VERUSA
HOLDING A.S.
Saklı 90Yüküdere Caddesi Ayazaga Yolu İz Plaza
Giz Kat: 5 Kat: 14 No: 51 30398 Maslak-Sişli / İST.
Tel: +90 (212) 290 74 90 Fax: +90 (212) 290 74 91
Maslak V.D. 925 038 9850



14.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

14.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

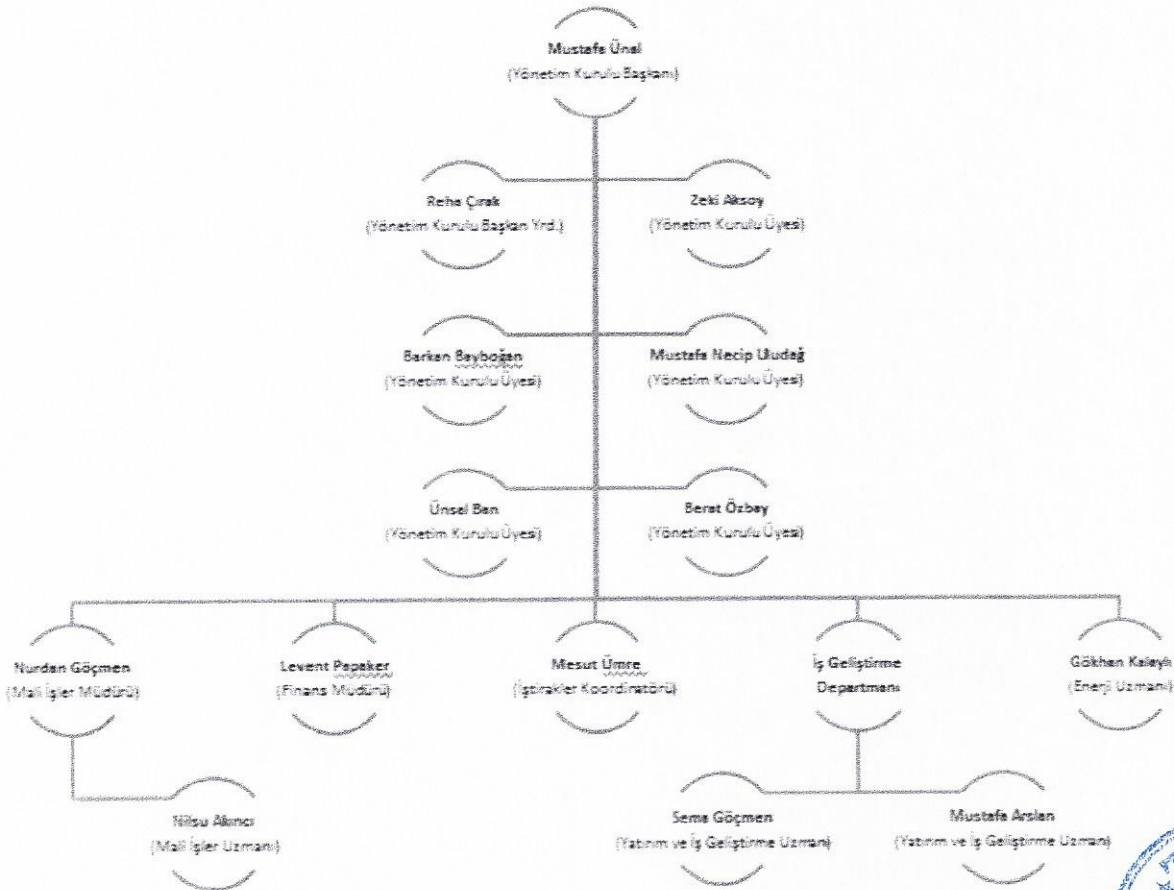
14.4. Kâr tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:



15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

07 Kasım 2013



İNVESTCO VERUS A.Ş.



İNVESTCO HOLDING A.Ş. VERUS A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazaga Yolu İz Plaza Güziriz No: 9 Kat:14 No: 51 34598 Maslak / İST.
Tic. Sic. No: 290 74 74 (Pbx) Fax: +90 (212) 290 74 90 Fax: +90 (212) 290 74 91
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Ortaklık Dışında Yürüttüğü Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı
Mustafa Ünal	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	Investco Holding YK Bşk. Yrd., Verusaturk GSYO YK Bşk., Ata Elektrik YK Bşk., Aciselsan YK Bşk. Yrd., Intime Solutions YK Bşk., Innored Teknoloji YK Bşk. Yrd., Aldem Çelik YK Bşk. Yrd.	11.10.2011 / 1 yıl	95 TL
Reha Çırak	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Investco Kurumsal Finansman YK Bşk., Investco Holding YK Bşk., Verusaturk GSYO YK Bşk. Yrd., Mergera Finansal ve Mali Danışmanlık Müdürü, Aciselsan YK Bşk.	11.10.2011 / 1 yıl	1 TL
Barkan Bayboğan	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Başkan Yrd./Yönetim Kurulu Üyesi	Investco Holding Ortağı, Verusaturk GSYO YK Üyesi, Aciselsan YK Üyesi	11.10.2011 / 1 yıl	300 TL
Mustafa Necip Uludağ	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Başkan Yrd./Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ata Elektrik YK Üyesi, Innored Teknoloji YK Üyesi	11.10.2011 / 1 yıl	1 TL
Ünsal Ban (Bağımsız Üye)	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	Aciselsan YK Üyesi, Verusaturk GSYO YK Üyesi, Koza Grup Ortağı, Karkim Sondaj Akışkanları Ortağı	11.10.2011 / 1 yıl	1 TL
Berat Özbay	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	Investco Holding Ortağı	11.10.2011 / 1 yıl	1 TL
Zeki Aksoy	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	Investco Holding YK Üyesi, Aciselsan Ortağı, Verusaturk GSYO YK Üyesi	11.10.2011 / 1 yıl	1 TL

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Yoktur

15.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

Şirket 2006 yılında kurulmuştur

INVESTCO VERUSATURK HOLDİNG A.Ş.
INVESTCO HOLDİNG A.Ş.
 Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu 12 Plaza G12 Kat: 14 No: 51 34396 Maslak Şişli / İST.
 Tel: +90(212) 290 74 74 (Pbx) Fax: +90(212) 290 74 76
 Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5545
 Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yolu 12 Plaza G12 Kat: 14 No: 51 34396 Maslak Şişli / İST.
 Tel: +90(212) 290 74 90 Fax: +90(212) 290 74 91
 Maslak V.D: 925 038 9850



07 Kasım 2013

15.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Yoktur

15.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Mustafa Ünal (Yönetim Kurulu Başkanı)

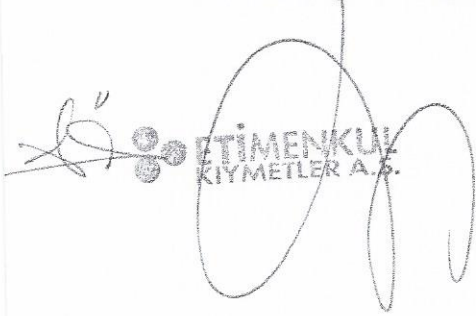
Boğaziçi Üniversitesi Elektrik-Elektronik Mühendisliği bölümü mezunu olan Mustafa Ünal Bilkent Üniversitesi'nde MBA yaptıktan sonra, Garanti Bankası ve Ak Yatırım'da üst düzey yöneticilik yapmıştır. Mustafa Ünal, aynı zamanda, Investco Holding A.Ş., Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., Ata Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş., Innnoted Teknoloji A.Ş., Aldem Çelik Endüstri Sanayi ve Ticaret A.Ş., Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi A.Ş'nin yönetim kurullarında görev yapmaktadır.

Reha Çırak (Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı)

İzmir Amerikan Lisesi ve Bilkent İşletme Fakültesi mezunu olan Reha Çırak çalışma hayatına New York'ta bir finans şirketinde başladıktan sonra İstanbul'da finans sektöründe çeşitli çok uluslu şirketlerde yedi yıl çalışmıştır. Yüksek Lisansını Marmara Üniversitesinde Muhasebe & Finans bölümünde tamamlamış olan Reha Çırak'ın yurt içi ve yurt dışında finans alanında yayınlanmış makaleleri bulunmaktadır. Reha Çırak, aynı zamanda, Investco Holding A.Ş., Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., Aldem Çelik Endüstri Sanayi ve Ticaret A.Ş., Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi A.Ş'nin yönetim kurullarında görev yapmaktadır.

