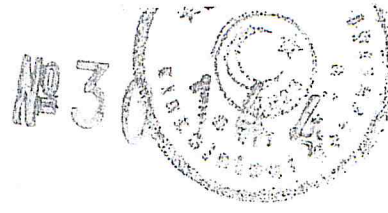




VERUSA HOLDİNG A.Ş
HALKA ARZ GELİRLERİNİN
PLANLANAN KULLANIM ALANLARINA İLİŞKİN
YÖNETİM KURULU RAPORU

m.i. → M. E. Z. 2019

25 EYL 2013



1. Giriş:

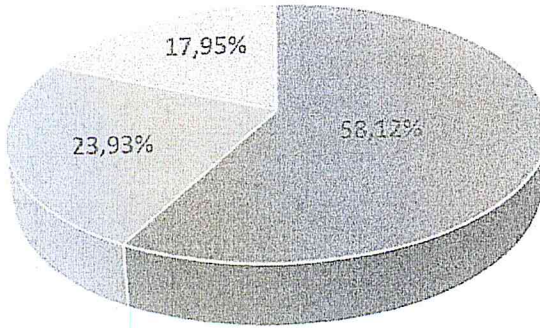
Bir holding şirketi olarak temel faaliyeti başka şirketlere iştirak etmek olan Verusa Holding A.Ş. ("VERUSA HOLDİNG" ve "Şirket") bundan önceki yıllarda olduğu gibi bundan sonraki yıllarda da organik ve inorganik büyümeye odaklanacaktır.

Bu kapsamda holding faaliyeti kapsamındaki yatırımlar Verusa Holding A.Ş; girişim sermayesi yatırımları ise Verusaturk GSYO tarafından yapılacaktır. Verusa Holding tarafından yapılan ve yapılacak yatırımların uzun vadeli olması planlanmaktadır.

Verusa Holding'in mevcut ödenmiş sermayesi 15.000.000-TL'dir. VERUSA HOLDİNG sermayesini 20.000.000-TL'ye artırmaya ve artırılan 5.000.000-TL'lik sermayeyi temsil eden payların mevcut ortakların rüçhan haklarını kısıtlamak suretiyle halka arzını planlamaktadır.

Şirket'in planlanan halka arzı neticesinde yaklaşık 56.500.000 - 58.500.000 TL'lik bir gelir elde edilmesi hedeflenmektedir. Hedeflenen Halka Arz Gelirinin planlanan kullanım alanları aşağıdaki gibidir.

Halka Arz Gelirinin Kullanım Alanları



- Hidro Elektrik Santral Alımı
- Yeni Şirket Satın Alımları
- İşletme Sermayesi İhtiyacı ve İştiraklerin Finansmanı

Halka Arz Gelirinin Kullanım Yerleri	Tutarı (TL)	Oranı (%)
Hidro-Elektrik Santral Alımı	33.000.000 - 34.000.000 TL	%58,12
Yeni Şirket Satın Alımları	13.500.000 - 14.000.000 TL	%23,93
İşletme Sermayesi İhtiyacı ve İştiraklerin Finansmanı	10.000.000 - 10.500.000 TL	%17,95
Toplam	56.500.000 - 58.500.000 TL	%100,0

m. i.

23 EYL 2013



2. Hidro-Elektrik Santral Alımı:

Yatırımlarında önceliğini enerji sektörüne verecek olan Verusa Holding 10 MW'a kadar kurulu güce sahip hidroelektrik santrali/santrallerini satın almayı planlamakta olup, söz konusu yatırımın maliyetinin yaklaşık 34 milyon TL olması öngörülmektedir.