Barkan Bayboğan (Yönetim Kurulu Üyesi)

Marmara Üniversitesi İngilizce İktisat Fakültesi mezunu olan Barkan Bayboğan, kariyerine 1998 yılında MNG Bank'da başladıktan sonra Johnson & Wales Üniversitesi'nden burslu yüksek lisans eğitimi ve ardından Güney Florida Üniversitesi'nde burslu doktora eğitimi almıştır. Sonrasında çeşitli bankaların kurumsal krediler ve kurumsal finans alanlarında yönetici kademesinde çalışmıştır. Barkan Bayboğan, aynı zamanda, Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi A.Ş'nin yönetim kurullarında görev yapmaktadır.


BARKAN BAYBOĞAN
YÖNETİM KURULU ÜYESİ


INVESTCO
HOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu İz Plaza Çiz
No: 9 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
Çiz No: 9 Kat: 14 D: 51 Maslak - Şişli / İST.
Tel: +90 (212) 290 74 90 Fax: +90 (212) 290 74 91
Maslak V.D: 825 036 9850



Ünsal Ban (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)

Halen Türk Hava Kurumu Üniversitesi Rektörlüğü'nü yürütmekte olan Prof. Dr. Ünsal BAN, 1993 yılında Gazi Üniversitesi Muhasebe ve Finansman Anabilim Dalı'nda Araştırma Görevlisi olarak çalışmaya başlamıştır. Akademik kariyerini bu fakültede yürüten Ünsal BAN, 2005 yılında Gazi Üniversitesi Ticaret ve Turizm Eğitim Fakültesi Muhasebe/Finansman Anabilim Dalında Doçentlik kadrosuna, 2011 yılında da Gazi Üniversitesi İletişim Fakültesi'nde profesörlük kadrosuna atanmıştır. Ünsal Ban aynı zamanda, Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi A.Ş.'nin yönetim kurullarında bağımsız üye olarak görev yapmaktadır.

Zeki Aksoy (Yönetim Kurulu Üyesi)

İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi mezunu olan Avukat Zeki Aksoy Borsa İstanbul'da 6 yıl Uzman Avukatlığı'nın ve Öğitmenliği'nin sonrasında Aksoy&Aksoy Hukuk Bürosu'nun sahibi olarak bir çok yerli ve yabancı firmanın hukuk danışmanlığını yapmıştır. Sermaye Piyasası Hukuku ve Şirketler Hukuku alanlarında araştırma ve çalışmalarda bulunan Zeki Aksoy, Yeditepe Üniversitesi Hukuk Fakültesi Uluslararası Ticaret Hukuku Yüksek Lisans Programı'nı tamamlamıştır. Halen Yeditepe Üniversitesi Hukuk Fakültesi Kamu Hukuku alanında doktora programına devam etmektedir. Aynı zamanda, Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve Investco Holding A.Ş.'nin yönetim kurullarında görev yapmaktadır.

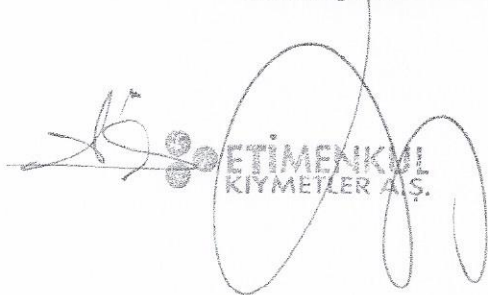
Mustafa Necip Uludağ (Yönetim Kurulu Üyesi)

İTÜ Makine Mühendisliği mezunu olan Necip Uludağ yüksek lisans derecesini Harvard ve İstanbul Üniversitesi Uluslararası İşletme ortak programından, doktorasını ise aynı alanda Milan ve İstanbul Üniversiteleri ortak programından almıştır. Kariyerine Boyner Grubu'nda başlayan Necip Uludağ 2001 yılında Benetton Ayakkabıları'nın Grup Koordinatörlüğü ve ardından 2003'de Nafnaf ve Cheignon'un Genel Müdürlüğü görevlerini yürütmüştür. Necip Uludağ, aynı zamanda Azerbaycan'daki Alfa Yatırım ile Texas'daki IPF Uluslararası & Canam Yatırım fonlarının Yönetim Kurulu üyeliğini yapmıştır. 2004-2007 yılları arası GYİAD'da 2 dönem üst üste Başkan Yardımcılığı ve TEDMER'de 2006 ve 2007 yıllarında Yönetim Kurulu üyeliği yapan Necip Uludağ halihazırda Ata Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş., Innoted Teknoloji A.Ş. Yönetim Kurulu'ndadır.

Berat Özbay (Yönetim Kurulu Üyesi)

Kültür Üniversitesi Bilgisayar Mühendisliği bölümü mezunu olan eden Berat Özbay İngilizce ve Japonca bilmektedir.

15.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:


Zeki Aksoy
Yönetim Kurulu Üyesi
Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.


INVESTCO HOLDING A.S.
Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu İz Plaza Giriş
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


VERUSATURK
VERUSATURK HOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Yolu İz Plaza
Giriş No: 9 Kat:14 D:52 Maslak - Şişli / İST.
Tel: +90(212) 290 74 90 Faks: +90 (212) 290 74 91
Maslak V.D. 925 034 9850



Mustafa Ünal

Görev aldığı veya Ortaklığı olduğu Şirketin Ünvanı	Şirketteki Pozisyonu (Ortak, Y.K. Üyesi/Başkanı, Denetçi, CEO, CFO vb.)	Şirketteki Sermaye payı (TL)	Şirketteki Sermaye payı (%)	Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeliği veya Ortaklığının Halen Devam Edip Etmediği
Investco Holding A.Ş.	Y. K. Başkan Yardımcısı	6.969.060	69,69	Ediyor
Investco Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş.	Y. K. Başkanı	9.955	0,9955	Etmiyor
Verusaturk GSYO A.Ş.	Y. K. Başkanı	10	0,0001	Ediyor
Ata Elektrik Enerjisi Tiptan Satış A.Ş.	Y. K. Başkanı	2.000	0,031	Ediyor
Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	1	0,0001	Ediyor
Alamarka VIP Elektronik Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	-	-	Etmiyor
Ericom Telekomünikasyon ve Enerji Teknolojileri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	-	-	Etmiyor
Gentra Lojistik A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	-	-	Etmiyor
Profreight Taşımacılık Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	1.250	0,0001	Etmiyor
İntime Solutions Bilişim Hizmetleri San Tic A.Ş.	Y.K. Başkanı	22.250	44,50	Ediyor
Epik Teknoloji Ltd.	CEO	5.000	10	Etmiyor
Innoted Tekonoji A.Ş.	Y.K. Başkan Yardımcısı	-	-	Ediyor
Aldem Çelik Endüstri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Y.K. Başkan Yardımcısı	-	-	Ediyor

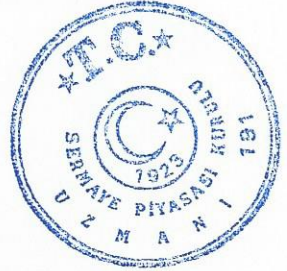
20.05.2019

ETİMENKİL
KİMYETLER A.Ş.