Hidro-Elektrik santral alımı ile ilgili olarak belirlenen yatırım kriterleri ve satın alma sürecine ilişkin gelişmeler aşağıdaki gibidir.

a) Hedef Santral Özellikleri:

Nehir Tipi Santraller içerisinde;

- Rezervuarlı (biriktirmeli) veya Regulator Tip Santraller tercih edilecektir.

b) Kurulu Güç:

5 MW-10MW Kurulu güce sahip santraller tercih edilecektir.

c) Satın Alma Kriterleri:

Satın alma kriterleri olarak öncelikli faktörler belirlenmiştir. Bu bağlamda;

- Bitmiş ve en az 2 yıldır çalışan santral olması;
- Bölgesel risklerin olduğu (çevresel etki değerlendirme riski vb) bölgeler dışında olması;
- Geçmiş yıllara sirayet eden "Hidrolojik Akım" değerlerinin olması;
- DSI ve benzeri kurumlara, katkı payı dışında ödenmesi muhtemel olan 'ortak tesis bedeli v.b extra ödemelerin olmaması; ve
- Santraldeki Elektro Mekanik Ekipmanın öncelikli olarak Avrupa menşeli olması tercih sebebi olacaktır.

d) Satın Alma Fiyat Kriteri:

Satın almada fiyat ölçümümüz santralin türüne ve elektro mekanik ekipmanına bağlı olarak yıllık brüt enerji gelirinin 7 ile 12 katına tekabül edecektir.

e) Satın Alma Süreci:

Haziran 2013 dönemi itibariyle barajlı ve nehir tipi olarak çalışan santrallerin sayısı 419 adettir. Türkiye'de Hidro Kaynaklarından Elektrik Enerjisi üretimi 26 havzadan teşekkül etmektedir. Potansiyel olarak; Fırat, Dicle, D. Karadeniz, Çoruh, Seyhan ilk 5 havza olarak sıralanmaktadır.

[Handwritten signatures and initials]

25 EYL 2013



3. Yeni Şirket Satın Alımları:

Halka arz gelirinin yaklaşık %23,93'lük bölümü ise (13.500.000 - 14.000.000 TL), şirketin belirlediği yatırım stratejisi doğrultusunda teknoloji, gayrimenkul ve kimya sektörleri başta olmak üzere yapacağı yeni yatırımlar için kullanılacaktır.

4. İştiraklerin Finansmanı:

Verusa Holding halka arzdan elde edeceği gelirin bir kısmını da iştiraklerinin işletme sermayesi finansmanında kullanmayı hedeflemektedir. Verusa Holding iştiraklerinden biri olan Ata Elektrik, 2011 yılında 11 milyon TL olan cirosunu 2012 yılında 30 milyon TL'nin üzerine çıkarmıştır. 2013 yılı 6 aylık cirosu ise 21,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Verusa Holding'in hedefi Ata Elektrik'in cirosunu önümüzdeki 5 yıllık süreçte 150 milyon TL'nin üzerine çıkarmaktır. Verusa Holding, Ata Elektrik'in organik büyümesinde ihtiyaç duyacağı işletme sermayesini finanse etmeyi planlamaktadır.

Yine Aldem Çelik ve Innored Teknoloji'nin yeni yatırım ve büyüme projeleri için kaynak aktarılacaktır.

Halka arz gelirinin yaklaşık %17,95'lik bölümü (10.000.000 - 10.500.000 TL) mevcut iştiraklerin sermaye ve finansal yapılarının güçlendirilmesi/büyümesi ile şirketin işletme sermayesi ihtiyacı için kullanılacaktır.

SPK Pay Tebliği gereğince hazırlanan iş bu rapor ortaklarımızın bilgi ve değerlendirmelerine arz olunur.

İstanbul, 25.09.2013

Saygılarımızla,

VERUSA HOLDİNG A.Ş. YÖNETİM KURULU

BAŞKAN

Mustafa
ÜNAL

BAŞKAN
YRD.

Reha
ÇIRAK

ÜYE

Barkan
BAYBOĞAN

ÜYE

M.Necip
ULUDAĞ

ÜYE

Zeki
AKSOY