INVESTCO
HOLDING A.Ş.
İstanbul Vergi Dairesi : 465 037 5543

VERUSA
VERUSA HOLDING S.A.
Est. 10 Boulevard Ceddast 34398 Kailash 12 Plaza
Gizpotea 4. Bat. 14 No. 51 34398 Marikak 194 / 157.
No. 10 (212) 290 74 90 Fax: +90 (212) 290 74 95
Marikak V.D. 025 025 9850

07 Kasım 2013

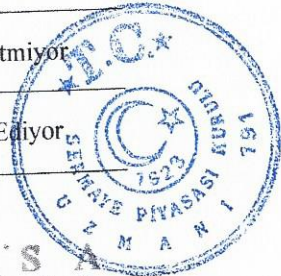


Reha Çırak

Görev aldığı veya Ortağı olduğu Şirketin Ünvanı	Şirketteki Pozisyonu (Ortak, Y.K. Üyesi/Başkanı, Denetçi, CEO, CFO vb.)	Şirketteki Sermaye payı (TL)	Şirketteki Sermaye payı (%)	Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeliği veya Ortaklığının Halen Devam Edip Etmediği
Alamarka Vıp Elektronik Tic A.Ş.	Y.K Başkanı	79	0,01	Etmiyor
Investco Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş.	Y.K. Başkanı	1.000.000	100	Ediyor
Investco Holding A.Ş.	Y.K Başkanı	3.005.600	30,06	Ediyor
Verusaturk GSYO A.Ş.	Y.K Başkan Yrd.	10	0,0001	Ediyor
Mergera Finansal ve Mali Danışmanlık Ltd. Şti.	Müdür	4.975	99,5	Ediyor
Aciselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	10	0,0001	Ediyor

Barkan Bayboğan

Görev aldığı veya Ortağı olduğu Şirketin Ünvanı	Şirketteki Pozisyonu (Ortak, Y.K. Üyesi/Başkanı, Denetçi, CEO, CFO vb.)	Şirketteki Sermaye payı (TL)	Şirketteki Sermaye payı (%)	Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeliği veya Ortaklığının Halen Devam Edip Etmediği
Investco Holding A.Ş.	Ortak	280	0,003	Ediyor
Verusaturk GSYO A.Ş.	Y. K. Üyesi	10	0,0001	Ediyor
Investco Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş.	Y. K. Üyesi	1	0,0001	Etmiyor
Alamarka Vıp Elektronik Tic A.Ş.	Ortak	1	0,00007	Etmiyor
Aciselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	1	0,0001	Ediyor



ETİMENKUL KİYMETLER A.Ş.

INVESTCO HOLDING A.Ş.
 Bayındır Caddesi Ayazaga Yolu İz Plaza G12
 Kat: 4 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

VERUSATURK HOLDING A.Ş.
 Eski Büyükdere Caddesi Ayazaga Yolu İz Plaza
 Kat: 4 No: 14 D: 51 Maslak - Şişli / İstanbul
 Tel: +90 (212) 290 74 90 Fax: +90 (212) 290 74 91
 Maslak V.D: 225 036 7050

Mustafa Necip Uludağ

Görev aldığı veya Ortağı olduğu Şirketin Ünvanı	Şirketteki Pozisyonu (Ortak, Y.K. Üyesi/Başkanı, Denetçi, CEO, CFO vb.)	Şirketteki Sermaye payı (TL)	Şirketteki Sermaye payı (%)	Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeliği veya Ortaklığının Halen Devam Edip Etmediği
Alamarka Vıp Elektronik Ticaret A.Ş.	Y.K. Üyesi	40.000	2,67	Etmiyor
Ata Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.	Y.K. Üyesi	2.000	0,031	Ediyor
Innoted Teknoloji A.Ş.	Y.K. Üyesi	-	-	Ediyor
Investco Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş.	Y. K. Üyesi	5.900	0,01	Etmiyor

Zeki Aksoy

Görev aldığı veya Ortağı olduğu Şirketin Ünvanı	Şirketteki Pozisyonu (Ortak, Y.K. Üyesi/Başkanı, Denetçi, CEO, CFO vb.)	Şirketteki Sermaye payı (TL)	Şirketteki Sermaye payı (%)	Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeliği veya Ortaklığının Halen Devam Edip Etmediği
Investco Holding A.Ş.	Y. K. Üyesi	16.800	0,17	Ediyor
Investco Kurumsal Finansman Dan. A.Ş.	Ortak	24	0,0024	Etmiyor
Acıselan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Ortak	320	0,0001	Ediyor
Verusaturk GSYO A.Ş.	Y. K. Üyesi	10	0,0001	Ediyor

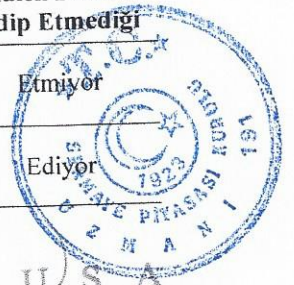
Berat Özbay

Görev aldığı veya Ortağı olduğu Şirketin Ünvanı	Şirketteki Pozisyonu (Ortak, Y.K. Üyesi/Başkanı, Denetçi, CEO, CFO vb.)	Şirketteki Sermaye payı (TL)	Şirketteki Sermaye payı (%)	Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeliği veya Ortaklığının Halen Devam Edip Etmediği
Investco Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş.	Ortak	12	0,0012	Etmiyor
Investco Holding A.Ş.	Ortak	8.260	0,08	Ediyor

Ünsal Ban

INVESTCO HOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazma Yolu Plaza Güz. No: 4 Kat: 14 D: 52 Maslak - Şişli / İstanbul
T: +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. Ayazma Yolu Plaza Güz. No: 4 Kat: 14 D: 51 Maslak - Şişli / İstanbul
T: +90 (212) 290 74 74 (Pbx) Fax: +90 (212) 290 74 76
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543



Görev aldığı veya Ortağı olduğu Şirketin Ünvanı	Şirketteki Pozisyonu (Ortak, Y.K. Üyesi/Başkanı, Denetçi, CEO, CFO vb.)	Şirketteki Sermaye payı (TL)	Şirketteki Sermaye payı (%)	Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeliği veya Ortaklığının Halen Devam Edip Etmediği
Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	6.020	1	Ediyor
Verusaturk GSYO A.Ş.	Y. K. Üyesi	10	0,0001	Ediyor
Koza Grup Ltd. Şti.	Ortak	50.000	50	Ediyor
Karkim Sondaj Akışkanlar A.Ş.	Ortak	2.125	%0,028	Etmiyor

15.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur

15.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Yoktur

15.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur

15.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur

15.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

07 Kasım 2013



İNVESTCO HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu İz Plaza GİRİŞ
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

İNVESTCO HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu İz Plaza GİRİŞ
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

Yoktur

15.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Yoktur

15.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

2012 yılı hesap dönemi içerisinde yönetim kurulu üyelerine aylık toplam 12.000 TL, olmak üzere toplam 144.042 TL huzur hakkı ödemesi yapılmıştır. Denetim kurulu üyelerine 2012 yılında herhangi bir ödeme yapılmamıştır.

(2012 YILI)	1/2012	2/2012	3/2012	4/2012	5/2012	6/2012	7/2012	8/2012	9/2012	10/2012	11/2012	12/2012
Adı Soyadı												
MUSTAFA ÜNAL	3.007	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000
REHA ÇIRAK	2.007	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000
ÜNSAL BAN	2.007	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000
BARKAN BAYBOĞAN	1.007	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
ZEKİ AKSOY	2.007	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000
MUSTAFA NECİP ULUDAĞ	1.007	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
BERAT ÖZBAY	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
TOPLAM	12.041	12.000	12.000	12.000	12.000	12.000	12.000	12.000	12.000	12.000	12.000	12.000

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Yürürlükteki iş kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı yasalar ile değişik 60.maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. Ödenecek tazminatı her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 2012 yılı ilk altı ayı için 2.917,27 TL, ikinci altı ayı için 3.033,98 TL ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı yükümlülüğü ortaklığın çalışanlarının emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminine göre hesaplanır. UMS 19, "Çalışanlara Sağlanan

ETİMENKUL
KİYMETLER A.Ş.

INVESTCO VERUSA
HOLDING
INVESTCO HOLDING A.Ş. VERUSA HOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu 12. Kat: 1. Blok No: 51 34398 Maslak-Şişli / İST.
Tel: +90 (212) 290 74 74 (Pbx) Fax: +90 (212) 290 74 74
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543
Maslak V.D: 926 838 9850



Faydalar” uyarınca şirketin yükümlülükleri tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür.

31.12.2012 tarihi itibarıyla çalışanlar için toplam 340.349 TL karşılık ayrılmıştır.

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

17.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Adı Soyadı	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Mustafa Ünal	Yönetim Kurulu Başkanı	11.10.2011 tarihinden itibaren 3 yıl / 1 yıl
Reha Çırak	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	11.10.2011 tarihinden itibaren 3 yıl / 1 yıl
Barkan Bayboğan	Yönetim Kurulu Başkan Yrd./Yönetim Kurulu Üyesi	11.10.2011 tarihinden itibaren 3 yıl / 1 yıl
Mustafa Necip Uludağ	Yönetim Kurulu Başkan Yrd./Yönetim Kurulu Başkan Vekili	11.10.2011 tarihinden itibaren 3 yıl / 1 yıl
Ünsal Ban (Bağımsız Üye)	Yönetim Kurulu Üyesi	11.10.2011 tarihinden itibaren 3 yıl / 1 yıl
Berat Özbay	Yönetim Kurulu Üyesi	11.10.2011 tarihinden itibaren 3 yıl / 1 yıl
Zeki Aksoy	Yönetim Kurulu Üyesi	11.10.2011 tarihinden itibaren 3 yıl / 1 yıl

17.2. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi:

Yoktur

17.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Yoktur

17.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Sermaye Piyasası Mevzuatı gereğince Şirket paylarının Borsa’da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 3 ay içerisinde Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum sağlaması zorunlu olup, halka arzı takiben Şirket kurumsal yönetim ilkelerine uyum konusunda gerekli çalışmaları hızlandıracaktır. Şirket, kamuya yapacağı duyuruların, mevzuatın öngördüğü şekilde yapılması için gerekli alt yapıyı oluşturacaktır. Ayrıca yönetim kurulu başkanı veya üyeleri ya da yatırımcı ilişkileri birimi; Şirket faaliyetleri ile ilgili önemli gelişmelerin kamuya duyurulmasını, pay sahiplerinin bilgi edinme haklarının kullanılmasını, genel kurul bilgilerinin düzenli ve şeffaf olarak duyurulmasını, kar dağıtım politikaları hakkında gerekli bilgilendirmelerin yapılmasını da kapsayacak şekilde tüm bilgilendirme çalışmalarını düzenli olarak yerine getirecektir.

Yatırımcılar ve/veya piyasa uzmanları tarafından yöneltilecek yazılı sorular Şirket yönetim kurulu başkanı ve yatırımcı ilişkileri birimi tarafından yazılı olarak cevaplandırılacaktır.

Şirket'in internet sitesi www.verusa.com.tr adresidir. Aşağıda belirtilen konu başlıkları ile ilgili dosyaların halka açılma sonrasında Şirket internet sitesinde yer alması için gereken çalışmalar sürdürülmektedir.

17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin yöneticisi hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görev Ünvanı	Öğrenim Durumu	Sermaye Piyasası Faaliyet Lisansı Türü	Adres	Telefon / Faks	E-Posta
Sema Göçmen	Yatırım ve İş Geliştirme Uzmanı	Üniversite	-	Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu İz Plaza Giz No:9 Kat:14 D:51 Maslak-Şişli / İstanbul	0212 290 74 90 / 0212 290 74 91	sema.gocmen@verusa.com.tr
Nilsu Akıncı	Mali İşler Uzmanı	Üniversite	-	Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu İz Plaza Giz No:9 Kat:14 D:51 Maslak-Şişli / İstanbul	0212 290 74 90 / 0212 290 74 91	nilsu.akinci@verusa.com.tr

17.6. Kurul düzenlemeleri uyarınca ihraççının sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde ve kurumsal yönetim uygulamalarında koordinasyonu sağlayan görevli personelin adı, soyadı ve iletişim bilgileri ve sermaye piyasası faaliyet lisanslarının türü:

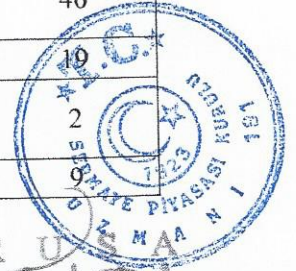
Şirket Yönetim Kurulu Başkanı Mustafa Ünal SPK İleri Düzey lisansına sahiptir ve halka arzı takiben 3 ay içerisinde ilgili mevzuat uyarınca belirlenmiş gerekli lisansa sahip bir personel atamasını yapacaktır.

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

18.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle personel sayısı, belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle dağılımı ile bu sayıda görülen önemli değişiklikler hakkında açıklama:

	2010	2011	2012	2013/06	Son Durum (30.09.2013)
Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş.	40	36	43	44	46
Ata Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.	3	19	18	17	19
Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortak. A.Ş.	-	-	3	2	2
Verusa Holding A.Ş.	1	2	8	9	9

07 Kasım 2013

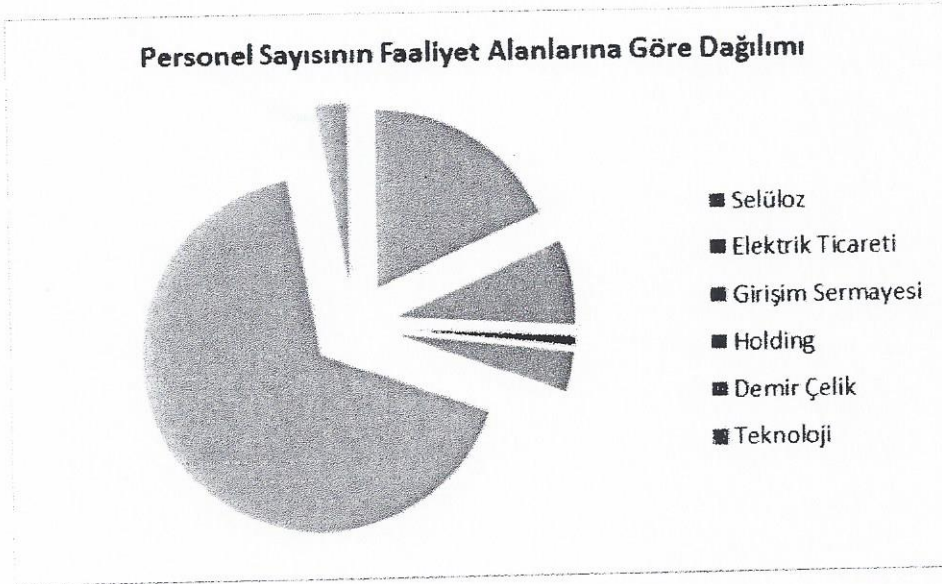
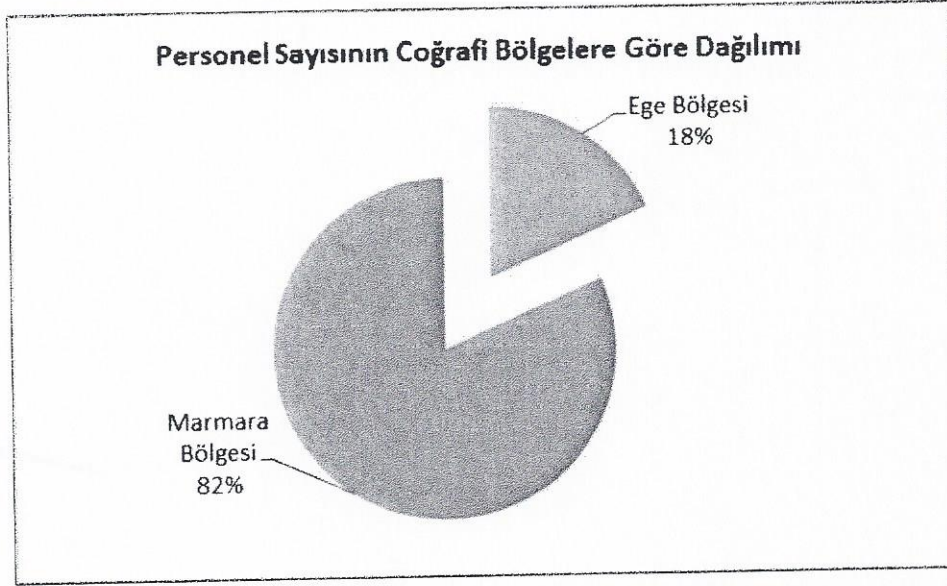


INVESTCO HOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu İz Plaza Giz No:9 Kat:14 D:52 Maslak - Şişli / İstanbul
Tic. Sic. No: 290 74 74 (Pbx) Fax: +90 (212) 290 74 76
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543

ETİMENKUL KİMYETLER A.Ş.

Aldem Çelik Endüstri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	125	137	137	158	166
Innoted Teknoloji A.Ş.	0	4	5	7	6
Toplam	169	198	214	237	248

Şirketin personel sayısı gerek yeni şirketlere iştirak edilmesi gerekse artan iş hacmine ve alınan projelere bağlı olarak yıllar itibarıyla artış göstermiş ve 2010 yılında 169 olan çalışan sayısı 30.09.2013 tarihi itibarıyla 248'e ulaşmıştır.



18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur

ETİMENKUL
KIYMETLER A.Ş.



INVESTCO
HOLDING A.Ş.

İstanbul, Büyükdere Cad. Ayazaga Yolu 12. Kat
Tic. Sic. No: 27414 D: 52 Maslak - Beşiktaş / İstanbul
Tel: +90 (212) 290 74 74 (Pbx) Fax: +90 (212) 290 74 78
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543

VERUSA
HOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazaga Yolu 11. Kat
Gir. No: 5 Kat: 4 No: 51 V.Ş.Ş. Maslak - Beşiktaş / İstanbul
Tel: +90 (212) 290 74 90 Fax: +90 (212) 290 74 91
Maslak V.D. 925 028 9850



Yoktur

Yoktur

INVESTCO HOLDING A.Ş. VERGİ HİSSELERİ A.Ş.
 Eski Büyükdere Cad. Ayazaga Yolu 5. Plaza Ofis
 No: 4 Kat:14 D: 52 Maslak - Şişli/İstanbul
 Tel: +90 (212) 290 74 74 (Pbx) Fax: +90 (212) 290 74 74
 Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5563

devredilebilir (Esas Sözleşme Madde 8). Olağan veya olağanüstü Genel Kurul Toplantılarında hazır bulunan A Grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin bir pay için 15 (onbeş), diğer pay sahiplerinin veya vekillerinin her pay için 1 (bir) oyu vardır (Esas Sözleşme Madde 12).

19.4. İhraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Ortaklığın yönetim hâkimiyetine "Investco Holding A.Ş." sahiptir. Mevcut durumda hâkimiyetin kaynağı şirket sermayesi içindeki pay çoğunluğu ve imtiyazlı paylardır. Yönetim Kurulu üyelerinin yarısı A grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilmektedir. Yönetim gücünün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbir bulunmamaktadır.

19.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Yoktur

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

20.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibarıyla ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

2010, 2011, 2012, 2013/06 dönemleri ve son durum itibarıyla ilişkili taraflarla olan işlemlere dair bilgiler (TL):

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>Son durum</u> <u>(30.09.2013)</u>
İlişkili Taraflardan Alacaklar					
Finansal Yatırımlar					
Acıselan Acıpayam Selüloz San. ve Tic. A.Ş.	0	0	2.404.956	2.826.731	0
Ortaklar					
Investco Holding A.Ş.	0	695.180	0	0	0
Investco Kurumsal Finans. Danış. A.Ş.	557.439	66.852	2.954	0	0
Mustafa Ünal	268.964	72.346	0	0	0
Özgür Ünal	92.300	0	0	0	0
Bağlı Ortaklıklar					
Alamarka Vip Elektronik Ticaret A.Ş.	179.300	893	0	0	0
İştirakler					
Gentra Lojistik A.Ş.	0	3.517	0	0	0
Toplam	1.098.003	838.788	2.407.910	2.826.731	0

İlişkili Taraflara Olan Borçlar

Ortaklar

Investco Holding A.Ş.

31.12.2010 31.12.2011 31.12.2012 30.06.2013

0 0 1.885.509 0

INVESTCO HOLDING A.Ş.
Kıyıköy Cad. Ayazağa Yolu İz Plaza G-2
4 Kat 14 D: 52 Maslak - Şişli / İstanbul
T: +90 (212) 290 74 74 (Pbx) Fax: +90 (212) 290 74 76
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543

07 Kasım 2013



VERVA HOLDING A.Ş.
Kıyıköy Cad. Ayazağa Yolu İz Plaza G-2
4 Kat 14 D: 51 Maslak - Şişli / İstanbul
T: +90 (212) 290 74 74 (Pbx) Fax: +90 (212) 290 74 76
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543

Diger	1.247	0	0	0	0
Toplam	1.247	0	1.885.509	0	0

31.12.2011 tarihi itibariyle ilişkili taraflara dair bilgi

Hesap	Bakiye (TL)	Nedeni
Alamarka Vip Elektronik Tic. A.Ş.	893	Alamarka Vip Elektronik Tic. A.Ş. kısa dönemli fon ihtiyaçları Verusa tarafından karşılanmıştır. Yılsonu itibarı ile verilen fonların iadesi yapılmış olmakla birlikte yılsonunda kesilen adet faturası bakiye vermiştir. Bu bakiye de 2012 yılında tahsil edilmiştir.
Mustafa Ünal	72.346	Şirket ortağı olan Mustafa Ünal muhtelif tarihlerde ihtiyacına binaen şirketten çekmiş olduğu fonları yıl içinde geri ödemiştir. Yılsonunda adet faturası kesilmiş ve cari hesap bu fatura kadar bakiye vermiştir. Bu bakiye de yıl içinde tahsil edilmiştir.
Investco Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş.	66.852	Şirketin aynı ofisi katını ortak kullanmakta olduğu Investco Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş.'ye yıl boyunca kestiği kira faturaları 29.12 ve 30.12.2011'de ödenmiş. Geç ödenen kiralar için adet faturası kesilmiştir. Bu fatura da yıl içinde tahsil edilmiştir.
Investco Holding A.Ş.	695.180	Şirket aktifinde bulunan 694.000 adet Alamarka VIP A.Ş. pay senedi 30.12.2011'de 694.000 TL bedel ile ve Alamarka.com isim hakkı 30.12.2011'de 1.180 TL(KDV dahil) bedel ile satılmıştır. Bu bedel 2012 yılı içinde tahsil edilmiştir.
Gentra Lojistik A.Ş.	3.517	Şirkete 04.11.2011'de 100.000 TL ve 16.11.2011'de 250.000 TL fon gönderilmiş 02.12.2011'de 350.000 TL olarak iade alınmıştır. Yılsonunda bu tutar adetlandırılarak faturası kesilmiş ve 2012 yılı içinde tahsil edilmiştir.

31.12.2012 tarihi itibariyle ilişkili taraflara dair bilgi

Hesap	Bakiye (TL)	Nedeni
Investco Holding A.Ş.	1.885.509	Verusa Holding işletme sermayesi ihtiyacı için Investco Holding'den 1.885.509 TL tutarında fon kullanmıştır
Acıselsan Acıpayam Selüloz San. ve Tic. A.Ş.	2.404.956	Acıselsan, işletme sermayesi ihtiyacı için Verusaturk GSYO'dan 2.404.956 TL tutarında fon kullanmıştır

30.06.2013 tarihi itibariyle ilişkili taraflara dair bilgi

Hesap	Bakiye (TL)	Nedeni
-------	-------------	--------

07 Kasım 2013



ETİMENKUL
KİMYELER A.Ş.

INVESTCO VERUSATURK
HOLDING A.Ş. VERUSATURK HOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Akmerkezi Kat: 80
Kat: 14 D: 52 Maslak - Şişli / İstanbul
T: +90 (212) 290 74 74 (Pbx) Fax: +90 (212) 290 74 76
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543

Acıselsan Acıpayam Selüloz San. ve Tic. A.Ş.	2.826.731	Acıselsan, işletme sermayesi ihtiyacı için Verusaturk GSYO'dan 2.826.731 TL tutarında fon kullanmıştır
--	-----------	--

İlişkili taraf işlemleri hakkında bilgi:

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 Acıselsan'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.

20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihracının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

Yoktur

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Çıkarılmış Sermayesi : 15.000.000 TL

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Kayıtlı Sermaye Tavanı : 300.000.000 TL

21.3. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Yoktur

21.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur

07 Kasım 2013



INVESTCO HOLDİNG A.Ş.
 T.C. Bülent Ecevit Cad. Ayazaga Yolu İz Plaza G-2
 4. Kat Kat: 14 D: 52 Maslak - Şişli / İstanbul
 T: +90 (212) 290 74 74 (Pbx) Fax: +90 (212) 290 74 76
 Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543

VERUSA HOLDİNG A.Ş.
 Etiler Büyükdere Caddesi Ayazaga Yolu İz Plaza
 Gir No: 9 Kat: 5 D: 51 Maslak - Şişli / İST.
 T: +90 (212) 290 74 90 Fax: +90 (212) 290 74 91
 Maslak V.D: 465 038 9850

ETİMENKUL KİMYETLER A.Ş.

21.5. İhraççının paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ihraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Yoktur

21.6. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur

21.7. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur

21.8. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Artırım Öncesi Sermaye (TL)	Artırım Sonrası Sermaye (TL)	Bedelli/ Bedelsiz Artırım	YMM – SMMM Rapor Bilgileri	Artırım Kararının Alındığı Genel Kurul Toplantısı Tarihi	Ticaret Sicil Gazetesi İlan Tarihi
750.000	1.000.000	Bedelli	SMMM Cumhuriyet Korkman 14.03.2010	29.02.2008	06.03.2008
1.000.000	3.000.000	Bedelli	SMMM Abbas Bulut 30.03.2011	19.03.2010	29.03.2010
3.000.000	5.000.000	Bedelli	SMMM Erdal Demirci 14.11.2011	30.03.2011	08.04.2011
5.000.000	9.000.000	Bedelli	YMM Cem Adil Yılmaz 26.12.2011	04.11.2011	23.11.2011
9.000.000	15.000.000	Bedelli	YMM Cem Adil Yılmaz 20.04.2012	29.03.2012	05.04.2012

Verusa Holding'in 11.10.2011 tarihinde olağanüstü genel kurulunda alınan karar uyarınca Verusa Holding payları (A) grubu (1 milyon adet imtiyazlı) ve (B) grubu (4 milyon adet imtiyazsız) paylara ayrılmıştır.

21.9. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur

21.10. İhraççının mevcut durum itibariyle paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Mevcut durum itibariyle şirket payları borsada işlem görmemektedir. Şirket paylarının borsada işlem görmesi amacıyla 19.10.2012 tarihinde BİST'a başvuruda bulunulmuştur.



21.11. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur

21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Şirket esas sözleşmesi ekte yer almakta olup, esas sözleşmeye ilişkin önemli hükümler aşağıda yer almaktadır. Ayrıca Şirket genel kurullarının çalışma usul ve esaslarının belirlendiği "Genel Kurul İç Yönergesi" izahname ekinde yer almaktadır.

Sermaye - Madde 6:

Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 17.10.2012 tarih ve 10201 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir.

15.000.000- TL miktarındaki çıkarılmış sermayenin tamamı:

-4.000.000 TL'lik sermayeyi temsil eden 4.000.000 adet A Grubu nama yazılı,
-11.000.000 TL'lik sermayeyi temsil eden 11.000.000 adet B Grubu hamiline yazılı paylardan meydana gelmiştir.

(A) Grubu nama yazılı hisseler Ana Sözleşmede belirtilen özel hak ve imtiyazlara sahiptir. (B) Grubu hamiline yazılı hisseler özel hak veya imtiyaz tanınmamıştır.

Yönetim Kurulu – Madde 7:

Yönetim kurulu üye sayısı 5 üyeden az olmamak koşulu ile, yönetim kurulu üyelerinin verimli ve yapıcı çalışmalar yapmalarına, hızlı ve rasyonel kararlar almalarına ve komitelerin oluşumuna ve çalışmalarını etkin bir şekilde organize etmelerine imkan sağlayacak şekilde genel kurul tarafından belirlenir. Yönetim Kurulu üyelerinin yarısı A grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir.

Payların Devri – Madde 8:

A Grubu nama yazılı hisselerin devri Yönetim Kurulu kararının kabulüne bağlıdır. A Grubu nama yazılı hisselerin devrinde TTK 493 madde hükümleri uygulanır.

B Grubu hamiline yazılı hisseler serbestçe ve herhangi bir kısıtlamaya tabi olmaksızın devredilebilir.

Denetçi – Madde 9:

Türk Ticaret Kanunu'nun 397. Maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirketin denetime tabi olacak şirketler kapsamına girmesi durumunda, Genel Kurul tarafından denetçi seçilir.

Şirketin Temsili – Madde 11:

Şirketin yönetimi ve dışarıya karşı temsili yönetim kuruluna aittir. Yönetim kurulu düzenleyeceği bir iç yönergeye göre, yönetimi, kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişiye devretmeye yetkilidir.

INVESTCO
HOLDING A.Ş.

INVESTCO HOLDING A.Ş. Eski Büyükdere Caddesi, Ayazağa Yolu, 12. Plaza, G12/1
No: 9 Kat: 14 D: 52 Maslak - Şişli / İstanbul Eski Büyükdere Caddesi, Ayazağa Yolu, 12. Plaza
No: 51 Kat: 14 D: 51 Maslak - Şişli / İstanbul
Tel: +90 (212) 290 74 74 (Pbx) Fax: +90 (212) 290 74 76 E-posta: info@investcoholding.com.tr
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543 Eski Büyükdere Caddesi, Ayazağa Yolu, 12. Plaza
Maslak V.D: 925 038 9850



İNİMLER A.Ş.

21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

Esas Sözleşme Madde 3'e göre;

Holding'in amacı; gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan şirketler başta olmak üzere kurulmuş, kurulacak yerli veya yabancı şirketlere ortak olmak, bunların daha verimli ve karlı bir şekilde devamlılıklarını sağlamak için yönetimlerine aktif olarak katılmak, günün şartlarına uygun rekabet koşulları yaratarak sevk ve idare edilmelerini temin etmek; planlama, üretim, pazarlama, mali, finansman, personel ve fon yönetimi alanlarında gelişmiş tekniklerle çalışmalarını sağlamaktır.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Esas Sözleşme Madde 7'ye göre;

Yönetim kurulu üye sayısı 5 üyeden az olmamak koşulu ile, genel kurul tarafından belirlenir.

Yönetim Kurulu üyelerinin yarısı A grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir.

Yönetim kurulu üyeleri üç yıl için seçilirler, azledilmiş olmadıkça seçim süresi sona eren yönetim kurulu üyeleri tekrar seçilebilirler.

Yönetim Kurulu mevzuatta öngörülen komite ve komisyonları kurmakla yükümlüdür. Bu komitelerin dışında şirket işleri ile ilgili karar ve politikalarının uygulanmasını yürütmek veya onları gözlemlemekle görevli komisyon ve komiteler de kurabilir. Bu komitelerin oluşturulmasında Sermaye Piyasası mevzuatındaki düzenlemelere uyulur.

21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi

A Grubu paylar imtiyazlıdır. Şirket esas sözleşmesine göre Yönetim Kurulu üyelerinin yarısı A Grubu pay sahipleri veya onların göstereceği adaylar arasından seçilir. Yine genel kurul toplantılarında A Grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin bir pay için 15 (onbeş), diğer pay sahiplerinin veya vekillerinin her pay için 1 (bir) oyu vardır.

A Grubu nama yazılı payların devri Yönetim Kurulu kararının kabulüne bağlıdır.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Yoktur

21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Şirket esas sözleşmesi ekte yer almakta olup, genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Genel Kurul toplantılarında aşağıdaki esaslar uygulanır:

07 Kasım 2013



[Handwritten signature]
YÖNETİM KURULU
İNVESTCO HOLDİNG A.Ş.

INVESTCO HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu 12. Plaza 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

[Handwritten signature]
VERUS HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazağa Yolu 12. Plaza 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

a- Davet Şekli: Genel Kurullar olağan veya olağanüstü olarak toplanır. Bu toplantılara davette, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili hükümleri ile Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın ilgili hükümleri uygulanır.

b- Toplantı Vakti: Olağan genel kurul toplantıları şirketin hesap devresi sonundan itibaren 3 ay içerisinde ve senede en az bir defa, olağanüstü genel kurul toplantıları ise şirket işlerinin icap ettirdiği hallerde ve zamanlarda yapılır.

c- Oy ve Temsil: Olağan veya olağanüstü Genel Kurul Toplantılarında hazır bulunan A Grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin bir pay için 15 (onbeş), diğer pay sahiplerinin veya vekillerinin her pay için 1 (bir) oyu vardır.

d- Müzakerelerin Yapılması Ve Karar Nisabı: Şirket genel kurul toplantıları Türk Ticaret Kanunu ile Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak yapılır. Müzakerelerin yapılmasında ve karar nisabında TTK ve Sermaye Piyasası Kanunu'na uyulur.

e- Toplantı Yeri: Genel Kurul toplantıları Şirket merkezinde ya da şirketin merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde yapılır. Genel Kurul toplantıları Şirket merkezinde ya da pay sahiplerinin sayısal olarak çoğunlukta bulunduğu yerde yapılır.

Genel kurul toplantısına elektronik ortamda katılım:

Şirketin genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanununun 1527 nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. (Madde 12)

21.18. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

A Grubu nama yazılı paylara yönetim kuruluna üye seçiminde ve genel kurul toplantılarına ilişkin oy hakkı konusunda imtiyaz tanınmıştır. Yine ana sözleşmenin "Payların Devri" başlıklı 8. maddesine göre A Grubu nama yazılı payların devri Yönetim Kurulu kararının kabulüne bağlıdır.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

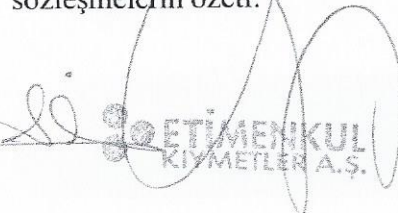
Ana sözleşmenin "Payların Devri" başlıklı 8. maddesine göre A Grubu nama yazılı payların devri Yönetim Kurulu kararının kabulüne bağlıdır. A Grubu nama yazılı payların devrinde TTK 493 madde hükümleri uygulanır. B Grubu hamiline yazılı paylar serbestçe ve herhangi bir kısıtlamaya tabi olmaksızın devredilebilir.

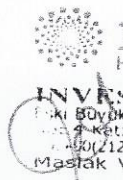
21.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Son üç yılda, ortaklığın veya grup şirketlerinden herhangi birinin taraf olduğu, olağan ticari faaliyetler nedeniyle imzalanan sözleşmeler hariç olmak üzere, ortaklığın ilgili olduğu önemli sözleşmelerin özeti:


İSMET MENKUL
KİYMETLER A.Ş.


INVESTCO
HOLDING A.Ş.
İzmir 80000 Cad. Ayazaga Yolu 12. Plaza Kat: 14 D: 52 Maslak - Gsht / İstanbul
T: +90 (212) 290 74 74 (Pbx) F: +90 (212) 290 74 76
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543

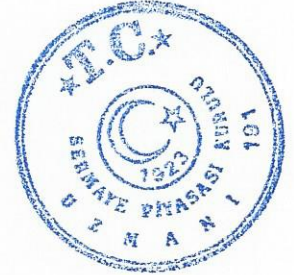
07 Kasım 2013



Başlangıç veya İmza Tarihi	Bitiş Tarihi Veya Süresi	Başlangıç veya İmza Tarihi	Bitiş Tarihi Veya Süresi	Sözleşmenin Tutarı
VERUSA HOLDİNG A.Ş. ile ETİ MENKUL KIYMETLER A.Ş.	Aracılık Sözleşmesi	08.08.2012	08.10.2013	350.000 TL
VERUSA HOLDİNG A.Ş. ile DRT BAĞIMSIZ DENETİM SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.	Özel Bağımsız Denetim Sözleşmesi (2010, 2011, 2012 ve 2013/06 hesap dönemine ilişkin özel bağımsız denetim raporu düzenlenmesi)	22.03.2013	31.12.2013	198.500 TL
VERUSA HOLDİNG A.Ş. ile AC İSTANBUL ULUSLARARASI BAĞIMSIZ DENETİM VE SMMM A.Ş.	Özel Bağımsız Denetim Sözleşmesi (2009, 2010, 2011 ve 2012 yılı hesap dönemine ilişkin özel bağımsız denetim raporu düzenlenmesi)	20.04.2012	31.12.2012	25.000 TL
VERUSA HOLDİNG A.Ş. ile INVESTCO HOLDİNG A.Ş.	Kira Sözleşmesi	01.01.2012	31.12.2013	7.200 TL (Aylık)
VERUSA HOLDİNG A.Ş. ile ALDEM ÇELİK ENDÜSTRİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Ortaklık Sözleşmesi	27.06.2012	Süresiz	3.260.000 TL

INVESTCO
HOLDİNG
INVESTCO HOLDİNG A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazaga Tolu 12 Plaza G12
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

07 Kasım 2013

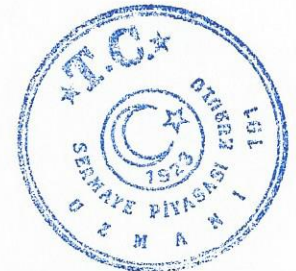


23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

(TL)	(Denetlenmiş) Konsolide	(Denetlenmiş) Konsolide	(Denetlenmiş) Konsolide	(Denetlenmiş) Konsolide
BİLANÇO	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	30.06.2013
Dönen Varlıklar	1.807.764	14.105.391	53.035.093	64.289.250
Nakit ve nakit benzerleri	653.083	8.406.333	24.976.639	19.065.663
Finansal yatırımlar	0	0	20.379.476	35.234.385
Ticari alacaklar	616.047	2.539.980	5.321.508	5.908.662
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	557.439	893	0	0
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	58.608	2.539.087	5.321.508	5.908.662
Diğer alacaklar	269.104	1.592.589	5.605	188.916
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	268.964	834.378	2.954	0
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	140	758.211	2.651	188.916
Stoklar	172.477	4.136	614	329
Peşin ödenmiş giderler	40.865	10.783	756.517	337.182
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	2.651	5.985	201.815	0
Diğer dönen varlıklar	53.537	1.545.585	1.392.919	3.554.113
Duran Varlıklar	413.543	4.995.666	9.016.090	8.869.373
Ticari alacaklar	0	0	350.828	0
- Diğer alacaklar	0	0	350.828	0
Diğer alacaklar	283.248	36.570	2.620.408	2.933.464
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	271.600	3.517	2.404.956	2.826.731
- Diğer alacaklar	11.648	33.053	215.452	106.733
Finansal yatırımlar	0	0	0	0
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	0	4.404.250	5.039.624	5.475.386
Maddi duran varlıklar	17.607	194.706	150.039	133.352
Maddi olmayan duran varlıklar	4.758	198.023	214.522	212.130
Ertelenen vergi varlığı	107.930	103.151	70.713	109.056
Peşin ödenmiş giderler	0	31.008	145.130	0
Diğer duran varlıklar	0	0	5.985	5.985
TOPLAM VARLIKLAR	2.221.307	19.073.099	61.632.342	73.158.623

INVESTCO
HOLDING A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Ayazaga Yolu 2. 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

07 Kasım 2013



(TL)	(Denetlenmiş) Konsolide	(Denetlenmiş) Konsolide	(Denetlenmiş) Konsolide	(Denetlenmiş) Konsolide
	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	30.06.2013
BİLANÇO				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	559.762	6.513.659	6.494.811	5.880.122
Kısa vadeli borçlanmalar	476.000	4.553.105	0	0
Ticari borçlar	58.574	1.733.876	4.033.392	4.988.943
- İlişkili taraflara ticari borçlar	0	0	0	0
- Diğer borçlar	58.574	1.733.876	4.033.392	4.988.943
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsa. borçlar	2.892	6.983	25.169	47.977
Diğer borçlar	2.511	12.000	1.907.699	22.000
- İlişkili taraflara diğer borçlar	1.247	0	1.885.509	0
- Diğer borçlar	1.264	12.000	22.190	22.000
Kısa vadeli karşılıklar	589	1.052	7.939	23.252
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşı.	589	1.052	7.939	23.252
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	0	0	0	0
Dönem karı vergi yükümlülüğü	0	0	0	89.253
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	19.196	206.643	520.612	708.697
Uzun Vadeli Yükümlülükler	12.094	9.287	25.180	24.529
Finansal Borçlar	0	0	0	0
Ticari Borçlar	0	0	0	0
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	12.094	5.153	6.943	6.924
Uzun vadeli karşılıklar	0	4.134	18.237	17.605
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşı.	0	4.134	18.237	17.605
ÖZKAYNAKLAR	1.649.451	12.550.153	55.112.351	67.253.972
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1.699.113	11.575.589	52.862.048	64.740.415
Ödenmiş Sermaye	2.283.027	9.000.000	15.000.000	15.000.000
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler	0	0	0	0
Maddi duran varlık değer artış fonları	0	0	0	0
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	0	0	63.578	25.513.869
Olağanüstü yedekler	0	0	0	0
Diğer kar yedekleri	0	0	0	0
Özel Fonlar	0	0	0	0
Hisse senetleri ihraç primleri	0	0	0	0
Geçmiş yıllar kar/zararları	-499.448	-763.875	2.193.402	12.348.179
Net dönem karı/ (zararı)	-84.466	3.339.464	35.605.068	11.878.367
Kontrol gücü olmayan paylar	-49.662	974.564	2.250.303	2.513.557
TOPLAM KAYNAKLAR	2.221.307	19.073.099	61.632.342	73.158.623

Şirket'in 2010 yılında 2,2 milyon TL olan aktif toplamı 2011 yılında 19,1 milyon TL'ye, 2012 yılında 61,6 milyon TL'ye, 2013/06 döneminde ise 73,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket'in aktif büyüklüğündeki yükseliş; sermayenin 2011 yılında 2.283.027 TL'den 9.000.000 TL'ye, 2012 yılında da 15.000.000 TL'ye artırılmasından; 2011 yılında elde edilen 3,3 milyon TL, 2012 yılındaki 35,7 milyon TL, 2013/06 dönemindeki 12,1 milyon TL net dönem karının yanı-

07 Kasım 2013



INVESTCO HOLDING A.S.

VERUS HOLDING A.S.

İstanbul, Büyükdere Cad. Ayazaga Yolu 12. Plaza G12
Kat: 52 Maslak - Sisli / İstanbul
Tic. Sic. No: 290 74 74 (Pbx) Fax: +90 (212) 290 74 76
E-posta: info@investcoholding.com.tr
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543

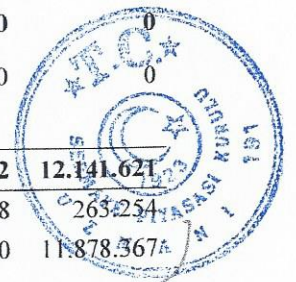
ETİMENKUL
KİYMETLER A.Ş.

sıra bahsi geçen dönemde kısa ve uzun vadeli yükümlülük toplamının 0,6 milyon TL'den 6,1 milyon TL'ye çıkmasından kaynaklanmıştır. Özkaynak ve borçluluktaki bu gelişmeler toplam borç/özkaynak oranının 2010 yılındaki %34,7 seviyesinden, 2011 yılında %52,0'ye yükselmesine, 2012 yılında ise %11,8'e gerilemesine yol açmıştır. Benzer durum Şirket'in 2010 yılında %25,7 seviyesinde bulunan kaldıraç oranının 2011 yılında %34,2'ye yükseldikten sonra 2012 yılında %10,6'ya, 2013 yılı ilk yarı döneminde de %8,1'e gerilemesine neden olmuştur. Genel itibarıyla aşırı borçluluk yapısına sahip olmayan Şirket'in bu nedenle likidite oranları da yüksek bir konumda bulunmaktadır.

Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

	(Denetlenm iş) Konsolide	(Denetlenm iş) Konsolide	(Denetlenm iş) Konsolide	(Denetlenm iş) Konsolide	(Denetlenm iş) Konsolide
GELİR TABLOSU (TL)	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	30.06.2012	30.06.2013
Hasılat	0	11.074.907	59.447.155	12.174.666	21.333.190
Satışların maliyeti (-)	0	-10.767.878	-36.673.992	-11.140.425	-19.603.730
Brüt kar	0	307.029	22.773.163	1.034.241	1.729.460
Genel yönetim giderleri (-)	-173.185	-980.521	-2.240.479	-947.228	-1.153.601
Pazarlama, satış ve dağıtım (-)	0	0	-475.341	-244.901	-274.396
Esas faaliyet. diğer gelirler	205.527	645.985	1.837.098	1.019.792	987.634
Esas faaliyetlerden diğer (-)	-10.088	-88.623	-1.220.870	-778.820	-378.758
Esas faaliyet karı/ (zararı)	22.254	-116.130	20.673.571	83.084	910.339
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/ Zararlarındaki Paylar	0	1.504.250	564.158	14.719	435.762
Esas faaliyet dışı finan. gelirler	0	0	0	0	2.545
Esas faaliyet dışı finan. giderler	0	-330.226	-145.813	-129.400	-26.545
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	0	3.016.199	15.867.496	9.780.322	12.048.616
Yatırım faaliyetlerinden giderler	-5.023	0	-30.025	-24.275	-1.009.999
Sürdü. faal. vergi öncesi kar	17.231	4.074.093	36.929.387	9.724.450	12.360.718
Sürdürülen faal. vergi gideri	-25.776	-326.221	-1.202.099	-1.349.878	-219.097
- Dönem vergi gideri	0	-324.149	-1.193.529	-1.299.014	-257.458
- Erte. vergi geliri/ (gideri)	-25.776	-2.072	-8.570	-50.864	38.361
SÜRDÜRÜLEN FAAL. NET DÖNEM KARI	-8.545	3.747.872	35.727.288	8.374.572	12.141.621
DURDURULAN FAAL.	-150.083	-477.344	0	0	0
Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem zararı	-150.083	-477.344	0	0	0
Net dönem karı/ (zararı)	-158.628	3.270.528	35.727.288	8.374.572	12.141.621
Kontrol gücü olmayan paylar	-74.162	-68.936	94.262	-28.848	263.254
Ana Ortaklık Payları	-84.466	3.339.464	35.633.026	8.403.420	11.878.367

07 Kasım 2013



INVESTCO HOLDING A.Ş.
Etiler 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

VERUS HOLDING A.Ş.
Etiler 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

ETİMENKUL KIYMETLER A.Ş.

Şirket'in unvan değişikliği ve yeniden yapılanmasının ardından yaptığı girişim sermayesi tarzındaki yatırımların 2010 yılı sonrasına denk gelmesi, 2009 ve 2010 yıllarını durağan geçirmesine, 2011 ve 2012 yılını ise faal ve karlı sonuçlandırmasına neden olmuştur. Bu kapsamda, 2011 yılında elde edilen 11,1 milyon TL tutarındaki ciro, 2012 yılında 59,4 milyon TL'ye yükselmiştir. 2013/06 döneminde ise, şirketin hasılatı 21,3 milyon TL olmuştur.

	(31.12.2010) Bağımsız denetimden geçmiş	(31.12.2011) Bağımsız denetimden geçmiş	(31.12.2012) Bağımsız denetimden geçmiş	(30.06.2013) Bağımsız denetimden geçmiş
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)
A. Nakit	580.478	8.405.495	24.828.439	19.065.663
B. Nakit Benzerleri	72.605	838	148.200	0
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	0	0	20.379.476	35.234.385
D. Likidite (A+B+C)	653.083	8.406.333	45.356.115	54.300.048
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0	0	0	0
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	476.000	4.553.105	0	0
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	0	0	0	0
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	0	0	0	0
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	476.000	4.553.105	0	0
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	-177.083	-3.853.228	-45.356.115	-54.300.048
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	0	0	0	0
L. Tahviller	0	0	0	0
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	0	0	0	0
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	0	0	0	0
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	-177.083	-3.853.228	-45.356.115	-54.300.048

23.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Ortaklığın, Kurul'un muhasebe / finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son üç yıl (2010, 2011 ve 2012) ve 2013 yılı 6 aylık bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları ekte ve Şirketin www.verusa.com.tr adresli internet sitesinde yer almaktadır.

23.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

INVESTCO HOLDING A.Ş.
Kıyıköy Cad. Ayazağa Yolu İz Plaza G-3
4. Kat 14 D: 52 Maslak - Beşiktaş / İstanbul
T: +90(212) 290 74 74(Pbx) Fax: +90(212) 290 74 76
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543

VERUSA HOLDING A.Ş.
Kıyıköy Cad. Ayazağa Yolu İz Plaza G-3
4. Kat 14 D: 52 Maslak - Beşiktaş / İstanbul
T: +90(212) 290 74 74(Pbx) Fax: +90(212) 290 74 76
Maslak Vergi Dairesi : 465 037 5543

07 Kasım 2013



İNVESTMENKUL KIYMETLER A.Ş.